



UNIVERSIDAD DE CUENCA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA. DURANTE EL
PERIODO 2011-2012”**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE CONTADOR PÚBLICO-AUDITOR**

AUTORAS:

**EVA MARIBEL ILLESCAS CÁRDENAS
VALERIA ROCÍO BACULIMA BARRETO**

DIRECTOR:

ING. JUAN CARLOS AGUIRRE MAXI.

**JUNIO DE 2013
CUENCA-ECUADOR**



RESUMEN

El presente trabajo tiene como propósito hacer un estudio de los componentes de los Estados de Situación Financiera y de Resultados, mediante el análisis vertical y horizontal y la aplicación de indicadores económico-financieros adecuados, que contribuyan a un mejor manejo de los recursos de la empresa que sirve de modelo, y la correcta toma de decisiones.

A través del mismo, la dirección de la empresa podrá identificar los riesgos financieros al que está expuesta la Compañía y que son inherentes al giro del negocio. Podrá, en consecuencia, evaluar la gestión realizada por la administración y mejorarla para el logro de objetivos importantes a lo largo de su vida futura, aplicando una estadística que muestre los avances de las mejoras conseguidas.

Con la aplicación de índices apropiados, se determina los niveles de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y la gestión de sus operaciones; al tiempo que se establece el grado de eficiencia frente a la competencia.

El análisis del punto de equilibrio da la pauta para conocer en qué momento de la vida de la empresa el beneficio o utilidad es igual a cero; y cuáles deben ser los niveles de ingresos, costos y gastos para que el negocio cumpla los objetivos propuestos por la administración.

Palabras claves: análisis, financiero, económico, liquidez, rentabilidad, resultados, endeudamiento, administración.



ABSTRACT

This paper aims evaluating the components of the Statements of Financial Situation and Results through a vertical and horizontal analysis and the implementation of appropriate financial indicators. These would contribute to a better management of the company's resources and decision making.

Additionally, this study will help the company to identify financial risks to which it is exposed to, and which are inherent to the business. As a consequence, the company would be able to evaluate the management done by the administration and improve it in order to achieve important goals throughout its future life by applying statistical strategies that show the progress accomplished.

By putting into practice appropriate tools, the levels of liquidity, profitability, debt and operation management will become easily determined; hence establishing higher efficiency against the competition.

The analysis of the point of equilibrium sets the pattern to apprehend in what period of time throughout the company's life the benefit or utility is equal to zero, and what should be the levels of revenues, costs and expenses so that the business can reach the goals set by the administration.

Keywords: analysis, financial, economic, liquidity, profitability, results, debt, management.



ÍNDICE DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I

1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA: CORPORACIÓN BP CÍA LTDA.	20
1.1 RESEÑA HISTÓRICA.....	20
1.2 MISIÓN.....	22
1.3 VISIÓN.....	22
1.4 VALORES.....	22
1.5 DIRECCIÓN DE LA PRINCIPAL.....	23
1.6 OBJETIVOS.....	23
1.7 POLÍTICAS.....	23
1.8 PRODUCTOS Y SERVICIOS SEGÚN LA CLASIFICACIÓN NIZA.....	24
1.9 ESTRUCTURA ORGÁNICA.....	25

CAPÍTULO II

2. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO: MARCO TEÓRICO.....	28
2.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO.....	28
2.2 CONCEPTOS GENERALES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	29
1.3 ANÁLISIS FINANCIERO.....	30
1.4 ANÁLISIS ECONÓMICO.....	41

CAPÍTULO III

3. APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA.....	48
3.1 ANÁLISIS FINANCIERO.....	48
3.2 ANÁLISIS ECONÓMICO.....	75

CAPÍTULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	86
--	----



4.1	CONCLUSIONES	86
4.2	RECOMENDACIONES.....	89
	BIBLIOGRAFÍA.....	92
	ANEXOS	94



ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Ejemplo de Análisis Vertical	31
Tabla 2: Ejemplo de Análisis Horizontal	32
Tabla 3: Datos de Inflación.....	46
Tabla 4: Análisis vertical y horizontal del Balance de Situación Financiera .	50
Tabla 5: Estructura Financiera de la Corporación BP	51
Tabla 6: Componentes del Balance de Situación Financiera.....	52
Tabla 7: Variación en la Estructura del Balance de Situación Financiera	54
Tabla 8: Variación por subcuentas del Balance de Situación	55
Tabla 9: Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados	59
Tabla 10: Análisis Vertical de los Componentes del E. de Resultados	60
Tabla 11: Análisis Horizontal de los Componentes del E. de Resultados ...	61
Tabla 12: Comparación de plazos de Cobro y Pago	69
Tabla 13: Evolución de las Ventas años 2008-2012.....	75
Tabla 14: Margen Bruto.....	76
Tabla 15: Margen Operacional	76
Tabla 16: Margen Neto	77
Tabla 17: Costos Fijos y Costos Variables	79
Tabla 18: Incidencia Inflacionaria sobre las ventas	81
Tabla 19: Incidencia Inflacionaria sobre la Utilidad Bruta.	81
Tabla 20: Incidencia Inflacionaria sobre las Utilidad Neta	82
Tabla 21: Crecimiento del Sector Comercial Vs. Corporación BP	82
Tabla 22: Participación del Mercado	84



ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Datos de Inflación	46
Gráfico 2: Estructura Financiera de la Corporación BP.....	51
Gráfico 3: Componentes del Balance de Situación Financiera	52
Gráfico 4: Variación en la Estructura del Balance de Situación Financiera .	54
Gráfico 5: Variación por subcuentas del Balance de Situación	55
Gráfico 6: Análisis Vertical de los Componentes del E. de Resultados	60
Gráfico 7: Análisis Horizontal de los Componentes del Estado de Resultados.....	62
Gráfico 8: Comparación de plazos de Cobro y Pago	69
Gráfico 9: Evolución de las Ventas años 2008-2012.....	75
Gráfico 10: Punto de Equilibrio del año 2011	79
Gráfico 11: Punto de Equilibrio del año 2012.....	80
Gráfico 12: Crecimiento del Sector Comercial Vs. Corporación BP	83



ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen 1: Logo de la empresa	20
Imagen 2: Estructura Orgánica de la empresa Corporación BP Cía. Ltda...26	
Imagen 3: Punto de Equilibrio	45



ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Socios de la Compañía Corporación BP Cía. Ltda.....	95
Anexo 2: Estado de Situación Financiera años 2011-2012	97
Anexo 3: Estado de Resultados años 2011-2012	98
Anexo 4: Indicadores de la Industria	99
Anexo 5: Crecimiento del PIB por Sectores	100
Anexo 6: Listado de Productos Importados que pagan más Arancel.	101
Anexo 7: Imágenes de la Corporación BP Cía. Ltda.	103
Anexo 8: Diseño de la Tesis.	104



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Eva Maribel Illescas Cárdenas, autora de la tesis “ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012”, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 20 de junio de 2013

Eva Illescas
0106414568

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Valeria Rocío Baculima Barreto, autora de la tesis “ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012”, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 20 de junio de 2013

Valeria Baculima
0105067789

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Valeria Rocío Baculima Barreto, autora de la tesis “ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012”, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 20 de junio de 2013

Valeria Baculima
0105067789



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Eva Maribel Illescas Cárdenas, autora de la tesis “ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012”, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 20 de junio de 2013

Eva Illescas
0106414568



AGRADECIMIENTO

"La educación es el vestido de gala para asistir a la fiesta de la vida"

Miguel Rojas Sánchez

Queremos dar gracias primero a Dios por permitirnos mirar el cálido amanecer y darnos fuerzas para afrontar las adversidades de la vida, especialmente los que se presentaron a lo largo de nuestro camino estudiantil;

A nuestros padres y familiares que con su apoyo incondicional nos dieron fuerzas para seguir adelante y a todas las personas que hicieron posible el cumplimiento de nuestros objetivos.

A la Universidad de Cuenca por habernos acogido y brindado profesores que con su esmero y dedicación nos inculcaron sabios conocimientos educativos y valores tanto de la vida profesional como personal.

A nuestro asesor Ing. Juan Carlos Aguirre, quien con su amplio conocimiento y experiencia supo guiarnos para llegar a culminar con éxito el presente trabajo.

Y a la Corporación BP Cía. Ltda., por la oportunidad y facilidad de desarrollar nuestro tema en su prestigiosa empresa.

Eva y Valeria



DEDICATORIA

El presente trabajo se lo dedico a Dios por guiarme en mi camino y de manera muy especial a mi mamá, Digna, por ser el pilar fundamental en mi vida que gracias a su amor, comprensión y apoyo supo inculcarme valores para poder enfrentar los obstáculos que se presenten y así poder conseguir mis metas; también a mis hermanos Nancy, Ángel, Verónica y Felipe por su cariño, alegría y apoyo incondicional que me dan cada día.

Eva



DEDICATORIA

La presente tesis dedico primeramente a mi padre Celestial por haberme regalado la vida, muchas bendiciones y fortaleza para poder culminar con bien uno de mi objetivos más anhelados.

A mis padres, Lilia y Olmedo por su apoyo incondicional a lo largo de toda mi vida, especialmente en la profesional, por su sacrificio de todos los días en sus trabajos para brindarme lo necesario, por sus consejos que me han ayudado a formar como persona y por su infinito amor a pesar de la distancia.

A mis hermanos, Dania y Joser por acompañarme en todos los momentos difíciles, apoyarme y alegrar mi vida con solo su existencia.

A toda mi familia y amigos que de una u otra manera han influido a lo largo de mi vida como persona, así como en la profesional.

Valeria



INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es una herramienta fundamental para la toma de decisiones acertadas en cualquier negocio a nivel mundial, debido a que permite evaluar las principales variables bajo modelos históricos y de planeación a corto, mediano y largo plazos. La administración debe planear la adquisición y el uso de los fondos, de tal manera que estos generen los mejores beneficios, en el menor tiempo posible, al igual que la comercialización de los productos que pone a disposición del público, con el uso razonable de recursos humanos, tecnológicos y materiales.

Las finanzas, debidamente estudiadas y aplicadas a través de herramientas válidas, ayudan a obtener mejores rendimientos para sus inversionistas y a mantener una buena salud económica de la empresa. Además, contribuyen al desarrollo y mejoramiento de los sectores que se encuentran ligados a la empresa, como son los trabajadores, quienes a mayor rentabilidad de la empresa, mejores serán sus remuneraciones y la percepción de altos beneficios sociales; así también a sus proveedores, quienes se benefician si el negocio tiene mejor capacidad de compra y pago; a sus clientes, beneficiándolos con mejores productos y a costos más razonables; al gobierno con mayores impuestos para la redistribución de la riqueza, aportando al crecimiento a la sociedad.

El trabajo de investigación se desarrolla con el análisis económico-financiero de los años 2011 y 2012 de la Corporación BP Cía. Ltda. y su incidencia en la toma de decisiones de esta empresa. Para lograr el objetivo se utiliza el método científico-analítico, con el que se estudiará cada componente que conforman los Estados de Situación Financiera y de Resultados, con el fin de comprender la situación económico-financiera en comparación con el entorno en el que desarrolla sus actividades diarias.

El tema central de la presente tesis se desarrolla en cuatro capítulos:



En el capítulo I se hace una breve descripción de la Corporación BP Cía. Ltda., tomando en consideración su historia, misión, visión, valores, objetivos, políticas, estructura orgánica y productos que comercializa.

En el capítulo II se presenta un marco teórico que sirve de guía para el desarrollo del presente trabajo, enfocándose en temas tales como los que se enumera a continuación: definiciones de análisis económico y financiero, estados financieros, herramientas de análisis como el vertical, horizontal y ratios financieros, además se define y aplica el punto de equilibrio y la incidencia de inflación en el ámbito de la empresa privada.

El capítulo III se enfoca en la aplicación del análisis económico-financiero en base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados de la Corporación BP Cía. Ltda., determinando el grado de eficiencia en el manejo de los recursos por parte de la administración, sus fortalezas y debilidades.

Finalmente en el capítulo IV se expone las conclusiones a que se arriba y las consecuentes recomendaciones para mejorar la administración financiera de la empresa.



CAPÍTULO I

CAPÍTULO I

1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA: CORPORACIÓN BP CÍA LTDA.



IMAGEN 1: Logo de la empresa
FUENTE: Corporación BP Cía. Ltda.

1.1 RESEÑA HISTÓRICA

Banco del Perno fue Fundada por Boris Palacios bajo esta denominación en el año 1994, en la ciudad de Cuenca, inició sus actividades en un pequeño local alquilado con cuatro cartones de mercadería con servicio local, en este se podía encontrar una variedad de materiales de ferretería.

En el 2008, mediante acta de la Junta General Universal Extraordinaria de Socios (anexo 1) se decidió convertir a esta empresa en CORPORACION BP CIA. LTDA. con cobertura nacional, esto debido a sus ventas al por mayor de Bienes de Capital que constan en la clasificación NIZA clase 7, convirtiéndose en distribuidor Capital que constan en la clasificación NIZA clase 7, convirtiéndose en distribuidor exclusivo de la marca “BP”, además se empieza a realizar importaciones de diferentes países, como Canadá, Estados Unidos, Colombia, Brasil y China, entre otros, trabaja con un grupo de 14 empresas a nivel internacional, llegando a



ser líder en la mayoría de líneas, además de ser seguidores de marcas y retadores de otras.

Los socios iniciales y actuales de la Compañía Corporación BP Cía. Ltda., son el Ing. BORIS IVAN PALACIOS NARANJO, y la Sra. MARUJA BEATRIZ NARANJO RIVERA, los mismos que representa el 100% del capital suscrito y pagado de la compañía. Esta empresa está bajo la presidencia de la Econ. AIDA MIREYA POZO PALACIOS.

Los principales clientes del Banco del Perno, son los vinculados a los sectores industrial, automotriz y la ciudadanía en general.

Esta empresa cuenta con 17 talleres que tienen respaldo técnico en las ciudades principales, excepto Galápagos.

La compañía se caracteriza porque con esmero cuidan la satisfacción de todos sus clientes, atendiendo todos sus requerimientos de herramientas y maquinarias con el mejor soporte técnico del mercado, servicio personalizado, logística, información exacta y entrega inmediata de la mercadería, ofreciendo el mejor producto y al mejor precio, lo que les ha posicionado en un lugar privilegiado en todo el país bajo el lema "*...insuperable*".

La Corporación BP, al constituirse como una Compañía de Responsabilidad Limitada, se encuentra bajo la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, además se rige por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para PYMES) y a su vez, efectúa una auditoria externa anualmente porque el monto de su capital supera el millón de dólares.

Los colaboradores son el mayor activo que tiene la compañía, razón por la cual, se preocupa del permanente desarrollo profesional y personal, a través de los planes de capacitación constantes, por lo que la compañía cuenta con personal preparado, el mismo que cumple sus funciones asignadas de acuerdo al manual de operaciones y funciones.



Los productos que ofrece a sus clientes son:

- Pernos
- Compresores
- Máquinas de ángulo de pulir (búlgaras)
- Instrumento neumático
- Ascensores hidráulicos de vehículos
- Soldador
- Afiladoras de herramientas
- Carretones de carga hidráulicos
- Tornillos para metales
- Taladros eléctricos
- Herramientas manuales,
- Accesorios y complementos

1.2 MISIÓN

Ofrecer a nuestros clientes herramientas con calidad comprobada, al mejor precio, respaldo técnico y distinción en el servicio.

1.3 VISIÓN

Ser Líderes en la Comercialización y Asesoramiento de Herramientas en la Región Andina.

1.4 VALORES

- Honestidad
- Responsabilidad
- Puntualidad
- Servicio
- Trabajo en equipo



1.5 DIRECCIÓN DE LA PRINCIPAL

Principal: Av. Gil Ramírez Dávalos 4-23 y Francisco Pizarro
Teléfono: 07 2867620 / 2860 250
Cuenca
Azuay
Ecuador

1.6 OBJETIVOS

➤ **General:**

- Compra, venta, distribución, y comercialización de todo tipo de pernos.

➤ **Específicos:**

- Aumentar la participación en el mercado
- Ser una marca reconocida por su variedad de diseños
- Incrementar las ventas
- Obtener una mayor rentabilidad
- Mejorar la atención al cliente
- Posicionarse en otros países teniendo presencia en el sur de Colombia y al norte del Perú.

1.7 POLÍTICAS

- Las políticas de ventas de la Corporación BP, están basada en la calidad del producto y valor agregado de servicio brindado a los clientes y público en general, es por esta razón que los productos que adquiere de sus proveedores, son los que tienen mayor prestigio internacional.
- Especializar a los subordinados con el mercado que les compete para mantener la excelencia en el servicio.



- Afiliarse a proveedores reconocidos donde puedan conseguir la mejor calidad en productos y así integrarse a la comunidad satisfactoriamente.

1.8 PRODUCTOS Y SERVICIOS SEGÚN LA CLASIFICACIÓN NIZA

La Clasificación de Niza, es la clasificación de los productos y servicios para el registro de marcas cuando se solicita un registro. En la solicitud se debe especificar la clase o clases en la/s que se pretende el registro. La Clasificación de Niza es un tratado multilateral administrado por el OMPI (Organización de la Propiedad Intelectual) actualmente forman parte de este Arreglo de Niza más de 70 Estados y más de 100 países utilizan esta clasificación. El Instituto Nacional de la Propiedad Industrial de Argentina también adoptó esta clasificación para ordenar los registros de las marcas, actualmente está en vigencia la octava edición (8). Es continuamente actualizada y cada 5 años se realiza una nueva publicación. La clasificación de Niza está compuesta por una lista de clases. En total son 45 (cuarenta y cinco), 34 de ellas se refieren a productos, (como son: clase 5, productos farmacéuticos; clase 1 productos químicos); y las 11 restantes se refieren a servicios (por ejemplo la clase 35 se refiere a servicios de publicidad, etc.)

Las clases están acompañadas de notas explicativas referentes a los productos o servicios que agrupan. También existe una lista alfabética de productos y otra de servicios, en la cual se da la referencia a la clase a que pertenecen (son aproximadamente 12000 de productos y 1300 de servicios).

➤ **Lista de clases con notas explicativas: clase 7**

- Máquinas y máquinas herramientas
- Motores (excepto motores para vehículos terrestres)
- Acoplamientos y órganos de transmisión (excepto aquellos para vehículos terrestres)
- Instrumentos agrícolas que no sean manuales



- Incubadoras de huevos

Nota explicativa: La clase 7 comprende esencialmente máquinas, máquinas-herramientas y motores.

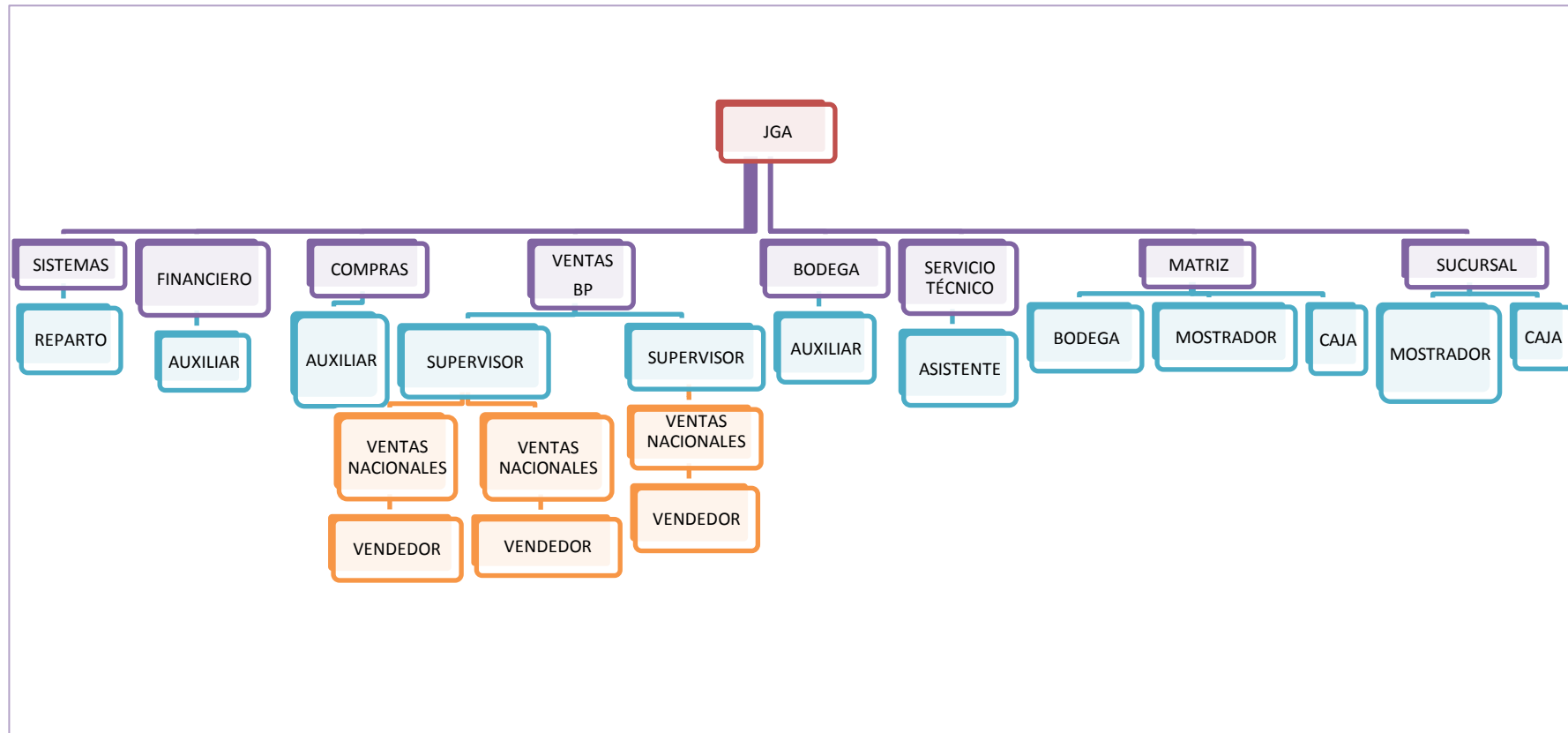
Esta clase comprende principalmente:

- Las partes de motores (de todo tipo)
- Las máquinas y los aparatos eléctricos para la limpieza

Esta clase no comprende, en particular:

- Ciertas máquinas y máquinas-herramientas especiales (consultar la lista alfabética de productos).
- Las herramientas e instrumentos de mano impulsados manualmente (Clase 8). **CLASE 8:** Herramientas e instrumentos de mano impulsados manualmente; cuchillería, tenedores y cucharas; armas blancas; maquinillas de afeitarse.
- Los motores para vehículos terrestres (Clase 12). **CLASE 12:** Vehículos; aparatos de locomoción terrestre, aérea o marítima.

1.9 ESTRUCTURA ORGÁNICA



IMÁGEN 2: Estructura Orgánica de la Corporación BP Cía. Ltda.

FUENTE: Corporación BP Cía. Ltda.



CAPÍTULO II

CAPÍTULO II

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO: MARCO TEÓRICO

2.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

- **Análisis:** Es la descomposición de un todo en partes para su examen y evaluación, con el fin de llegar a una mejor comprensión del conjunto.
- **Análisis Económico:** Es el estudio que realizan las empresas, para conocer la rentabilidad que se ha conseguido en un determinado periodo por el capital invertido de acuerdo al giro del negocio. Se basa en la situación patrimonial y los resultados obtenidos de la empresa.
- **Análisis Financiero:** Es "...la separación de los elementos de un Estado Financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejercen sobre los fenómenos que el Estado Financiero expresa..." (Elizondo, 1995, p.372).

También podemos decir, que es el estudio mediante el cual se determina la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones, a través de las relaciones cuantitativas y cualitativas de las variables que intervienen en el proceso operacional y funcional de la empresa. Para este análisis se utilizan los ratios, índices o coeficientes.

Por lo tanto, el análisis financiero pretende conseguir las bases necesarias para evaluar e interpretar la situación financiera de la entidad analizada.

2.2 CONCEPTOS GENERALES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

➤ GENERALIDADES

Los estados financieros se elaboran con la finalidad de hacer una revisión periódica sobre el manejo de los recursos de la empresa, mismos que son de responsabilidad de la administración; además, evaluar las inversiones realizadas y los resultados obtenidos con los mismos, en un periódico económico.

Los estados financieros abarcan los aspectos fundamentales de la empresa, por ello son de interés para la administración, empleados, accionistas (desde el punto de vista interno), así como también para los acreedores, instituciones financieras, Estado, organismos de control y público en general (desde el punto de vista externo).

➤ ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES

- **Balance General:** Es un documento que muestra la situación financiera y económica de una empresa en un momento dado. Establece las inversiones que la empresa efectuó en activos, las obligaciones contraídas para su financiamiento y el patrimonio, que es la diferencia de activos y pasivos.
- **Estado de Resultados:** Es un documento que muestra los ingresos y gastos en los cuales ha incurrido la empresa durante un periodo contable, generalmente un trimestre o un año, obteniendo como resultado una utilidad o pérdida.

- **Estado de cambios en el Patrimonio:** Es un documento que muestra las variaciones que se dan en los elementos que componen el patrimonio, dentro de un periodo determinado.
- **Estado de Flujos de Efectivo:** Es un documento que da a conocer las entradas y salidas de efectivo, dando como resultado el saldo neto de efectivo, el mismo que sirve para evaluar la liquidez de la empresa.
- **Notas a los Estados Financieros:** Son explicaciones a las partidas que componen los estados financieros para ayudar a una mejor comprensión de su contenido, es decir, para que no existan interpretaciones erróneas. Dentro de este grupo se detalla también las políticas que ha seguido la empresa durante el ejercicio económico de que se trate.

➤ **OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

- Suministrar información para la toma de decisiones de inversión y crédito.
- Evaluar la solvencia y liquidez, estabilidad y rentabilidad de la empresa.
- Conocer la capacidad de crecimiento económica y financiera.
- Conocer el origen y las características de los recursos que posee la empresa.

1.3 ANÁLISIS FINANCIERO

➤ **ANÁLISIS VERTICAL-HORIZONTAL**

- **Análisis Vertical:** "... son aquellos que comparan valores de Estados Financieros de una entidad económica que corresponden a un mismo ejercicio contable..." (Elizondo, 1995, p. 374).

El análisis vertical también denominado de base 100, consiste en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero con un total determinado y expresarlo en términos porcentuales.

Este análisis considera a los activos como el cien por ciento de las cuentas que agrupa esta sección (de activos); por otro lado, el total de pasivos y patrimonio, es el cien por ciento de los elementos o cuentas contenidas en estas dos secciones del balance general. , se puede separar el pasivo como cien por ciento y el patrimonio neto también como cien por ciento; o el pasivo y el patrimonio neto que, por su parte, también representan el cien por ciento y contra este valor total debe compararse todas y cada una de las cuentas tanto del pasivo como del patrimonio neto. Esto en razón de que el total del pasivo más el patrimonio neto es igual al total del activo.

CUENTAS	AÑOS			
	2011	%	2012	%
Efectivo	1.000,00	7%	1.500,00	10%
Cientes	500,00	4%	800,00	5%
Inventarios	2.400,00	17%	3.000,00	20%
Edificios	10,000.00	72%	9.500,00	64%
Total Activo	13.900,00	100%	14.800,00	100%
Proveedores	2.500,00	44%	3.400,00	53%
Hipotecas	3.200,00	56%	3.000,00	47%
Total Pasivo	5.700,00	100%	6.400,00	100%
Capital Social	5.000,00	61%	5.000,00	60%
Reservas	3.200,00	39%	3.400,00	40%
Total Patrimonio	8.200,00	100%	8.400,00	100%

TABLA 1: Ejemplo de Análisis Vertical

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

- **Análisis horizontal:** “Llamado también análisis de series de tiempo, consiste en comparar la situación de la empresa a través del tiempo, es decir, con ejercicios anteriores y/o con ejercicios proyectados o futuros” (Gómez, 2000, p. 45).

Este análisis también denominado General o Básico, permite establecer las tasas de incremento o de decremento de las cuentas de un año con respecto a otro, a través del cálculo de las variaciones absolutas (en números) y relativas (en porcentajes) de cada componente de los Estados Financieros, para así determinar si un periodo fue bueno, regular o malo.

Fórmula:
$$\text{Tasa de Crecimiento} = \frac{\text{año 2} - \text{año 1}}{\text{año 1}} * 100$$

Cuentas	AÑOS		VARIACIÓN	
	2011 (año 1)	2012 (año 2)	Absoluta	Relativa
Efectivo	1,000.00	1,500.00	500.00	50%
Cientes	500.00	800.00	300.00	60%
Inventarios	2,400.00	3,000.00	600.00	25%
Edificios	10,000.00	9,500.00	(500.00)	-5%
Total Activo	13,900.00	14,800.00	900.00	6%
Proveedores	2,500.00	3,400.00	900.00	36%
Hipotecas	3,200.00	3,000.00	(200.00)	-6%
Total Pasivo	5,700.00	6,400.00	700.00	12%
Capital Social	5,000.00	5,000.00	-	0%
Reservas	3,200.00	3,400.00	200.00	6%
Total Patrimonio	8,200.00	8,400.00	200.00	2%

TABLA 2: Ejemplo de Análisis Horizontal

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

➤ ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES FINANCIERAS

- **Razones de Liquidez y Solvencia**

“Es la capacidad para cubrir las obligaciones a corto plazo de los acreedores, cuando tales obligaciones llegan a su vencimiento” (Johnson y Melicher, 1991, p.88).

Dentro de este indicador tenemos los siguientes:

- ✓ **Razón Circulante o Corriente:** Esta razón mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo, es decir, indica la capacidad que tiene la empresa para poder cubrir sus deudas en el corto plazo con activos que se espera que se conviertan en efectivo, en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Además, nos ayuda a conocer si los fondos que posee una compañía se están administrado de manera eficiente.

Mientras más alta sea esta razón, será mejor, sin embargo desde el punto de vista de la gerencia existe un límite superior; si esta razón es demasiada alta puede indicar que la administración no está utilizando el capital de manera eficiente.

Fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- ✓ **Prueba Ácida o Liquidez Seca:** Este indicador muestra el número de veces que una empresa puede liquidar sus obligaciones en el corto plazo, pero sin tomar en consideración a los inventarios, ya que los mismos se consideran como el activo menos líquido.

Fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- ✓ **Capital de Trabajo**

Denominado también como Fondo de Rotación o Fondo de Maniobra, es un indicador óptimo que permite determinar la cantidad de dinero que posee una empresa para desarrollar sus actividades diarias, estableciendo como está la inversión y el financiamiento al final de un periodo determinado, y así poder seguir operando.

Básicamente un buen capital de trabajo ayuda a las empresas a:

- Cumplir de manera eficiente con sus obligaciones
- Poseer niveles de inventarios óptimos, con el objetivo de cumplir con las necesidades de los clientes.
- Enfrentar a la competencia y mantenerse en el mercado en periodos de inestabilidad.

Interpretaciones del capital de trabajo:

- **Capital de Trabajo < 1:** significa que la empresa no cubre con sus activos corrientes sus obligaciones que vencen en el corto plazo.
- **Capital de Trabajo = 0:** la empresa paga todos sus pasivos del corto plazo con el total de sus activos corrientes.
- **Capital de Trabajo > 1:** cuando sus activos corrientes superan a sus pasivos corrientes. Este capital debe ser el suficiente para tener un margen de seguridad para desarrollar sus actividades diarias.

Fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- **Razones de Actividad**

Dentro de este tenemos los siguientes indicadores:

- ✓ **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Esta razón nos indica la rotación de la cuentas por cobrar durante un ejercicio económico, por ejemplo, si la rotación es de cuatro veces, significa que las cuentas por cobrar se recuperan cada tres meses.

Mientras más alta sea la rotación, significa que se necesita menos tiempo para cobrar a sus clientes, lo cual es favorable para la empresa.

Cuando no se tiene datos de las ventas a crédito, se debe tomar las ventas totales del ejercicio. Además, cuando las ventas son estacionales o se han incrementado de manera significativa en algunos meses durante el año, es recomendable utilizar el promedio de los saldos mensuales de las cuentas por cobrar.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Clientes}}$$

Periodo Promedio de Cobranza

Este índice sirve para evaluar las políticas de crédito y cobro de la empresa, mostrando el promedio en días que la empresa requiere para cobrar sus ventas a crédito. Mientras más corto sea este índice se considera que es más líquido.

Por lo general, un promedio alto es malo para la empresa, sin embargo, un promedio muy bajo puede indicar que las políticas de crédito son demasiado restrictivas, provocando una reducción en los niveles de venta.

Fórmula:

$$\text{Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Días al año}}{\text{Rotación de Cartera}}$$

✓ **Rotación del Inventario**

Este índice nos muestra el número de veces en promedio que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar o dinero en efectivo; es decir, el tiempo que tarda en venderse el inventario.

Mientras más alto sea el nivel de rotación, las mercaderías permanecen menos tiempo en el almacén y viceversa.

Un buen manejo del inventario se da cuando en bodega se tiene lo necesario para cubrir la demanda y así evitar mantener recursos ociosos. La rotación de inventarios será más adecuada mientras más se aleje de 1, pero si es demasiado baja, puede indicar que se mantiene en bodega existencias de artículos dañados u obsoletos.

La rotación de las cuentas por cobrar debe ser mayor o igual al de la rotación de cuentas por pagar, de tal manera que la empresa pueda cubrir sus obligaciones oportunamente; si es lo contrario, la empresa tendría una desventaja financiera, debido a que los proveedores estarían trabajando apalancados operativamente en la compañía.

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

Plazo Promedio del Inventario

Es el número promedio de días que tarda la mercancía en salir del almacén para convertirse en cuentas por cobrar o efectivo a través de las ventas.

Fórmula:
$$\text{Promedio de Inventario} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

✓ Rotación de las Cuentas por Pagar

Es el número promedio de veces durante un ejercicio, en que las cuentas por pagar son canceladas a sus proveedores, indicando la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus

obligaciones para con los proveedores. Si el promedio es alto, significa que la empresa es eficiente en el pago de sus obligaciones.

Fórmula
:

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Proveedores}}$$

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar

Este índice nos muestra los días que la empresa tarde en pagar sus deudas a sus acreedores.

Fórmula:

$$\text{Prom. de Ctas. por Pagar} = \frac{\text{Días al año}}{\text{Rotación de Cuentas x Pagar}}$$

✓ Rotación del Activo Fijo

Esta razón nos muestra la eficiencia de la administración en el uso de sus activos fijo para generar sus ventas, es decir, cuantas veces en el ejercicio económico los activos se están convirtiendo en efectivo.

En general, cuanto más alta sea la rotación del activo fijo de la empresa, más eficientemente se habrán usado sus activos, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad para la empresa. Mientras que, si el índice es bajo con respecto al sector, quiere decir que hay exceso de activos fijos, ineficiencia en la utilización de los mismos u obsolescencia técnica.

Además, si de un año a otro la rotación del activo fijo disminuye, puede significar que la empresa está utilizando más activos para generar sus ventas.

Fórmula:

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

- **Razones de Rentabilidad**

Este grupo de razones muestran el resultado de las políticas y decisiones de la administración, las mismas que se reflejan en las utilidades de la empresa con respecto a su nivel de ventas, activos o la inversión de los dueños de la empresa.

Dentro de este tenemos los siguientes ratios:

- ✓ **Margen de Utilidad Neta sobre Ventas**

Esta razón nos indica el porcentaje de ganancia de la empresa con relación a sus ventas, es decir, la utilidad por cada dólar de ventas; reflejando la eficiencia de las operaciones que se desarrollaron en un ejercicio determinado, tomando en cuenta todos los gastos e impuestos que se generaron para conseguir los ingresos de la empresa.

Fórmula:
$$\text{Margen de Utilidad Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- ✓ **Rendimiento de los Activos Totales (ROA: Return on Assets)**

“...mide el rendimiento de los activos totales después de intereses y de impuestos...” (Besley y Brigham, 2000, p.121).

Conocido también como ROI (**Return On Investment**) o Rentabilidad sobre la Inversión.

Este índice nos muestra la eficiencia de la administración en la utilización de los activos disponibles para generar utilidades, lo que indica que por cada dólar invertido cuantos centavos de dólar se genera de beneficio.

Fórmula:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

✓ **Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE: Return on Equity)**

“El índice de retorno sobre patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) mide rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio que posee. El ROE nos da una idea de la capacidad de una empresa para generar utilidades con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado” (<http://www.crecenegocios.com>)

Fórmula:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

✓ **Sistema Du Pont**

El sistema DUPONT es una técnica que permite analizar la rentabilidad de la empresa, combinando los principales indicadores de rentabilidad que son: Margen de Utilidad, Rendimiento sobre el Activo y el Multiplicador del Patrimonio Neto.

Este sistema tiene como finalidad determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos y los rendimientos que se generan para sus propietarios.

Fórmula:

$$\text{Du Pont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Si la empresa tiene un margen de utilidad alto, significaría que tiene un buen control de costos; si su rotación de activos es alto, indica que los activos han sido utilizados de manera eficiente; sin embargo, si la empresa tiene un alto endeudamiento, esto afectará la rentabilidad

generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos.

- **Razones de Endeudamiento**

Este grupo de razones financieras nos muestra la cantidad de dinero que se utilizó de terceros para generar las utilidades en el ejercicio. Estos índices son de suma importancia para los acreedores, porque mientras mayor sea el nivel de endeudamiento, menor será la posibilidad de que la empresa cumpla con sus obligaciones.

Cuando se incrementa el endeudamiento con préstamos de terceros, también aumentan las posibilidades de generar utilidades, aunque este implique aumentar el riesgo de fracaso si no se puede cumplir con estas obligaciones.

Dentro de este tenemos los siguientes índices:

- ✓ **Razón de Endeudamiento sobre Activos**

Este índice mide el porcentaje de los activos de la empresa que son financiados por terceros (concesión de fondos en préstamos).

Mientras mayor sea este índice, mayor es la cantidad de dinero que le pertenece a los creadores de la empresa.

Fórmula:
$$\text{Razón de Endeudamiento de Activos} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- ✓ **Razón de Endeudamiento sobre Patrimonio**

Este indicador muestra el nivel de endeudamiento que tiene la empresa en relación a su patrimonio.

Fórmula:
$$\text{Endeudamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

✓ Razón de Cobertura de Intereses

Muestra la cantidad de veces que la utilidad operativa de la empresa puede cubrir los intereses que generan los pasivos. Mientras más alto sea este índice, mayor será la certeza de que se puede pagar los intereses a los acreedores.

Fórmula:
$$\text{Razón Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Intereses}}$$

1.4 ANÁLISIS ECONÓMICO

➤ ANÁLISIS DE RESULTADOS

Es evaluar la composición o estructura del Estado de Resultados, en base a porcentajes. Dentro de este análisis se consideran los siguientes:

✓ Evolución de Ventas

Indica lo que ocurrió en las ventas de la empresa de año a año, además el crecimiento que tuvo con respecto a un año base.

✓ Margen Bruto

Es un método que sirve para evaluar tendencias, el mismo que se obtiene de la diferencia entre las ventas y costo de ventas. Para su estudio se utiliza el análisis horizontal y la siguiente fórmula:

Fórmula:
$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

✓ **Margen Operacional**

“La utilidad operacional es el resultado de tomar los ingresos operacionales y restarle los costos y gastos operacionales” (<http://www.gerencie.com>)

Para el estudio de este componente se utiliza el análisis horizontal y la siguiente fórmula:

Fórmula:
$$\text{Margen Operacional de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$$

✓ **Margen Neto**

“Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la Reserva legal. Es la utilidad que efectivamente se distribuye a los socios” (<http://www.gerencie.com>)

Para realizar su estudio se utiliza el análisis horizontal y la siguiente fórmula:

Fórmula:
$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

➤ PUNTO DE EQUILIBRIO

“El análisis del punto de equilibrio es un método para determinar un punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos; es decir, el punto en el cual la empresa logrará la recuperación de sus costos” (Weston y Brigham, 1992, p. 134).

El punto de Equilibrio es aquel lugar en el tiempo donde la empresa no tiene ni utilidad ni pérdida, por lo tanto, el beneficio es cero o inexistente. Es muy importante porque ayuda a las empresas a tomar decisiones, ya que determina el volumen mínimo de ventas y producción para poder obtener rentabilidad.

Para el cálculo del Punto de Equilibrio es necesario diferenciar las siguientes variables:

Costos Fijos: son aquellos costos que no tienen relación directa con el nivel de ventas o su producción, sólo varían en función del transcurso del tiempo. La empresa debe cubrir estos costos obligatoriamente, independientemente de su nivel de operación.

Costos Variables: estos costos varían en función del nivel de producción o ventas.

• Métodos para el cálculo del Punto de Equilibrio

✓ **Método de la Ecuación**

✓

Fórmula:
$$\text{Utilidad Neta} = \text{Ventas} - \text{Costos Variables} - \text{Costos fijos}$$

ó

$$\text{PV}(X) = \text{CF} + \text{CV}_u(X)$$

Donde:

X= Unidades

PV= Precio de Venta

CVu= Costos Variables unitarios

CF= Costos Fijos

✓ **Método del Margen de Contribución**

Por unidad: sirve para el análisis de una empresa que tiene un solo producto o varios, siempre y cuando se haga de forma individual.

Fórmula:

$$PEQ = \frac{CF}{\text{Margen de Contribución}} =$$

$$= PEQ = \frac{CF}{PV - CVu}$$

En dólares: sirve para realizar el análisis global de una empresa que tiene muchos productos y diferentes precios.

Fórmula:

$$PE\$ = \frac{CF}{1 - CV/VT}$$

Donde:

PE\$: Punto de Equilibrio en dólares

VT: Ventas Totales

CV: Costos Variables Totales

✓ **Método Gráfico:** este método tiene el siguiente procedimiento:

- Calcular la línea de costos fijos
- Calcular la línea de costos variables
- Calcular la línea de costos totales
- Calcular la línea de ingresos

e. Confrontar las líneas de costos totales e ingresos

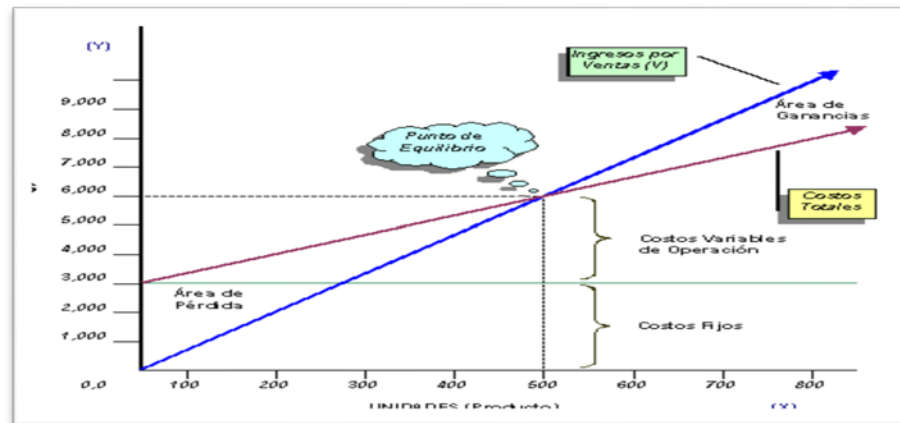


IMAGEN 3: Punto de Equilibrio

FUENTE: (<http://www.aulafacil.com>)

➤ INFLACIÓN

“La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares” (<http://www.bce.fin.ec>)

Es decir, la inflación es la subida generalizada y continua de los precios de los bienes y servicios, lo que indica que el dinero disminuye su poder adquisitivo y es por esta razón que para adquirir un producto se necesitará cada vez más dinero para comprarlo.

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR			
4.2.1 INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR			
Familias de ingresos altos, medios y bajos			
Año base: enero - diciembre 2004 = 100			
Promedio anual	TOTAL Ponderación: 100.0%		
	Índice	Variación porcentual	
		Anual	Mensual
2005	102,08	2,12	0,26
2006	105,45	3,30	0,24
2007	107,85	2,28	0,27
2008	116,91	8,40	0,71
2009	122,94	5,16	0,35
2010	127,31	3,55	0,27
2011	133,01	4,47	0,44
2012	139,79	5,10	0,34

TABLA 3: Datos de la Inflación

FUENTE: Banco Central del Ecuador y elaborado por las Autoras

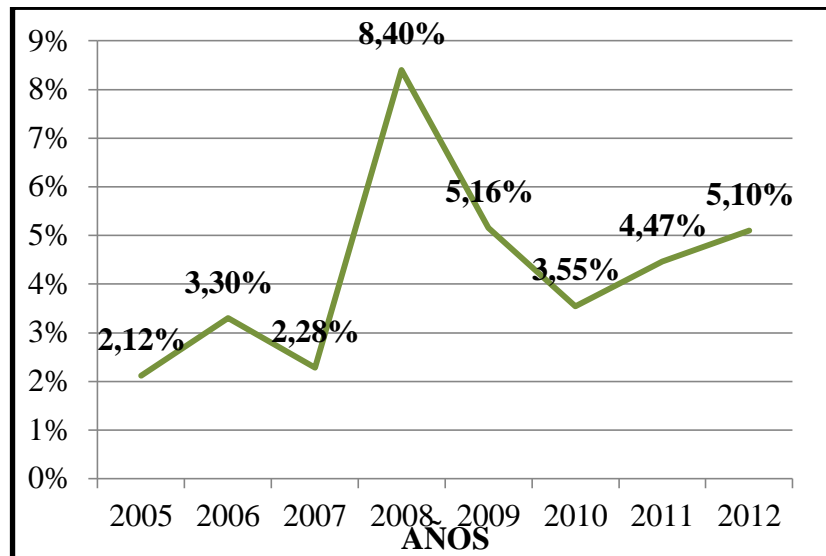


GRÁFICO 1: Datos de la Inflación

FUENTE: Elaborado por las Autoras



CAPÍTULO III



CAPÍTULO III

3. APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA.

3.1 ANÁLISIS FINANCIERO

➤ ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

Estado de Situación Financiera	ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL	
	AÑO 2011		AÑO 2012		Variación en Montos	Variación en %
ACTIVO	1.312.197,68	100%	1.321.197,29	100%	8.999,61	0,69%
ACTIVO CORRIENTE	1.165.568,75	88,83%	1.270.816,20	96,19%	105.247,45	9,03%
EFFECTIVO Y EQUIVALENT. AL EFFECTIVO	18.471,80	1,41%	42.829,06	3,24%	24.357,26	131,86%
ACTIVOS FINANCIEROS	600.605,01	45,77%	378.137,49	28,62%	-222.467,52	-37,04%
DOC Y CTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	611.410,70	46,59%	393.376,95	29,77%	-218.033,75	-35,66%



OTRAS CUENTAS POR COBRAR	500,00	0,04%	-	0,00%	-500,00	-100,00%
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRAB.	11.305,69	0,86%	15.239,46	1,15%	3.933,77	34,79%
INVENTARIOS	508.718,55	38,77%	801.717,37	60,68%	292.998,82	57,60%
INV. MERCAD.. EN ALMACÉN-COMPR.	508.718,55	38,77%	665.959,48	50,41%	157.240,93	30,91%
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	-	0,00%	135.757,89	10,28%	135.757,89	135757,89%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIP.	-	0,00%	378,65	0,03%	378,65	378,65%
ANTICIPOS A PROVEEDORES	-	0,00%	378,65	0,03%	378,65	378,65%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	37.773,39	2,88%	47.753,63	3,61%	9.980,24	26,42%
CRÉDITO TRIB. A FAVOR EMPRES(IVA)	32.334,11	2,46%	29.155,04	2,21%	-3.179,07	-9,83%
CRÉDITO TRIB. A FAVOR EMPRESA(I.R)	5.439,28	0,41%	18.598,59	1,41%	13.159,31	241,93%
ACTIVO NO CORRIENTE	146.628,93	11,17%	50.381,09	3,81%	-96.247,84	-65,64%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	146.628,93	11,17%	50.381,09	3,81%	-96.247,84	-65,64%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	245.057,40	18,68%	271.846,13	20,58%	26.788,73	10,93%
MUEBLES Y ENSERES	8.947,57	0,68%	12.234,45	0,93%	3.286,88	36,73%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	3.408,92	0,26%	9.544,21	0,72%	6.135,29	179,98%
VEHÍCUL., EQUIPO. DE TRANSPORTE Y EQUIPO. CAMINERO MÓVIL	16.339,29	1,25%	36.646,20	2,77%	20.306,91	124,28%
(-) DEPREC. ACUM. PROP., PLANTA Y EQ.	127.124,25	9,69%	279.889,90	21,18%	152.765,65	120,17%
PASIVO	1.183.080,21	100%	1.135.846,81	100%	-47.233,40	-3,99%
PASIVO CORRIENTE	309.627,77	26,17%	260.024,21	22,89%	-49.603,56	-16,02%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	190.929,99	16,14%	3.704,67	0,33%	-187.225,32	-98,06%
LOCALES	190.455,69	16,10%	3.704,67	0,33%	-186.751,02	-98,05%
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCI.	80.000,00	6,76%	200.000,00	17,61%	120.000,00	150,00%
LOCALES	80.000,00	6,76%	200.000,00	17,61%	120.000,00	150,00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	38.697,78	3,27%	56.319,54	4,96%	17.621,76	45,54%



CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	14.890,54	1,26%	16.356,08	1,44%	1.465,54	9,84%
IMPUESTO A LA R. POR PAG. DEL EJERC.	10.909,00	0,92%	15.325,70	1,35%	4.416,70	40,49%
CON EL IESS	1.710,16	0,14%	2.166,12	0,19%	455,96	26,66%
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2.818,01	0,24%	11.202,74	0,99%	8.384,73	297,54%
PARTICIPACIÓN TRAB. POR PAG. EJERC.	8.370,07	0,71%	11.268,90	0,99%	2.898,83	34,63%
PASIVO NO CORRIENTE	873.452,44	73,83%	875.822,60	77,11%	2.370,16	0,27%
PRESTAMOS SOCIOS	873.452,44	73,83%	875.822,60	77,11%	2.370,16	0,27%
PATRIMONIO NETO	129.117,47	100%	185.350,48	100%	56.233,01	43,55%
CAPITAL	5.000,00	3,87%	5.000,00	2,70%	0,00	0,00%
CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	5.000,00	3,87%	5.000,00	2,70%	0,00	0,00%
APORTES ACCIONIS. FUTURA CAPITALIZ.	-	0,00%	47.628,80	25,70%	47.628,80	47628,80%
RESERVAS	48.154,50	37,30%	1.500,00	0,81%	-46.654,50	-96,89%
RESERVA LEGAL	1.000,00	0,77%	1.500,00	0,81%	500,00	50,00%
OTRAS RESERVAS	47.628,80	36,89%	-	0,00%	-47.628,80	-100,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	39.441,55	30,55%	82.690,31	44,61%	43.248,76	109,65%
GANANCIAS ACUMULADAS	50.894,90	39,42%	86.432,99	46,63%	35.538,09	69,83%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-11.453,35	-8,87%	-3.742,68	-2,02%	7.710,67	-67,32%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	36.521,42	28,29%	48.531,37	26,18%	12.009,95	32,88%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	36.521,42	28,29%	48.531,37	26,18%	12.009,95	32,88%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.312.197,68		1.321.197,29		8.999,61	0,69%

TABLA 4: Análisis Vertical y Horizontal del Balance de Situación

FUENTE: Corporación BP y elaborado por Las Autoras

- **Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera**

Del análisis vertical efectuado al Balance de Situación Financiera de los años 2011 y 2012, hemos determinado que el Activo se encuentra financiado en un 90,16% que es \$1.183.080,21 y 85,97% que representa \$1.135.846,81 por las cuentas del Pasivos; mientras que el Patrimonio cubre apenas el 9,84% y 14,03%, es decir, \$129.117,47 y \$ 185.350,48 en los años mencionados años respectivamente. En consecuencia, la empresa se encuentra trabajando con deudas de terceros, como podemos observar en el siguiente cuadro y gráfico:

CUENTA	AÑO 2011		AÑO 2012	
ACTIVO	1.312.197,68	100%	1.321.197,29	100%
PASIVO	1.183.080,21	90,16%	1.135.846,81	85,97%
PATRIMONIO	129.117,47	9,84%	185.350,48	14,03%

TABLA 5: Estructura Financiera de la Corporación BP

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

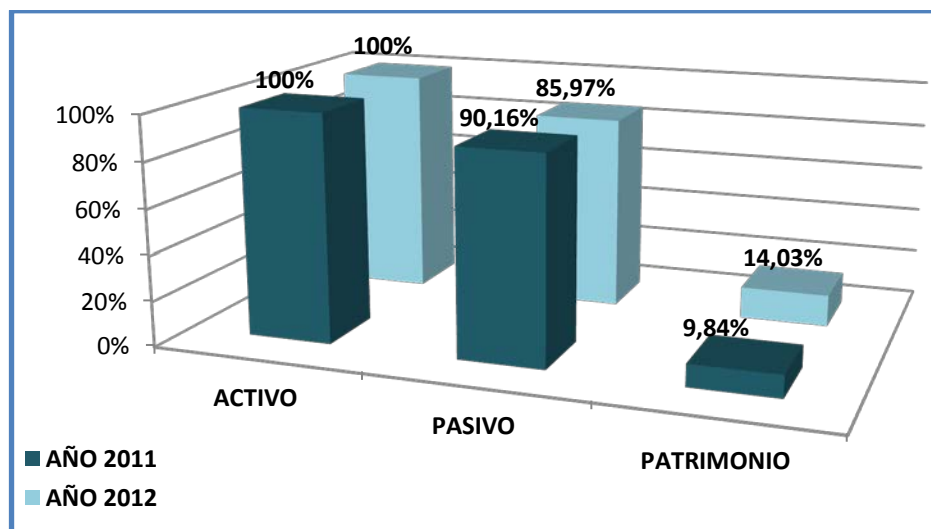


GRÁFICO 2: Estructura Financiera de la Corporación BP

FUENTE: Elaborado por las Autoras

De forma más desagregada hemos podido observar que el Balance de Situación Financiera se encuentra compuesto de la siguiente manera:

CUENTA	AÑO 2011		AÑO 2012	
	Valor	Porcentaje	Valor	Porcentaje
ACTIVO CORRIENTE	1.165.568,75	88,83%	1.270.816,20	96,19%
ACTIVO NO CORRIENTE	146.628,93	11,17%	50.381,09	3,81%
PASIVO CORRIENTE	309.627,77	26,17%	260.024,21	22,89%
PASIVO NO CORRIENTE	873.452,44	73,83%	875.822,60	77,11%
PATRIMONIO	129.117,47	9,84%	185.350,48	14,03%

TABLA 6: Componentes del Balance de Situación Financiera

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

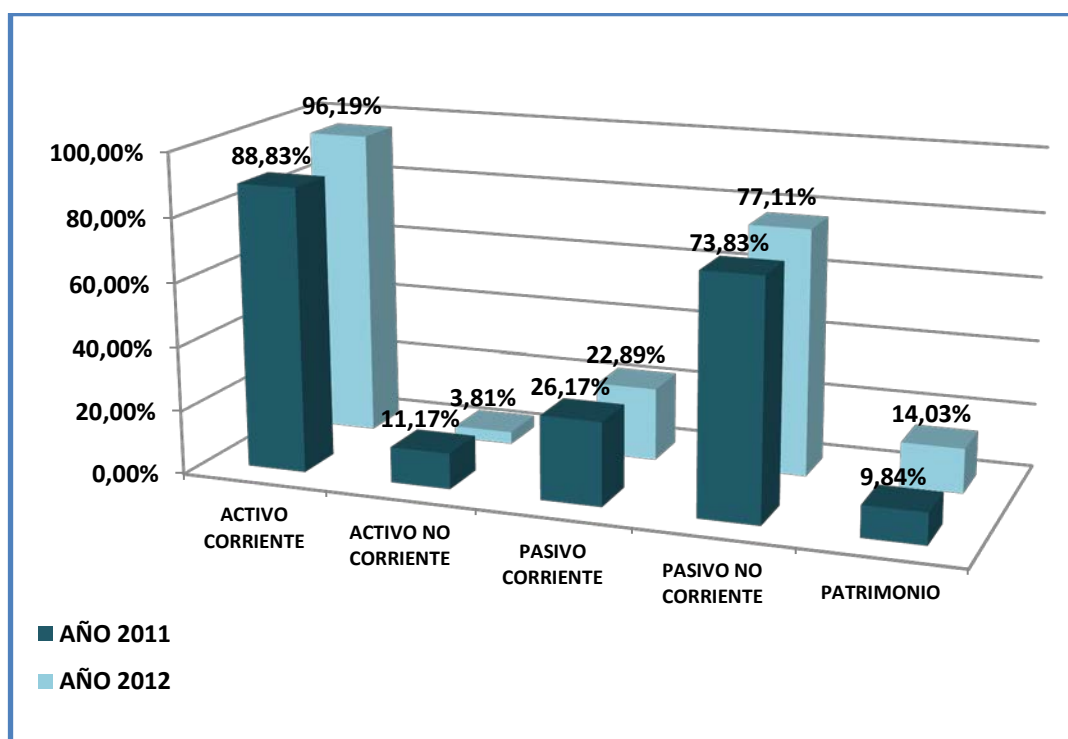


GRÁFICO 3: Componentes del Balance de Situación Financiera

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

En el año 2011, la estructura del Activo se encuentra dividido en Activo Corriente con un 88,83% que es \$1.165.568,75 y Activo No Corriente con \$146.628,93 que representa el 11,17%, siendo la cuenta más significativa el Activo Corriente, debido a que contiene las subcuentas más representativas de la estructura del balance, como son

los Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes no Relacionados e Inventarios que representan 46,59% y 38,77 % respectivamente.

La empresa tiene una cartera de crédito muy elevada a pesar de que en 2012 se reduce a 29,77%, esto es porque la empresa tiene una política de crédito muy flexible y mucha cartera vencida. Otra de las cuentas que tiene un crecimiento del 2011 al 2012 es la de Crédito Tributario en IVA e Impuesto a la Renta.

Por otra parte, en el año 2012 el Activo Corriente tuvo un peso del 96,19% y el No Corriente 3,81%, siendo la cuenta más representativa en el Activo Corriente, la subcuenta Inventarios con un porcentaje 60,68% y Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados con 29,77%, teniendo una reducción de 16,82% con respecto al 2011, lo que nos indica que la empresa mejoró su cuenta de Efectivo de 1,41% a 3,24%; sin embargo, la mayor parte de lo recuperado se destinó al pago de las obligaciones de la empresa, puesto que esta se reduce. En el No Corriente la subcuenta más representativa es Construcciones en Curso con un 20,58%.

En cuanto al Pasivo, podemos observar que el grupo más representativo es el No Corriente, el mismo que tiene como subcuenta única los Préstamos Socios con un 73,8% en el 2011 que es de \$ 873.452,44 y en el 2012 con un 77,11% que representa \$ 875.822,6, lo que significa que la empresa está trabajando con dinero prestado por sus accionistas, operaciones que **no estipulan fechas de vencimiento ni costos financieros.**

Además, la Obligaciones con las Instituciones Financieras para el año 2011 con respecto al Pasivo Total fue de 6,76%, mientras que en el 2012 fue de 17,61%, lo que nos indica que la empresa adquirió deudas con instituciones financieras para continuar desarrollando sus operaciones diarias, así como también para financiar sus costos de construcciones y cubrir otros desembolsos del giro del negocio, razón por la cual la empresa podría asumir un riesgo financiero,

comprometiendo el capital social en caso de que no poder cumplir con estas obligaciones bancarias.

Respecto al Patrimonio Total, la subcuenta más relevante es la de Reservas, que en el 2011 fue de \$48.154,5 con un 37,30%, mientras que en el 2012 representa \$1.500,00 es decir, apenas el 0,81 porque la subcuenta Otras Reservas fue trasladada para el año 2012 a la subcuenta Aportes Accionistas Futuras Capitalización según ordena la Normativa Internacionales de Información Financiera (NIIF); también podemos observar que la subcuenta de Resultados Acumulados fue de 30,55% en el 2011 y 2012 con 44,61%.

- **Análisis Horizontal del Balance de Situación Financiera**

La Corporación BP Cía. Ltda., en su Balance de Situación Financiera refleja las siguientes variaciones del año 2011 al 2012:

CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACION	2011-2012
ACTIVO	1.312.197,68	1.321.197,29	8.999,61	0,69%
PASIVO	1.183.080,21	1.135.846,81	-47.233,40	-3,99%
PATRIMONIO	129.117,47	185.350,48	56.233,01	43,55%

TABLA 7: Variación en la Estructura del Balance de Situación Financiera
FUENTE: Elaborado por Las Autoras

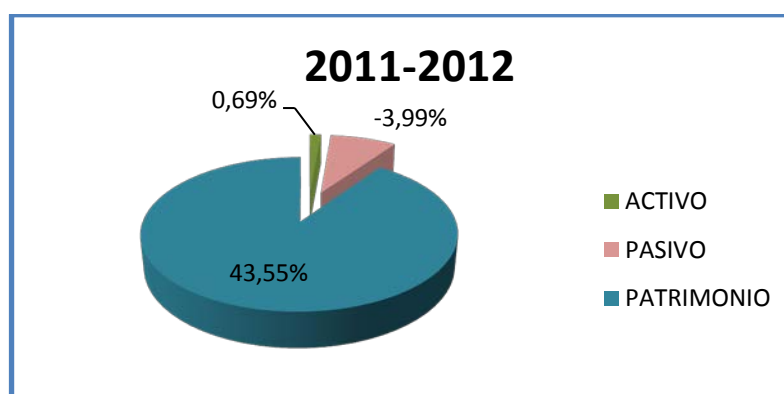


GRÁFICO 4: Variación en la Estructura del Balance de Situación Financiera

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

El Activo Total tiene un crecimiento de 0,69%, debido a que en el Activo Corriente hubo un incremento de 9,03% y un decremento en el Activo No Corriente de 65,64%.

El Pasivo Corriente del 2011 al 2012 tuvo una variación negativa de 16,02%, por otro lado el Pasivo No Corriente incrementó en 30,27% y el Patrimonio en 43,55%, como se observa en el siguiente cuadro y gráfico:

CUENTA	2011	2012	Variación en Montos	2011-2012
ACTIVO CORRIENTE	1.165.568,75	1.270.816,20	105.247,45	9,03%
ACTIVO NO CORRIENTE	146.628,93	50.381,09	-96.247,84	-65,64%
PASIVO CORRIENTE	309.627,77	260.024,21	-49.603,56	-16,02%
PASIVO NO CORRIENTE	873.452,44	875.822,60	2.370,16	0,27%
PATRIMONIO NETO	129.117,47	185.350,48	56.233,01	43,55%

TABLA 8: Variación por subcuentas del Balance de Situación

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

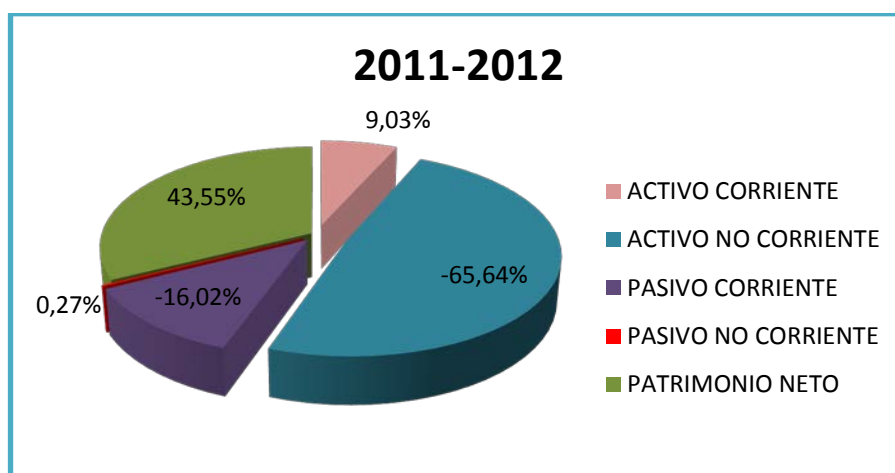


GRÁFICO 5: Variación por subcuentas del Estado de Situación Financiera.

FUENTE: Elaborado por Las Autoras



Analizando de manera más desagregada el balance, podemos determinar que en cuanto al Activo Corriente la subcuenta que más ha incrementado, es la de Efectivo y Equivalentes al Efectivo con un 131,86%, debido a que se recuperó en un 35,66% la cartera de crédito y además otras Cuentas por Cobrar que se han recuperado en su totalidad. Sin embargo, en la subcuenta Provisión de Cuentas Incobrables se dio un aumento del 34,79%, lo que afirma que la empresa está otorgando créditos muy flexibles a sus clientes y los mismos no están cumpliendo con sus compromisos en las fechas establecidas. Otro de los rubros que incrementó considerablemente es Inventarios con 57,60% debido a que se tiene mercaderías en tránsito para el año 2012.

Dentro de los Activos No Corrientes, determinamos que tuvo una disminución de 65,64% porque las Depreciaciones Acumuladas tuvieron un incremento del 120,17% en el 2012 con respecto al 2011, esto se debe a que todos sus activos fijos tuvieron una variación positiva.

En la estructura del Pasivo Corriente, la cuenta que tuvo mayor variación fue la de Obligaciones con Instituciones Financieras con un 150%, porque se obtuvo un préstamo bancario para poder cubrir sus obligaciones con sus proveedores, misma que decreció en 98,06%; y además para financiar nuevas inversiones.

Otro rubro que tuvo un crecimiento representativo es la de Otras Obligaciones Corrientes con 45,54%, debido a que el Impuesto a la Renta crece en un 40,49%, así como la Participación Trabajadores subió a un 34,63% como consecuencia de que las utilidades para el año 2012 incrementaron, también se contrató más personal, por lo que los Beneficios a Empleados incrementaron en 297,54%.

Con respecto al Patrimonio, la subcuenta con mayor crecimiento del año 2011 al 2012, es la de Resultados Acumulados con \$43,248.76, lo que representa 109,65%; sin embargo, la subcuenta de



Otras Reservas disminuyó en 47,628.80, que es el 100% de lo que mantenía en el 2011, para enviar a la subcuenta de Aportes Accionistas Futuras Capitalizaciones con el objetivo de dar cumplimiento a lo que ordena la Normativa NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).



- Estado de Resultados

CUENTAS	ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL	
	AÑO 2011		AÑO 2012		V. Montos	V. %
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINA.	1.431.514,03	100%	1.522.111,81	100%	90.597,78	6,33%
VENTA DE BIENES	1.452.422,69	101,46%	1.553.621,92	102,07%	101.199,23	6,97%
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDAD. ORDINA.	32,41	0,0023%	42,02	0,003%	9,61	29,65%
(-) DESCUENTO EN VENTAS	(17.572,86)	-1,23%	(26.249,46)	-1,72%	- 8.676,60	49,38%
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	(3.368,21)	-0,24%	(5.302,67)	-0,35%	- 1.934,46	57,43%
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	950.319,40	66,39%	945.585,90	62,12%	- 4.733,50	-0,50%
MATER. UTILIZADOS O PROD. VEND.	950.319,40	66,39%	945.585,90	62,12%	- 4.733,50	-0,50%
(+) INV. INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS LA CIA.	406.735,97	28,41%	508.718,55	33,42%	101.982,58	25,07%
(+) COMPRAS NETAS LOCALS DE BS NO PRODUC X CIA	62.933,46	4,40%	71.360,43	4,69%	8.426,97	13,39%
(+) IMPORTACIONES DE BS NO PRODUCID. POR LA CIA	989.368,52	69,11%	1.031.466,40	67,77%	42.097,88	4,26%
(-) INV. FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA CIA	(508.718,55)	-35,54%	(665.959,48)	-43,75%	-157.240,93	30,91%
GANANCIA BRUTA	481.194,63	33,61%	576.525,91	37,88%	95.331,28	19,81%
GASTOS	425.394,14	29,72%	501.399,94	32,94%	76.005,80	17,87%
GASTOS DE VENTA	111.750,20	7,81%	144.892,37	9,52%	33.142,17	29,66%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUN.	51.779,37	3,62%	78.006,25	5,12%	26.226,88	50,65%
APORTES A SEGURIDAD SOCIAL(incluido fondo de reserva)	9.463,06	0,66%	13.234,61	0,87%	3.771,55	39,86%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZAC.	8.761,24	0,61%	11.904,98	0,78%	3.143,74	35,88%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	41.746,53	2,92%	41.746,53	2,74%	-	0,00%



GASTOS ADMINISTRATIVOS	311.872,83	21,79%	352.018,78	23,13%	40.145,95	12,87%
HONORARIOS, COMIS. Y DIETAS A P/N	2.420,03	0,17%	2.420,03	0,16%	-	0,00%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.723,50	0,68%	10.755,05	0,71%	1.031,55	10,61%
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	6.000,00	0,42%	6.000,00	0,39%	-	0,00%
COMBUSTIBLES	2.579,20	0,18%	3.512,29	0,23%	933,09	36,18%
SEGUROS Y REASEGUR. (primas y cesiones)	4.358,00	0,30%	5.452,94	0,36%	1.094,94	25,12%
TRANSPORTE	28.564,76	2,00%	38.680,93	2,54%	10.116,17	35,41%
GASTOS DE VIAJE	9.721,38	0,68%	13.263,85	0,87%	3.542,47	36,44%
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNIC.	4.989,23	0,35%	5.023,82	0,33%	34,59	0,69%
IMPUESTOS, CONTRIBUCION Y OTROS	25.795,47	1,80%	30.665,06	2,01%	4.869,59	18,88%
DEPRECIACIONES:	148.342,41	10,36%	160.476,29	10,54%	12.133,88	8,18%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	148.342,41	10,36%	160.476,29	10,54%	12.133,88	8,18%
OTROS GASTOS	69.378,85	4,85%	75.768,52	4,98%	6.389,67	9,21%
GASTOS FINANCIEROS	1.771,11	0,12%	4.488,79	0,29%	2.717,68	153,45%
INTERESES	1.771,11	0,12%	4.488,79	0,29%	2.717,68	153,45%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	55.800,49	3,90%	75.125,97	4,94%	19.325,48	34,63%
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	8.370,07	0,58%	11.268,90	0,74%	2.898,82	34,63%
GANANCIA ANTES DE IMPUEST.	47.430,42	3,31%	63.857,07	4,20%	16.426,66	34,63%
IMPUESTO A LA RENTA	10.909,00	0,76%	15.325,70	1,01%	4.416,70	40,49%
GANANCIA(PÉRDIDA) DE OPERACION CONTINUADAS	36.521,42	2,55%	48.531,38	3,19%	12.009,96	32,88%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	36.521,42	2,55%	48.531,38	3,19%	12.009,96	32,88%
RESULTADO TOTAL DEL AÑO	36.521,42	2,55%	48.531,38	3,19%	12.009,96	32,88%

TABLA 9: Análisis Vertical del Estado de Resultados

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

• Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTA	AÑO 2011		AÑO 2012	
	Valor	Porcentaje	Valor	Porcentaje
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.431.514,03	100%	1.522.111,81	100%
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	950.319,40	66,39%	945.585,90	62,12%
GASTOS	425.394,14	29,72%	501.399,94	32,94%
15% PARTICIPACIÓN TRABAJ.	8.370,07	0,58%	11.268,90	0,74%
IMPUESTO A LA RENTA	10.909,00	0,76%	15.325,70	1,01%
GANANCIA NETA	36.521,42	2,55%	48.531,38	3,19%

TABLA 10: Análisis Vertical de los Componentes del Estado de Resultados
FUENTE: Elaborado por Las Autoras

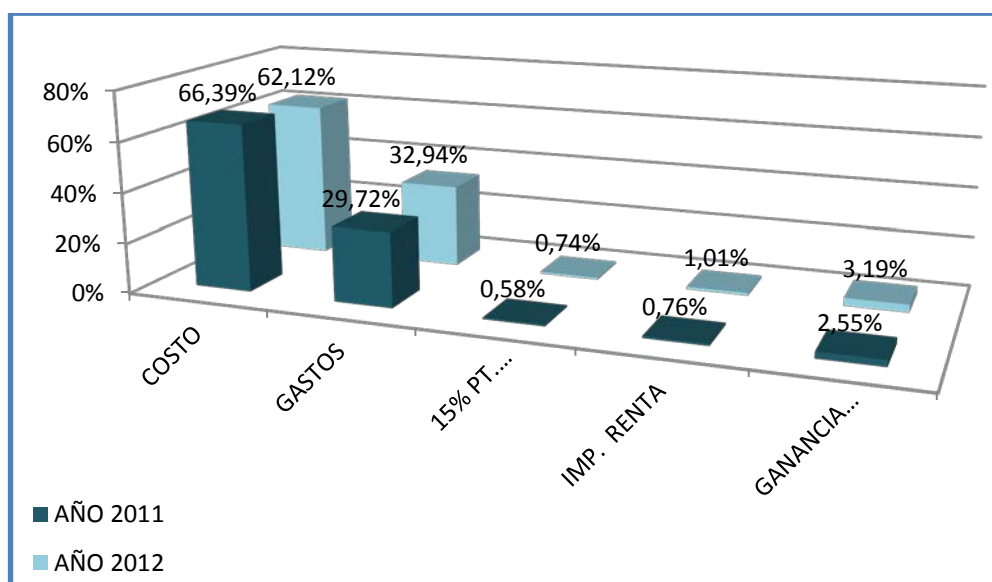


GRÁFICO 6: Análisis Vertical de los Componentes del Estado de Resultados

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

La estructura del Estado de Resultados está compuesta de la siguiente manera: con respecto a los Ingresos, los Costos para el año 2011 representan un 66,39%, mientras que para el 2012 fueron de 62,12%, lo que es bueno para la empresa porque mientras menor sea este costo y sus ventas incrementen, más rentable será la empresa, es decir el Margen de Utilidad será mayor; así tenemos que la Utilidad Bruta en el 2011 fue de \$481,194.63 lo que representa el 33,61% y

para el 2012 fue de \$576,525.9, es decir, del 37,88% con respecto a las ventas de este año respectivamente.

En cuanto a los Gastos para el año 2011 fueron de 29,72% y para el 2012 de 32,94% con respecto a las ventas, teniendo mayor peso dentro de estos los Gastos Administrativos con 21,79% y 23,13% respectivamente, el mismo que tiene este porcentaje por los gastos de depreciación que son muy significativos, representando un 10,36% y 10,54% en los años mencionados.

La Utilidad Neta que obtuvo la empresa en el año 2011 fue de 2,55% y en el 2012 de 3,19% con respecto a las ventas, lo que señala que la empresa tuvo la capacidad de cubrir sus costos, gastos e impuestos, obteniendo un margen de utilidad para los inversionistas, aunque este sea bajo, como se puede observar en el siguiente cuadro y gráfico:

- **Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

CUENTA	2011	2012	VARIAC. ABSOL.	2011 – 2012
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1,431,514.03	1,522,111.81	90,597.78	6.33%
COSTO DE VTAS Y PRODUC.	950,319.40	945,585.90	- 4,733.50	-0.50%
GASTOS	425,394.14	501,399.94	76,005.80	17.87%
15% PARTIC. TRABAJAD.	8,370.07	11,268.90	2,898.82	34.63%
IMPUESTO A LA RENTA	10,909.00	15,325.70	4,416.70	40.49%
GANANCIA NETA	36,521.42	48,531.38	12,009.96	32.88%

TABLA 11: Análisis Horizontal de los Componentes del Estado de Resultados
FUENTE: Elaborado por Las Autoras

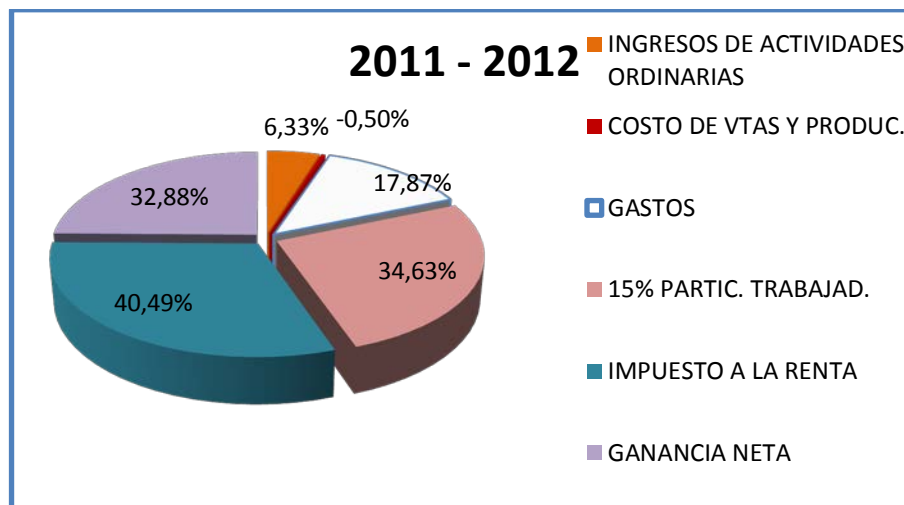


GRÁFICO 7: Análisis Horizontal de los Componentes del Estado de Resultados

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

Las variaciones que se pudo encontrar de los componentes del Estado de Resultados son las siguientes: Ingresos tuvo un incremento del 6,33% en el 2012 con respecto al 2011; mientras que el Costo de Ventas bajó en 0,50%, ya que la empresa obtuvo su mercadería a un menor precio.

Los Gastos han incrementado en un 17,87% en el año 2012, este rubro no guarda proporción con respecto al crecimiento de las ventas, mismas que apenas creció un 6,33% en estos años. Esto nos indica que la empresa no está siendo racional en el uso de los recursos disponibles para generar ventas. Así tenemos que el más representativo en crecimiento fue el de Gasto de Ventas con un 29,66%, porque los Sueldos y Salarios aumentaron en \$26.226,88, representando el 50,55%; también tuvo una variación positiva los Gastos de Administración con 12,87% que es \$40.145,95, reduciendo el margen de Utilidad Neta para los propietarios.

En cuanto a la Utilidad Neta del año 2011 al 2012 existió una variación de 32,88%, lo que nos indica que a pesar de que los gastos también incrementaron, se generó rentabilidad para los inversionistas luego de cumplir con las disposiciones legales que se exige en el país.

➤ ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES FINANCIERAS

- Razones de Liquidez y Solvencia

- ✓ Razón Circulante o Corriente

Fórmula:
$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$RC = \frac{1165568,75}{309627,77} = 3,76$ Veces	$RC = \frac{1.270.816,20}{260.024,21} = 4,89$ Veces

En el año 2011 la empresa obtuvo una razón circulante de 3,76 veces, lo que significa que por cada dólar de deuda cubre \$3,76; es decir, en el corto plazo puede cubrir totalmente sus deudas con sus activos que se espera que se conviertan en efectivo en un plazo no mayor al de la deuda; por otro lado, en el 2012 obtuvo una mejoría en este índice ya que subió a 4,89 veces, indicando que en los dos años la compañía además de cumplir con sus obligaciones, le queda dinero para poder seguir operando e invirtiendo.

Cabe recalcar que este índice considera al inventario, situación que no permite evidenciar de forma real la cobertura de deudas del corto plazo.

Si comparamos con el promedio de la **industria que tiene 4,2**, la empresa se encuentra en el 2011 con un índice aceptable dentro de los niveles de liquidez frente a los negocios del sector comercial al que pertenece, y en el 2012 la empresa sobrepasa ese índice, lo que indica que la empresa es incluso más líquida frente a las empresas del sector.

✓ Prueba Ácida o Liquidez Seca

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Fórmula:

AÑO 2011		AÑO 2012	
PA=	$\frac{1.165.568,75 - 508.718,55}{309.627,77}$	PA=	$\frac{1.270.816,20 - 801.717,37}{260.024,21}$
PA=	$\frac{656.850,20}{309.627,77} = 2,12$	PA=	$\frac{469.098,83}{260.024,21} = 1,80$
	Veces		Veces

Esta índice tiene similitud con la razón corriente, la diferencia está en que no se toma en cuenta los inventarios porque se considera el Activo Corriente menos líquido.

Si comparamos el **promedio de la industria de 2,97 veces** para la prueba ácida con el de Corporación BP de 2,12 veces en el año 2011 y 1,80 veces en el 2012, observamos que su nivel de liquidez en los dos años es aceptable en comparación con las empresas de su rama. Por lo tanto, en los dos años analizados la empresa puede cubrir sus deudas sin necesidad de hacer líquidos sus inventarios, es decir, sólo con la recuperación de sus Cuentas por Cobrar; aunque para el año 2012 este índice disminuyó, la empresa tiene el suficiente dinero para seguir operando.

✓ Capital de Trabajo

Fórmula:

$$\text{CT} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
CT= 1.165.568,75-309.627,77	CT= 1.270.816,20-260.024,21
CT= \$ 855.940,98	CT= \$ 1.010.791,99

En los dos años la empresa tiene un Capital de Trabajo alto, mismo que representa \$855.940,98 en el año 2011 y \$1.010.791,99 para el 2012, mostrando que cuenta con un margen de seguridad para continuar operando, aunque tenga que cumplir de forma inmediata todas sus obligaciones de corto plazo, sin embargo, la empresa no debería tener un capital de trabajo muy elevado porque se estaría manteniendo recursos improductivos.

Por otro lado, este capital positivo ayuda a la Corporación BP a mantener una relación favorable frente a sus proveedores, con el fin de no perder crédito en el caso de situaciones de emergencia, y a su vez, contar con un stock suficiente de inventarios para atender los requerimientos y necesidades de sus clientes de manera oportuna.

• Razones de Actividad

✓ Rotación de Cuentas por Cobrar

Fórmula:
$$\text{Rotación de Ctas x Cob.} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Clientes}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
RCC = $\frac{1.431.514,03}{611.410,70} = 2,34$ Veces	RCC = $\frac{1.522.111,81}{393.376,95} = 3,87$ Veces

Esto nos indica que la empresa ha convertido 2,34 veces en efectivo sus cuentas por cobrar en el año 2011 y en el 2012, 3,87 veces, mientras que la **industria está en un promedio de 35,35 veces.**

Periodo Promedio de Cobranza

Fórmula:

$$\text{Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Días al año}}{\text{Rotación de cartera}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
PPC = $\frac{360}{2,41} = 149,39$ Días	PPC = $\frac{360}{3,87} = 93,04$ Días

Este índice nos muestra que la Corporación BP recuperó sus cuentas por cobrar cada 149 días en el 2011, y en el 2012 cada 93 días, mientras que el de la industria establece un **promedio de 54 días**. Con esto se demuestra que en el 2011 la empresa tenía excesiva cartera vencida porque el plazo de crédito es de 30 a 90 días, sin embargo llega a 149 días según nos indica este ratio, esto se dio por un mal manejo del crédito y una cobranza insuficiente, razón por la que se produce una excesiva cartera vencida.

Para el 2012 esta razón mejora notablemente porque se acerca al plazo máximo otorgado, pero sigue siendo alto, pues también hay créditos que deben ser cobrados en 30 y 60 días y además continúa alejada del promedio de la industria.

✓ Rotación del Inventario

Fórmula:

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

AÑO 2011	AÑO 2012
RI $\frac{950.319,40}{508.718,55} = 1,87$ Veces	RI = $\frac{945.585,90}{801.717,37} = 1,18$ Veces

La Corporación BP tiene una rotación de Inventario de 1,87 en el año 2011 y en el 2012 de 1,18 veces, rotaciones que se

encuentran alejadas del **promedio de la industria que establece 3,46 veces** al año, esto nos indica que la empresa vende su inventario menos veces en comparación con los negocios de su sector, debido a que la compañía al ser importadora de bienes de capital, necesita para su ciclo de operación mínimo 5 meses desde su orden de compra hasta el cobro de sus ventas. Sin embargo, por el retraso de sus clientes en el pago, este ciclo incrementa incluso hasta casi 7 meses, ya que al tener clientes fijos y que los mismos no cumplan con sus pagos oportunamente, no se les puede seguir otorgando más créditos, perjudicando a su liquidez para efectuar sus posteriores ventas a crédito.

Plazo Promedio del Inventario:

Fórmula

$$\text{Promedio de Inventario} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

:

AÑO 2011	AÑO 2012
$\text{PPI} = \frac{360}{1,87} = 192.71$	$\text{PPI} = \frac{360}{1,18} = 305.23$

Mientras menor sea este plazo significa que el inventario es más líquido, pero la Corporación BP tarda 193 días en el año 2011, y en 2012 305 días para vender y reponer su inventario en un ejercicio económico, lo que nos dice que es poco líquido, pues del 2011 al 2012 bajó su nivel de ventas e incrementó su volumen de inventario, tardando más tiempo en salir de bodega y convertirse en cuentas por cobrar o efectivo.

Además, la Corporación BP tiene inventario obsoleto que en realidad no tienen el costo asignado y un control adecuado en bodega para que se dé la compra-venta con eficiencia

✓ Rotación de las Cuentas por Pagar

Fórmula:
$$\text{Rotación Ctas. por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$\text{RCP} = \frac{1.052.301,98}{190.929,99} = 5,51$ Veces	$\text{RCP} = \frac{1.102.826,83}{3.704,67} = 297,69$ Veces

Las Cuentas por Pagar tuvieron una rotación de 5,51 veces en el año 2011 y 297,69 veces en el 2012, es decir, que la empresa en el 2011 está pagando a tiempo sus obligaciones. Para el año 2012 la rotación es mucho más alta, ayudando a la empresa a tener prestigio por su eficiencia en los pago; pero esto le perjudica porque no dispondrá de liquidez suficiente para hacer frente a otras obligaciones de corto plazo.

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar

Fórmula:
$$\text{Prom. de CP} = \frac{\text{Días al año}}{\text{Rotación de Cuentas x Pagar}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$\text{PCP} = \frac{360}{5,51} = 65,32$	$\text{PCP} = \frac{360}{297,69} = 1,21$

Los días que tarda la Corporación BP en pagar a sus proveedores en el año 2011 es de 65 días y en el 2012 es de 1 día, siendo menor en comparación con **la industria que tarda 278 días**, con esto podemos reafirmar que la empresa está siendo eficiente en el cumplimiento con sus proveedores.

Pero si analizamos desde el punto de vista financiero de la empresa, le convendría trabajar apalancada operativamente; sin embargo, esta empresa no lo hace porque los plazos que otorga a sus clientes son más extensos que aquellos otorgados por sus

proveedores, así tenemos en el 2011 la empresa tarda 154 día en recuperar sus cuentas, mientras que paga cada 65 días y en el 2012 cobra cada 93 días, pero paga cada 1 día como podemos observar en el siguiente gráfico:

CUENTA	AÑOS	
	2011	2012
CLIENTES	154	93
PROVEEDORES	65	1
DIFERENCIA	61	64

TABLA 12: Comparación de plazos de cobro y pago
FUENTE: Elaborado por las Autoras

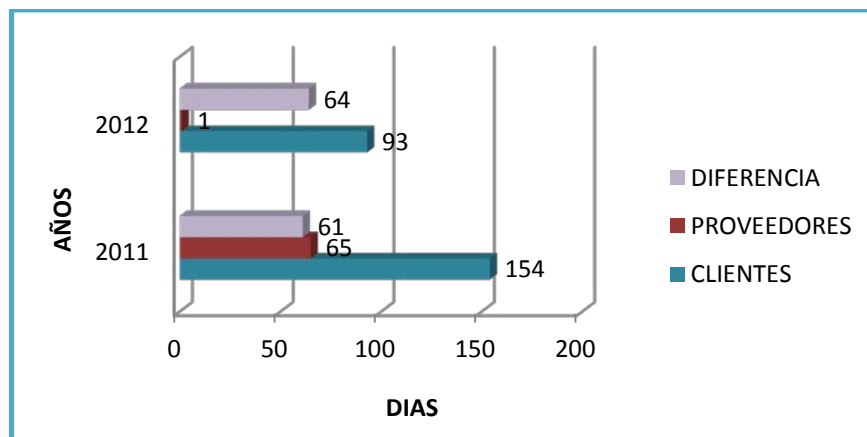


GRÁFICO 8: Comparación de plazos de cobro y pago
FUENTE: Elaborado por Las Autoras

A pesar de que los plazos de crédito no están a favor de la empresa, está cumpliendo con sus proveedores, pero con financiamiento bancario para no tener problemas crediticios en sus compras.

✓ **Rotación del Activo Fijo**

Fórmula:

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

AÑO 2011		AÑO 2012	
RAF		RAF	
=	$\frac{1.431.514,03}{146.628,93} = 9,76$	=	$\frac{1.522.111,81}{50.381,09} = 30,21$
	veces		veces

La rotación del activo de la empresa en el año 2011 alcanza 30,21 veces, mientras que en el 2012 es de 11,92, siendo esto bajo en comparación con el de la **industria que es 86,17 veces**, esto significa que la empresa no está utilizando de manera eficiente su activo fijo para la generación de sus ventas, ya que hay exceso de Activos fijos e ineficiencia en la utilización de los mismos. Para el año 2012 mejora la rotación, lo que quiere decir que con menos activos se realizaron más ventas; sin embargo, aún se encuentra alejado del promedio de la industria.

- Razones de Rentabilidad

- ✓ Margen de Utilidad Neta sobre Ventas

Fórmula:
$$\text{Margen de Utilidad Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
MUV = $\frac{36.521,42}{1.431.514,03} = \$0,03$	MUV = $\frac{48.531,38}{1.522.111,81} = \$0,03$

Este margen nos muestra que la empresa en los dos años tiene su nivel de utilidad de \$0,03 por cada dólar de venta, el mismo que no representa ni el 50% en comparación con la **industria que es de \$0,0769**, esto se debe a que los costos y gastos en los dos años son excesivamente representativos como se observó en el análisis vertical; además los gastos para el año 2012 incrementaron en forma desproporcionada con respecto a las ventas, mismas que incrementaron en un 6,33% y los gastos aumentaron en un 17,87%; generando una utilidad menor para los propietarios.

✓ Rendimiento de los Activos totales (ROA: Return on Assets)

Fórmula:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

	AÑO 2011	AÑO 2012
ROA		
=	$\frac{36.521,42}{1.312.197,68} = \$0,03$	$ROA = \frac{48.531,38}{1.321.197,29} = \$0,04$

El rendimiento sobre los activos de la Corporación BP en el año 2011 fue de \$0,03 y en el 2012 fue de \$0,04, lo que nos dice que por cada dólar invertido en activos, la empresa obtuvo un retorno de 3% y 4% en los años mencionados. Mostrando con este cálculo que la productividad de las inversiones sobre las utilidades mejoró en un 1% para el año 2012 y a su vez, en comparación con **la industria que es de 0,1928**, este retorno es sumamente bajo. Este resultado se debe a que tanto el margen de utilidad sobre las ventas como la rotación de los activos fueron bajos.

Este defecto es común en las empresas comerciales, debido a que deben invertir grandes cantidades de dinero en edificios, vehículos, pero principalmente en inventarios. Situación que se agrava debido a que muchos de los inventarios suelen quedarse en bodega, es decir sin venderse, no rotan. Para mitigar este fenómeno se debe contar con un estudio preciso de ventas para adquirir bienes de importación en cantidades necesarias y no desproporcionadas. Resulta incomprensible que la competencia tenga un rendimiento promedio del 19,28 por ciento y la empresa en estudio apenas el tres por ciento sobre un total de activos de más de un millón trescientos mil dólares. Esto es perjudicial a largo plazo.

✓ Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE: Return on Equity)

Fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
ROE = $\frac{36.521,42}{129.117,47} = \$0,28$	ROE = $\frac{48.531,38}{185.350,48} = \$0,26$

El rendimiento que obtuvieron los propietarios de la empresa con respecto al patrimonio para el año 2011 fue de \$0,28 y en el 2012 fue de \$0,26, es decir, que por cada dólar del capital invertido se obtuvo un retorno del 28% y 26% en estos años respectivamente.

Otra forma de saber el rendimiento del patrimonio sobre la utilidad es a través del Sistema Du Pont, el mismo que combina tres escenarios, como se ve en la siguiente formula:

Fórmula:
$$\text{Du Pont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
MU = $\frac{36.521,42}{1.431.514,03} = 0,03$	$\frac{48.531,38}{1.522.111,81} = 0,03$
RAT= $\frac{1.431.514,03}{1.312.197,68} = 1,09$	$\frac{1.522.111,81}{1.321.197,29} = 1,15$
MP = $\frac{1.312.197,68}{129.117,47} = 10,16$	$\frac{1.321.197,29}{185.350,48} = 7,13$
= 28%	= 26%

Con el Sistema Du Pont se puede observar que la rentabilidad de la empresa en el 2011 fue de 28% y en el 2012 de 26%, siendo bajo debido a que la empresa tiene un endeudamiento alto,

afectando a la baja rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y por la operación de los activos totales.

- Razones de Endeudamiento

- ✓ Razón de Endeudamiento sobre Activos:

Fórmula:

$$REA = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$REA = \frac{1.183.080,21}{1.312.197,68} = 90,16\%$	$REA = \frac{1.135.846,81}{1.321.197,29} = 85,97\%$

Los activos que posee la Corporación BP están financiados por terceros en un 90,16% para el año 2011 y 85.97% para el año 2012. **La razón promedio de la industria a la que pertenece es de 62,08%**, lo que nos muestra que la empresa tiene financiamiento excesivo, dificultando a la misma para solicitar préstamos adicionales sin antes incrementar el capital contable.

Del 2011 al 2012 se nota una disminución de 4,19% en el endeudamiento sobre el activo, esto se debe a que en el 2012 las cuentas por pagar se cancelaron en un 98,06%.

- ✓ Razón de Endeudamiento sobre Patrimonio:

Fórmula:

$$REP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$REP = \frac{1.183.080,21}{129.117,47} = 9,16$ Veces	$REP = \frac{1.135.846,81}{185.350,48} = 6,13$ Veces

El promedio de la industria en esta razón es de **2,86 veces**; en tanto, que la razón de la Corporación BP para el año 2011 fue de 9,16 veces y para el 2012 fue de 6,13, lo que es desfavorable en comparación con otras empresas de la industria.

Esta razón es muy elevada porque en el Pasivo se encuentra la cuenta de Préstamos de Socios por una cantidad de \$873,452.44 en el 2011 e incremento a \$875,822.60 para el año 2012; cabe recalcar que este préstamo no tienen un costo de interés, por eso se puede ver que los intereses no suben proporcionalmente a esta deuda.

✓ **Razón de cobertura de intereses:**

Fórmula:
$$\text{R. de Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Intereses}}$$

AÑO 2011	AÑO 2012
$\text{RCI} = \frac{57.571,60}{1.771,11} = \mathbf{32,51 \text{ Veces}}$	$\text{RCI} = \frac{79.614,76}{4.488,79} = \mathbf{17,74 \text{ Veces}}$

La Corporación BP puede cubrir sus interés 32,51 veces en el 2011 y en el 2012 cubre 17,74 veces con su Utilidad Operativa, lo que estaría dando seguridad a sus acreedores bancarios de que la empresa si cumplirá con el pago de sus cargas financieras.

Los intereses son bajos porque la compañía tiene como pasivo a largo plazo los Préstamos Socios, el mismo que no genera ningún costo financiero.

3.2 ANÁLISIS ECONÓMICO

➤ ANÁLISIS DE RESULTADOS

Dentro de este análisis se consideran los siguientes:

✓ Evolución de Ventas

VENTAS NETAS	AÑOS				
	2008	2009	2010	2011	2012
	1.034.689,71	1.179.073,76	1.287.039,02	1.431.514,03	1.522.111,81
% CRECIM. EN BASE AL 2008		13,95%	24,39%	38,35%	47,11%
% VARIAC. ANUAL		13,95%	9,16%	11,23%	6,33%

TABLA 13: Evolución de las Ventas años 2008-2012

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

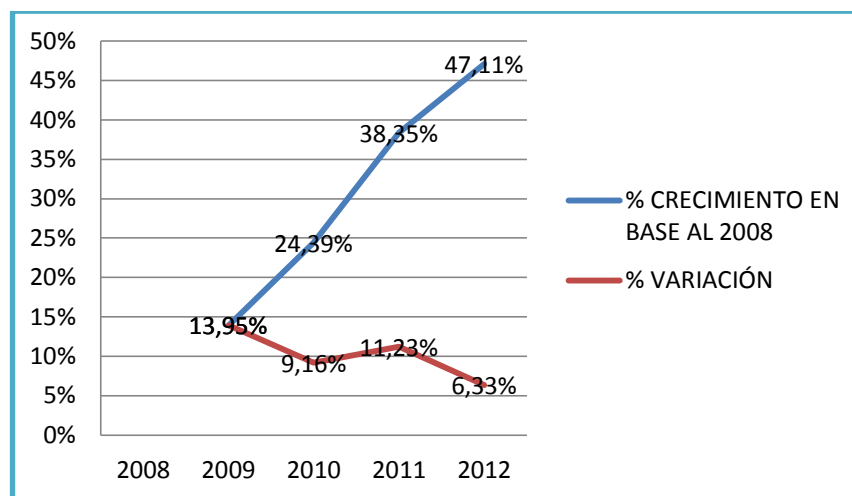


GRÁFICO 9: Evolución de las Ventas años 2008-2012

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

Como se puede observar, la Corporación BP Cía. Ltda. durante los cinco años comparados ha tenido un crecimiento progresivo en sus ventas con respecto al año 2008, como es del año 2012 que creció en un 47,11%; sin embargo se puede indicar que de año a año, el crecimiento de las ventas no demuestra grandes variaciones.

✓ **Margen Bruto**

CUENTA	AÑOS		VARIACION	
	2011	2012	\$	%
Venta	1.431.514,03	1.522.111,81	90.597,78	6,33%
(-)Costo de Ventas y Producción	950.319,40	945.585,90	(4.733,50)	-0,50%
= Ganancia Bruta	481.194,63	576.525,91	95.331,28	19,81%

TABLA 14: Margen Bruto

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

AÑO 2011	AÑO 2012
$MB = \frac{481.194,63}{1.431.514,03} * 100 = 33,61\%$	$MB = \frac{576.525,91}{1.522.111,81} * 100 = 37,88\%$

La Corporación BP tiene un Margen de Utilidad bruta de 33,61% en el 2011, mientras que en el 2012 obtuvo 37,88%, lo que en comparación con el Margen Bruto de la **industria que tiene 37,97%** no se encuentra alejada, siendo por lo tanto un margen aceptable, demostrando con esto que en el 2012 se dio un mejor manejo y control de los costos, pues mientras las ventas incrementan, los costos se reducen. Lo que significa que en el año 2011 los costos de adquisición de la mercadería eran más altos que en el 2012.

✓ **Margen Operacional:**

CUENTA	AÑOS		VARIACION	
	2011	2012	\$	%
Venta Neta	1.431.514,03	1.522.111,81	90.597,78	6,33%
Costo de Ventas y Producción	950.319,40	945.585,90	(4.733,50)	-0,50%
= Ganancia Bruta	481.194,63	576.525,91	95.331,28	19,81%
- Gastos Operacionales	423.623,03	496.911,15	73.288,12	17,30%
= Utilidad Operacional	57.571,60	79.614,76	22.043,16	38,29%

TABLA 15: Margen Operacional

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

AÑO 2011	AÑO 2012
MO= $\frac{57.571,60}{1.431.514,03} * 100 = 4,02\%$	MO= $\frac{79.614,76}{1.522.111,81} * 100 = 5,23\%$

El Margen de Utilidad Operacional alcanzada por la **industria es de 6,76%** del total de ventas, lo que no está muy alejado del Margen de Utilidad Operacional alcanzado por la Corporación que fue de 4,02% en el 2011 y de 5,23% en el 2012. Situación que es buena para la empresa porque en el 2012 incrementa 1,21%, acercándose más al nivel de la industria. Mientras más alta sea esta razón, mejor será para la empresa.

✓ **Margen Neto:**

CUENTA	AÑOS		VARIACION	
	2011	2012	\$	%
Venta Neta	1.431.514,03	1.522.111,81	90.597,78	6,33%
Costo de Ventas y Producción	950.319,40	945.585,90	(4.733,50)	-0,50%
= Ganancia Bruta	481.194,63	576.525,91	95.331,28	19,81%
- Gastos Operacionales	423.623,03	496.911,15	73.288,12	17,30%
= Utilidad Operacional	57.571,60	79.614,76	22.043,16	38,29%
- Gastos Financieros	1.771,11	4.488,79	2.717,68	153,45%
- 15% Participación Trabajadores	8.370,07	11.268,90	2.898,82	34,63%
- Impuesto a la Renta	10.909,00	15.325,70	4.416,70	40,49%
= Ganancia Neta	36.521,42	48.531,38	12.009,96	32,88%

TABLA 16: Margen Neto

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

AÑO 2011	AÑO 2012
MN= $\frac{36.521,42}{1.431.514,03} * 100 = 2,55\%$	MN= $\frac{48.531,38}{1.522.111,81} * 100 = 3,19\%$

El porcentaje de Margen de Utilidad Neta de la Corporación BP se encuentra alejado del alcanzado por la industria que es de 7,69%, mientras que la compañía apenas llega al 2,55% en el 2011 y en el 2012 al 3,19%, es decir, que la empresa tiene más gastos que los negocios de su sector.

Como se vio en el análisis vertical y horizontal, los gastos más representativos en los años 2011 y 2012 son los Gastos de Depreciación que están dentro de los de Administración, mismos que representan más del 10% de las ventas en los dos años; por otra parte, en los Gastos de Venta, los que mayor crecimiento tuvieron son los Sueldos y Salarios, mismos que incrementaron en 50,65% en el año 2012 con respecto al 2011.

➤ PUNTO DE EQUILIBRIO

Cálculo del Punto de Equilibrio:

✓ Método del Margen de Contribución en dólares:

Fórmula:

$$PE\$ = \frac{CF}{1 - CV/VT} =$$

Donde:

PE\$: Punto de Equilibrio en dólares

VT: Ventas Totales

CV: Costos Variables Totales

Aplicando la fórmula tenemos:

CUENTAS	AÑO 2011	AÑO 2011
GASTOS VARIABLES	1,062,069.60	1,090,478.27
COSTO DE VENTAS Y PRODUC.	950,319.40	945,585.90
GASTOS DE VENTA	111,750.20	144,892.37
GASTOS FIJOS	313,643.94	356,507.57
GASTOS ADMINISTRATIVOS	311,872.83	352,018.78
GASTOS FINANCIEROS	1,771.11	4,488.79
TOTAL	1,375,713.54	1,446,985.84

TABLA 17: Costos Fijos y Costos Variables

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

o **Punto de Equilibrio 2011**

$$\begin{aligned}
 \text{P.E\$ (2011)} &= \frac{313,643.94}{1 - (1,062.06 / 1,431,514.03)} = \frac{313,643.94}{0.258079503} = 1,215,299.69
 \end{aligned}$$

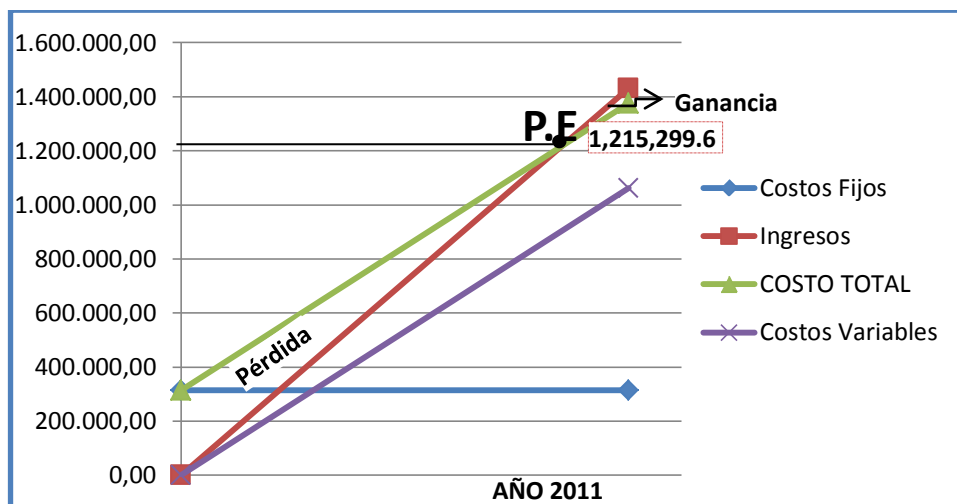


GRÁFICO 10: Punto de Equilibrio del año 2011

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

o **Punto de Equilibrio 2012**

$$\begin{aligned}
 \text{P.E\$ (2012)} &= \frac{356,507.57}{1 - (1,090,478.27 / 1,522,111.81)} = \frac{356,507.57}{0.28} = 1,257,187.71
 \end{aligned}$$

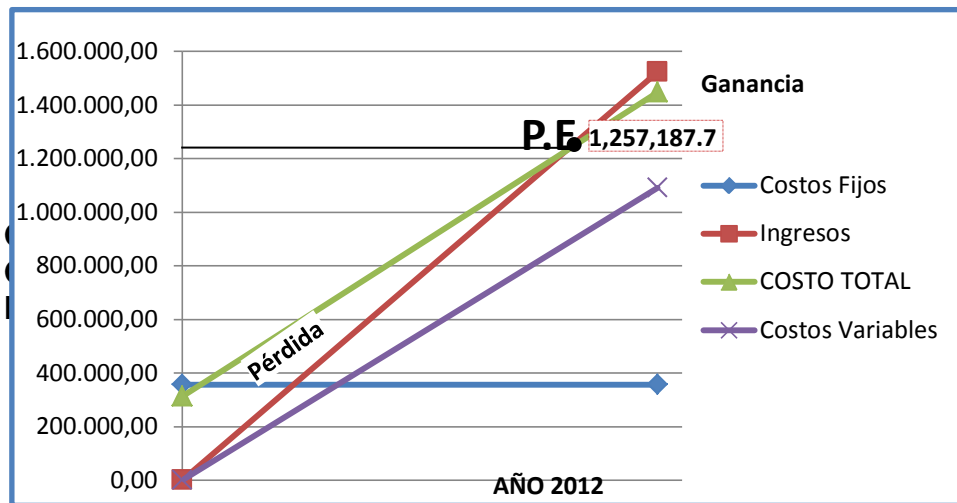


GRÁFICO 11: Punto de Equilibrio del año 2012
FUENTE: Elaborado por Las Autoras

El punto de Equilibrio en dólares de la Corporación BP para el año 2011 fue de \$ \$1.212.299,69 y en el 2012 de \$1.257.187,71 de ventas; es decir, este es el punto donde la empresa no tiene ni utilidad ni pérdida, sino un beneficio cero.

La empresa en los dos años sobrepasa el punto de equilibrio, cubriendo de esta manera los costos y gastos, además generando utilidades para los propietarios.

Este cálculo es importante para la Corporación BP porque permite determinar el volumen mínimo de ventas para cubrir sus costos y gastos, ayudando a tomar las mejores decisiones para generar rentabilidad y además, proyectar sus ventas futuras.

➤ **INCIDENCIA DE LA INFLACIÓN EN LA CORPORACIÓN BP**

INCIDENCIA INFLACIONARIA SOBRE LAS VENTAS				
CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
VENTAS	1.431.514,03	1.522.111,81	90.597,78	6,33%
% INFLACIÓN	63.988,68	77.627,70		
VTAS. SIN INFLACIÓN	1.367.525,35	1.444.484,11	76.958,75	5,63%
			DIFERENCIA	0,70%

TABLA 18: Incidencia Inflacionaria sobre las Ventas**FUENTE:** Elaborado por Las Autoras

Si bien del año 2011 al 2012 las ventas crecieron en \$90.597,78 lo que representa un 6,33%, analizando con la incidencia inflacionaria se tiene que apenas creció en \$76.958,75, lo que representa el 5,63% de su fuerza real de ventas; es decir si la inflación hubiera sido de cero en los años 2011 y 2012, el crecimiento real de la empresa sería de 5,63%. Con esto podemos determinar que el incremento de 0,70% fue causado por la inflación, más no por incremento de ventas.

INCIDENCIA INFLACIONARIA SOBRE LA UTILIDAD BRUTA				
CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
U.BRUTA	481.194,63	576.525,91	95.331,28	19,81%
% INFLACION	21.509,40	29.402,82		
U.BRUTA SIN INFLACION	459.685,23	547.123,09	87.437,86	19,02%
			DIFERENCIA	0,79%

TABLA 19: Incidencia Inflacionaria sobre la Utilidad Bruta**FUENTE:** Elaborado por las autoras

En cuanto a la Utilidad Bruta podemos señalar que del 2011 al 2012 creció en \$95.331,28, lo que representa un 19,81%, sin embargo aplicando la incidencia inflacionaria este crecimiento real fue de 19,02%, generando una diferencia de 0,79%, con esto podemos decir que la Corporación BP al ser importador de sus productos de venta

especialmente desde China, pudo generar utilidad afrontando tanto la inflación importada como la de este país, demostrando eficacia de la administración en el desarrollo de las operaciones del negocio.

INCIDENCIA INFLACIONARIA SOBRE LA UTILIDAD NETA				
CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
U.NETA	36.521,42	48.531,38	12.009,96	32,88%
% INFLACIÓN	1.632,51	2.475,10		
U.NETA SIN INFLACIÓN	34.888,91	46.056,28	11.167,36	32,01%
			DIFERENCIA	0,88%

TABLA 20: Incidencia Inflacionaria sobre la Utilidad Neta

FUENTE: Elaborado por las autoras

Por otra parte, desde el punto de vista de la Utilidad Neta, podemos determinar que su crecimiento real fue de 32,01% y no de 32,88%, ya que la diferencia de 0,88% fue generada por el incremento de la inflación en los años 2011 y 2012; es decir, la administración de la Corporación BP fue eficiente, debido a que pudo generar un incremento en la Utilidad Neta después de haber cubierto sus costos y gastos y a su vez la inflación que se generó en los dos años.

➤ ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO ECONOMICO DEL SECTOR COMERCIAL

AÑOS	2009	2010	2011	2012
F. Comercio al por Mayor y al por Menor	-2.30%	6.30%	6.60%	6.00%
Corporación BP	13.95%	9.16%	11.23%	6.33%

TABLA 21: Crecimiento del Sector Comercial Vs. Corporación BP

FUENTE: Elaborado por Las Autoras

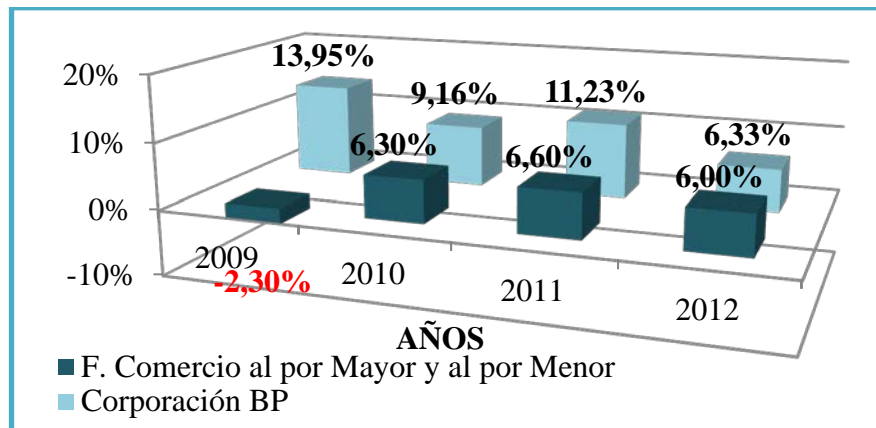


GRAFICO 12: Crecimiento del Sector Comercial Vs. Corporación BP
FUENTE: Elaborado por las Autoras

En el año 2009 la Corporación BP consiguió un crecimiento de 13,95%, mientras que el sector comercial tuvo un decrecimiento de 2.30%, esto pudo haberse generado porque desde febrero de este año según la resolución N° 460 de la COMEXI (Consejo de Comercio Exterior e Inversiones) el gobierno estableció nuevos estatutos para las importaciones donde cerca de 300 productos se sujetaron a nuevos incrementos arancelarios, sean estos por un valor fijo o por porcentajes, llegando en algunos casos hasta el 35% dependiendo del tipo de bien; por ejemplo el sector automotriz tuvo una restricción del 35% para vehículos livianos y 30% para pesados. Esta medida se adoptó con el propósito de conseguir un crecimiento sustentable en la economía.

Además otro factor que pudo provocar este decrecimiento, fue el de la crisis mundial generada por España que revienta en el sector financiero (crisis inmobiliaria), afectando de cierta manera a la economía de Ecuador porque las remesas provenientes de España se redujeron notablemente y por ende la capacidad de consumo de los ecuatorianos.

Para el año 2010 el sector comercial alcanzó un crecimiento de 6,30%, esto pudo generarse porque el gobierno ecuatoriano consiguió financiarse con preventa del petróleo a China, lo que permitió solventar el Presupuesto Público y generar más gasto público al gobierno nacional y por ende a sus funcionario; además se liberó el fondo de reserva a pagos

mensuales para ayudar al crecimiento a través del gasto de sus beneficiarios. A partir de este año (2010) el sector comercial tiene un crecimiento continuo hasta el 2012.

El crecimiento de la Corporación BP en comparación a la industria a la que pertenece, que es el Sector Comercial, en los dos años analizados ha sido incluso superior como se puede observar en el gráfico 12, esto nos dice que la empresa a pesar de que no esté consiguiendo un buen manejo de los recursos que posee como se observó en el análisis financiero, ha tenido un crecimiento proporcional en comparación a los negocios que participan en el mercado comercial, llegando a generar rentabilidad para sus accionistas.

➤ PARTICIPACION EN EL MERCADO FERRETERO Y SU COMPETENCIA

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO FERRETERO	
JUAN ELJURY	20%
ORTIZ	70%
KYWI	5%
CORPORACIÓN BP	5%

TABLA 22: Participación en el Mercado

FUENTE: Gerencia Corporación y elaborado por Las Autoras

La Corporación BP tiene grandes competidores dentro de su sector comercial al por mayor; por un lado está con un 70% de participación en el mercado las empresas ferreteras de Gerardo Ortiz e Hijos, esto es porque esta empresa tiene ya una larga trayectoria en el mercado, pues desde su fundación, que fue en el año de 1953 hasta hoy han transcurrido 60 años, convirtiéndose en el tercer grupo comercial e industrial más grande del Ecuador, en comparación con la Corporación BP que inicia su actividad hace 20 años; otro de los grandes competidores de la empresa son los almacenes de Juan Eljuri que tienen un 20% de apoderamiento del mercado ferretero, además está Mega Kywi con un 5%, el mismo que estaría en un nivel de participación igual al de la Corporación BP.



CAPÍTULO IV



CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

Del análisis económico-financiero efectuado a la empresa Corporación BP Cía. Ltda., durante los años 2011 y 2012, se llega a las siguientes conclusiones:

En la estructura del Estado de Situación Financiera, dentro del Activo de la empresa, la cuenta más representativa es la de Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes no Relacionados con 46,59% para el año 2011 y 29,77% para el 2012, teniendo una variación en menos para el siguiente año de 35,66%, lo que indica que la empresa ha logrado recuperar \$218.033,75, es decir, la Corporación BP para el 2012 mejora su capacidad de cobro, porque en el 2011 se necesitaba 149 días para hacer efectivo sus cuentas, mientras que para el 2012 se recupera cartera en 93 días; sin embargo, en comparación con la industria que tiene un promedio de 54 días, esta empresa tiene una rotación de cartera lenta. Del dinero que se recuperó de la cartera vencida se utilizó para adquirir mercadería ya que este rubro incremento en un 57,60% y para pagar otras obligaciones pendientes.

Otro de los puntos relevantes, es la cuenta de crédito tributario a favor de la compañía, tanto del Impuesto a la Renta que incremento para el año 2012 en 241,93%, como del IVA (Impuesto al Valor Agregado) que disminuyó en 9,83%; crédito que por el lado de la renta se ocasionó por la acumulación de años anteriores, generados por Impuesto a la Salida de Divisas y por pagos anticipados de este impuesto; mientras que del IVA se



generó porque las compras fueron mayores a las ventas y por las retenciones que le fueron efectuados.

Con respecto al Pasivo, la subcuenta que mayor representación tiene, es la de Préstamos Socios con 73,83% en el año 2011 y 77,11% en el 2012, mismo que no genera ningún costo financiero, ni tiene plazo de vencimiento. Señalando que el Pasivo total financia al activo en un 90,16% en el 2011, reduciendo para el 2012 a 85,97%; sin embargo, en comparación con la industria que es de 62,08% este financiamiento continúa siendo alto.

Además la empresa adquirió nuevos préstamos con instituciones financieras, pues este incrementó en \$120.000,00 para el año 2012, es decir, varió en 150% con respecto al 2011, dinero que se empleó para hacer nuevas inversiones y pagar a terceros, por ello, se cumplió a tiempo dichas obligaciones, es así que para el 2011 se tenía un promedio de pago de 65 días y para el 2012 este mejoró a 1 día; teniendo capacidad de pago más rápido en comparación con la industria que es de 278 días, estableciendo que la empresa no tiene capacidad de negociación con sus proveedores, obligando a la Corporación BP a recurrir al endeudamiento para mantener la imagen de la empresa, lo que desde el punto de vista financiero es fatal para la empresa.

En tanto que el patrimonio incrementó en 43,55%, teniendo mayor relevancia la cuenta Reservas con 37,30% para el año 2011, la misma que para el siguiente año disminuye en 96,89%, porque de la subcuenta Otras Reservas, los socios en cumplimiento con las NIIF deciden trasladar el dinero en su totalidad para futura capitalización del año 2012; según el índice de endeudamiento, el pasivo total superó al patrimonio en 9,16 veces en el año 2011, y disminuyó a 6,13 veces para el 2012, mismo que es alto en comparación con la industria que es de 2,86.

Además, hemos podido establecer mediante el empleo de razones financieras que la Corporación BP tiene un nivel de liquidez y solvencia alto, ya que puede cubrir sus deudas en el corto plazo sin la necesidad de hacer



efectivo su inventario, lo que es favorable para la empresa ya que el inventario tiene un nivel de rotación muy lento en los dos años analizados.

Las ventas desde el año 2008 al 2012 han evolucionado de forma constante, llegando a un 47,11% con respecto al 2008, sin embargo, este crecimiento no fue únicamente por el nivel de ventas sino que también fue afectado por la inflación, como se pudo observar a través de la aplicación de la incidencia inflacionaria en los años 2011-2012.

Para generar las ventas, los activos fijos no fueron utilizados de manera eficiente, por esto la rotación de este rubro es baja en comparación con el de la industria, lo que indica que la empresa tiene activos obsoletos y que por su exceso no están siendo utilizados en su máxima capacidad.

En relación al margen de utilidad de la empresa podemos mencionar que hay una diferencia de \$0,05 en comparación con la industria, debido a que sus costos y gastos incrementaron en forma desproporcional en relación a las ventas, lo que consecuentemente genere menores beneficios para los propietarios.

Todas las situaciones evaluadas anteriormente, incidieron en la toma de decisiones de la administración, ya que al no haber realizado una proyección y evaluación de la situación financiera y económica de la empresa, no pudieron prevenir los factores que afectaron al desarrollo apropiado de la empresa y a la generación de beneficios para los inversionistas.

Finalmente, podemos decir que la empresa ha generado rentabilidad, a pesar de que existan ciertas falencias como las que se mencionaron en el desarrollo del presente trabajo, y se mantiene operando en el sector comercial, aportando además al desarrollo del sector a al que pertenece y por ende al crecimiento del país.

4.2 RECOMENDACIONES

Para lograr una mejor gestión de las operaciones de la Corporación BP y así contribuir a mejorar la estabilidad financiera y económica de la misma, se recomienda adoptar las siguientes medidas con el propósito de ayudar a una acertada toma de decisiones:

1. Analizar y reestructuras las políticas de cobro y negociar las de pago, de tal manera que la recuperación de cartera se efectivice en un menor tiempo de aquel que se necesita para pagar a los proveedores, es decir, solicitar plazos de pago de al menos 120 días y reducir los plazos a sus clientes a 90, con el fin de reducir la brecha de apalancamiento o al menos equiparar los mismos.

Si la empresa consigue el objetivo de reducir el plazo de cobro e incrementar el de pago, podría trabajar apalancada operativamente y no necesitaría apalancarse financieramente, ya que este genera un costo adicional.

2. Revisar la antigüedad de las Cuentas por Cobrar, con el objetivo de verificar la caducidad de las mismas y hacer una Provisión de las Cuentas Incobrables que cubran la cartera vencida, sin sobrepasar lo que exige la Ley, que es del 10% de la cartera total y del 1% de la cartera anual, además dar de baja, aquellas cuentas que sobrepasen los 5 años, que es el límite que establece la normativa vigente para mantenerlas en la contabilidad.
3. Hacer un estudio tributario que incluyan los siguientes temas: determinación del IVA e Impuesto a la Renta, verificación de Comprobantes de Venta y Retención, Anticipo del Impuesto a la Renta, Retención en la Fuente cobradas y pagadas, Liquidación del IVA e Impuesto a la Renta, análisis del Crédito Tributario, revisar la caducidad de los Créditos Tributarios y Devolución de Impuestos; de tal manera, que la empresa pueda con estos antecedentes hacer una Planificación

Tributaria, para estar preparada al final del periodo y pueda cumplir con sus obligaciones tributarias.

4. Incrementar el patrimonio neto mediante el aporte de los accionistas, teniendo en consideración que este aporte no puede realizarse con traspaso de pasivos al capital, sino que el incremento debe hacerse con depósito en efectivo o utilizando los fondos de la cuenta Aportes Accionistas Futuras Capitalizaciones, según establece la Ley de Compañías; y así no requerir de financiamiento externo, porque el mismo genera costos que afectan a la utilidad de la empresa.
5. Incrementar las ventas a través de la ampliación de las operaciones de la empresa con establecimiento de sucursales en lugares estratégicos del país y fuera de él, para este último utilizando partes relacionadas¹ para mejorar sus costos y precios, por ejemplo constituyendo sucursales en países como Colombia, beneficiándose en el Impuesto a la Renta ya que el mismo es del 20%, teniendo una diferencia de 2% en relación al Ecuador, ayudando así a maximizar la utilidad de la empresa.
6. Además, impulsar las ventas de mercaderías mediante ofertas, descuentos, campañas de publicidad agresiva y otorgando créditos, previo estudio y calificación de los clientes.
7. Efectuar una auditoria de control interno mediante el Método COSO 2 a los componentes del Activo Fijo y al sistema de inventarios, utilizando los mecanismos que establece este método de evaluación para determinar si el manejo de los mismos es eficiente. De manera que permita por un lado, mantener un stock adecuado de mercaderías, evitando tener en bodega artículos deteriorados; y por otro, no mantener inversiones improductivas.

¹ **Art. (...).- Partes relacionadas.-** Para efectos tributarios se considerarán partes relacionadas a las personas naturales o sociedades, domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra; o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad domiciliada o no en el Ecuador, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas.



8. Trabajar en base a un Presupuesto Maestro que contenga un Presupuesto de Compras, de Gastos y de Ventas, con el objetivo de implementar un control efectivo de costos y gastos para racionalizar el uso de los mismos, de tal manera que permita emplear únicamente lo necesario; además, para tener los inventarios suficientes que permitan sustentar los requerimientos de los clientes con oportunidad y así generar la mayor utilidad posible para la empresa.

9. Si el Margen de Utilidad sobre las Ventas en los siguientes años continua siendo baja, sería recomendable que los socios consideraran la posibilidad de colocar sus capitales en cuentas de plazo fijo en un banco, que reconozca mayores tasas de interés que el rendimiento generado por la empresa, dependiendo del monto de capital y la fecha en la que se vaya a realizar esta gestión.



BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- Block, Stanley y Hirt, Geoffrey (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Litográfica Ingramex.
- Elizondo, Arturo (1995). *Proceso Contable 2 Contabilidad Fundamental*. México: Ediciones Contables y Administrativas S.A. de C.V.
- Fernández de Armas, Gonzalo (1977). *Estados Financieros Análisis e Interpretación*. México: Unión Tipográfica Editorial Hispano-Americana.
- Gómez, Ernesto (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financiero*. México: Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. de C.V.
- Johnson, Robert y Melicher, Ronald (1991). *Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Continental S.A de C.V.
- Besley, Scott y Brigham, Eugene (2000). *Fundamento de la Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Ultra, S.A. de C.V.
- Van Horne, James (s.f.). *Administración Financiera*: A Simón & Schuster Company
- Weston, Fred y Brigham Eugene (1992). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Litográfica Ingramex.
- Gitman, Lawrence (1978). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Editorial Tec-Cien.
- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

INTERNET:

- <http://www.gerencie.com/utilidad-operacional.html>. Extraído el 21 de mayo de 2013.
- <http://www.gerencie.com/utilidad-neta.html>. Extraído el 21 de mayo de 2013..
- <http://www.crecenegocios.com/la-rentabilidad-de-una-empresa/> Extraído el 22 de mayo de 2013.



-
- <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>. Extraído el 25 de mayo de 2013
 - <http://aindicadoresf.galeon.com/iren.htm>. Extraído el 25 de mayo de 2013.
 - http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo_Raz%C3%B3n_financiera#Razones_de_actividad. Extraído el 25 de mayo del 2013.
 - <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/puntodeequilibrio/default2.asp>. Extraído el 25 de mayo de 2013.
 - <http://www.aulafacil.com/administracionempresas/Lecc-31.htm>. Extraído el 25 de mayo de 2013.
 - (http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=inflacion). Extraído el 25 de mayo de 2013
 - <http://www.eluniverso.com/2009/01/22/1/1356/ADBF7026AF1B45C8B4F86F83C2E1F20B.html>. Extraído el 5 de junio de 2013.



ANEXOS

**ANEXO 1****ACTA DE JUNTA GENERAL UNIVERSAL EXTRAORDINARIA DE SOCIOS DE LA COMPAÑÍA CORPORACION BP CIA. LTDA.H**

En la ciudad de Cuenca, a los quince días del mes de julio del año dos mil ocho, siendo las diecisiete horas treinta minutos, en el local administrativo de la compañía, ubicado en la Av. Gil Ramírez Dávalos 4-23 y Francisco Pizarro de esta ciudad de Cuenca, se reúnen los señores socios de la Compañía Corporación BP Cía. Ltda., el Ing. BORIS IVAN PALACIOS NARANJO, y la Sra. MARUJA BEATRIZ NARANJO RIVERA. Bajo la presidencia de la Econ. AIDA MIREYA POZO PALACIOS, actúa como secretario el Ing. BORIS IVAN PALACIOS NARANJO. Los mismos que representa el 100% del capital suscrito y pagado de la compañía., los socios por unanimidad acuerdan celebrar Sesión de Junta Extraordinaria de Socios con carácter de universal y el objeto único de resolver la designación y nombramientos de los representantes de la compañía. La Señora Presidenta declarada instalada la sesión y pone a consideración de la junta el único punto acordado, y luego de la debida deliberación del asunto, por unanimidad de los socios la Junta General de Socios **RESUELVE: UNO.-** Designar los representantes legales de la Compañía ante los entes de control, regulación y fiscales del Ecuador, conviniendo en lo siguiente: **a)** La delegación de Gerente General de la compañía recae en la persona del Ing. Boris Iván Palacios Naranjo, quien de manera verbal acepta dicha designación por el periodo establecido en los estatutos de la compañía; **b)** La designación de Presidente de la Compañía en la persona de la Econ. Aida Mireya Pozo Palacios, quien expresa de manera verbal la aceptación de la delegación encomendada por el tiempo estipulado en los estatutos de la compañía. Luego de haberse resuelto el punto acordado, la señora Presidenta declara un receso para redactar el acta, la que una vez reinstalada la sesión es aprobada por unanimidad del capital social, siendo las veintiuna horas. Para constancia suscriben el acta todos los asistentes.



Econ. Aida Mireya Pozo Palacios

Naranjo

SOCIO-SECRETARIO

PRESIDENTA

Ing. Boris Iván Palacios


Sra. Maruja Beatriz Naranjo Rivera

SOCIA




ANEXO 2

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑOS 2011-2012

		CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE	
CUENTAS	CODIGO	AÑO 2011	AÑO 2012
ACTIVO	1	1.312.197,68	1.321.197,29
ACTIVO CORRIENTE	101	1.165.568,75	1.270.816,20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10101	18.471,80	42.829,06
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	600.605,01	378.137,49
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	611.410,70	393.376,95
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208	500,00	-
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	1010209	-11.305,69	-15.239,46
INVENTARIOS	10103	508.718,55	801.717,37
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	1010306	508.718,55	665.959,48
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1010307	-	135.757,89
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	-	378,65
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1010403	-	378,65
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	37.773,39	47.753,63
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	1010501	32.334,11	29.155,04
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1010502	5.439,28	18.598,59
ACTIVO NO CORRIENTE	102	146.628,93	50.381,09
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	146.628,93	50.381,09
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103	245.057,40	271.846,13
MUEBLES Y ENSERES	1020105	8.947,57	12.234,45
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	3.408,92	9.544,21
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	16.339,29	36.646,20
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-127.124,25	-279.889,90
PASIVO	2	1.183.080,21	1.135.846,81
PASIVO CORRIENTE	201	309.627,77	260.024,21
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	190.929,99	3.704,67
LOCALES	2010301	190.455,69	3.704,67
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	80.000,00	200.000,00
LOCALES	2010401	80.000,00	200.000,00
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	38.697,78	56.319,54
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701	14.890,54	16.356,08
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	10.909,00	15.325,70
CON EL IESS	2010703	1.710,16	2.166,12
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704	2.818,01	11.202,74
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	8.370,07	11.268,90
PASIVO NO CORRIENTE	202	873.452,44	875.822,60
PRESTAMOS SOCIOS		873.452,44	875.822,60
PATRIMONIO NETO	3	129.117,47	185.350,48
CAPITAL	301	5.000,00	5.000,00
CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	30101	5.000,00	5.000,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	-	47.628,80
RESERVAS	304	48.154,50	1.500,00
RESERVA LEGAL	30401	1.000,00	1.500,00
OTRAS RESERVAS	30404	47.628,80	-
RESULTADOS ACUMULADOS	306	39.441,55	82.690,31
GANANCIAS ACUMULADAS	30601	50.894,90	86.432,99
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	30603	-11.453,35	-3.742,68
RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	36.521,42	48.531,37
GANANCIA NETA DEL PERIODO	30701	36.521,42	48.531,37
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		1.312.197,68	1.321.197,29

ANEXO 3

ESTADO DE RESULTADOS AÑOS 2011-2012

 <p style="text-align: center;">CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE</p>			
CUENTAS	CODIGO	AÑO 2011	AÑO 2012
INGRESOS			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	1.431.514,03	1.522.111,81
VENTA DE BIENES	4101	1.452.422,69	1.553.621,92
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4108	32,41	42,02
(-) DESCUENTO EN VENTAS	4109	(17.572,86)	(26.249,46)
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4110	(3.368,21)	(5.302,67)
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	950.319,40	945.585,90
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	5101	950.319,40	945.585,90
(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510101	406.735,97	508.718,55
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510102	62.933,46	71.360,43
(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510103	989.368,52	1.031.466,40
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510104	(508.718,55)	(665.959,48)
GANANCIA BRUTA	42	481.194,63	576.525,91
GASTOS	52	425.394,14	501.399,94
GASTOS DE VENTA	5201	111.750,20	144.892,37
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	520101	51.779,37	78.006,25
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	520102	9.463,06	13.234,61
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	520103	8.761,24	11.904,98
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	520111	41.746,53	41.746,53
GASTOS ADMINISTRATIVOS	5202	311.872,83	352.018,78
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	520205	2.420,03	2.420,03
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	520208	9.723,50	10.755,05
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	520209	6.000,00	6.000,00
COMBUSTIBLES	520212	2.579,20	3.512,29
SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	520214	4.358,00	5.452,94
TRANSPORTE	520215	28.564,76	38.680,93
GASTOS DE VIAJE	520217	9.721,38	13.263,85
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	520218	4.989,23	5.023,82
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	520220	25.795,47	30.665,06
DEPRECIACIONES:	520221	148.342,41	160.476,29
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52022101	148.342,41	160.476,29
OTROS GASTOS	520227	69.378,85	75.768,52
GASTOS FINANCIEROS	5203	1.771,11	4.488,79
INTERESES	520301	1.771,11	4.488,79
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	60	55.800,49	75.125,97
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	61	8.370,07	11.268,90
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	62	47.430,42	63.857,07
IMPUESTO A LA RENTA	63	10.909,00	15.325,70
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	64	36.521,42	48.531,38
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	79	36.521,42	48.531,38
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	82	36.521,42	48.531,38

ANEXO 4

INDICADORES DE LA INDUSTRIA

TOTAL DE COMPAÑIAS		984		
INDICADORES DE LA INDUSTRIA				
ESTRUCTURA ESQUEMÁTICA POR CLASES	G465: VENTA AL POR MAYOR DE MAQUINARIAS EQUIPOS Y MATERIALES.			
RAZONES FINANCIERAS	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	
LIQUIDEZ CORRIENTE	4,2049	302,9769	0,0714	
PRUEBA ACIDA	2,9683	137,2886	0,0503	
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,6208	0,9023	0,0024	
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	2,8559	9,2374	0,0024	
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO NETO	12,4766	1269,8662	0,1474	
APALANCAMIENTO	3,8559	10,2374	1,0024	
APALANCAMIENTO FINANCIERO	3,2726	10,2328	0,0137	
ROTACION DE CARTERA	35,3483	1251,2279	0,0000	
ROTACION DEL ACTIVO FIJO	86,1698	5275,8928	0,0000	
ROTACION DE VENTAS	3,4627	110,1128	0,0000	
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	54,3085	10154,5160	0,0000	
PERIODO MEDIO DE PAGO	297,7512	154293,0803	0,0000	
IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	0,3121	2,9983	0,0000	
IMPACTO DE CARGA FINANCIERA	0,0113	0,7826	0,0000	
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,1928	7,7670	0,0003	
MARGEN BRUTO	0,3797	1,0204	-0,3109	
MARGEN OPERACIONAL	0,0676	0,8411	-2,3083	
MARGEN NETO	0,0769	0,8748	0,0000	
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	0,6048	18,9958	-9,3856	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,5912	18,9958	0,0005	

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Elaborado por: Las Autoras

ANEXO 5

CRECIMIENTO POR SECTORES

Crecimiento del PIB por Sectores

En porcentajes

Rama de Actividad / Años	2008	2009	2010	2011	2012
A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5,4	1,5	-0,2	4,6	5,0
B. Explotación de Minas y Canteras	1,0	-2,4	-2,5	5,4	0,4
C. Industrias Manufactureras (excluye refinación de Petróleo)	8,1	-1,5	6,7	6,2	9,4
Carnes y Pescado Elaborado	5,9	0,7	3,9	6,6	10,3
Cereales y Panadería	2,6	3,3	9,4	2,6	5,9
Elaboración de Azúcar	2,8	-10,0	24,5	5,3	7,7
Productos Alimenticios Diversos	4,7	-6,0	-2,4	4,6	5,6
Elaboración de Bebidas	16,5	6,6	17,1	14,0	22,8
Fabricación de Productos Textiles, Prendas de Vestir	2,6	3,8	6,0	7,2	9,2
Producción de Madera y Fabricación de Productos de Madera	16,0	-25,7	13,9	10,0	11,0
Papel y Productos de Papel	14,1	3,0	4,5	-0,7	5,6
Fabricación de Productos Químicos, Caucho y Plástico	16,4	10,7	10,1	4,5	8,9
Fabricación de Otros Productos Minerales no Metálicos	8,6	3,5	1,5	3,0	4,9
fabricación de Maquinarias y Equipos	21,6	-5,4	23,2	7,5	7,5
D. Suministro de Electricidad y Agua	20,2	-12,2	1,4	8,0	5,0
E. Construcción y Obras Públicas	13,8	5,4	6,7	14,0	5,5
F. Comercio al por Mayor y al por Menor	6,6	-2,3	6,3	6,6	6,0
G. Transporte y Almacenamiento	5,4	3,7	2,5	6,1	5,3
H. Servicios de Intermediación Financiera	11,2	1,7	17,3	7,8	3,5
I. Otros Servicios	7,1	1,7	5,4	5,5	5,4
J. Servicios Gubernamentales	14,6	5,4	0,5	2,8	5,3
K. Servicio Doméstico	-5,5	0,5	4,7	0,5	1,0

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: El Financiero Digital

ANEXO 6

LISTADO DE PRODUCTOS IMPORTADOS QUE PAGAN MÁS ARANCEL

Arancel anterior

Arancel nuevo

1. Confites

20%

30%



50%

- Chicles, bombones, caramelos, confites y pastillas. Artículos de confitería sin cacao, incluido chocolate blanco.
- Chocolate y demás preparaciones alimenticias que contenga cacao en bloques, tabletas o barras rellenos y sin rellenar
- Confituras jaleas y mermeladas
- Purés y pastas de frutas.

2. Licores

20%

35%



55%

Cerveza de malta; vino espumoso de uvas frescas; vino en recipientes con capacidad inferior o igual a 2 litros; Vermont y otros vinos; sidra, perada, aguamiel; pisco, signan, coñac, brandy, anís, tequila, vodka, gin, ginebra, cremas y otros licores con menos de 80 grados de alcohol.

3. Maquillaje y cosméticos

20%

30%



50%

Preparaciones de belleza, maquillaje y para el cuidado de la piel, excepto los medicamentos, incluidas las preparaciones antisolares y las bronceadoras. Maquillaje de los labios; preparaciones para el maquillaje de los ojos; preparaciones para manicuras o pedicuras y polvos, incluidos los compactos.

4. Manufacturas de plástico, polímeros y resinas

20%

35%



55%

Estatuillas y demás artículos de adorno y boyas y flotadores.

5. Artículos domésticos

20%

30%



50%

Vajilla, artículos de higiene o tocador, de porcelana y cerámica.

6. Espejos de vidrio, enmarcados o no

35%

15%



50%

7. Teléfonos

15%

35%



50%

Móviles (celulares) y los de otras redes inalámbricas y partes.

8. Reproductores

10%

30%



40%

Discos y soportes ópticos grabados para reproducir sonido e imagen.

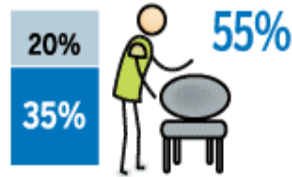
9. Aparato receptores de televisión

20%

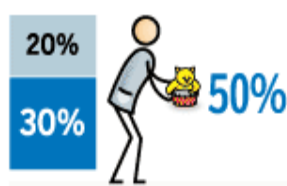
30%



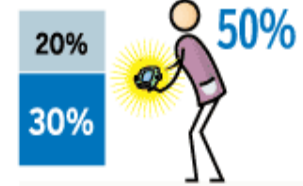
50%

10. Muebles

De metal y madera; de oficina y el hogar.

11. Juguetes

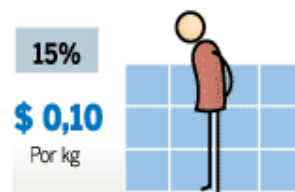
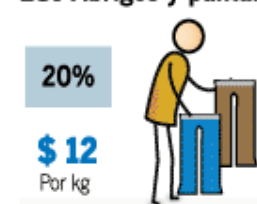
Triciclos, patinetas, coches de pedal y juguetes similares con ruedas; coches y sillas de ruedas para muñecas o muñecos de todo tipo.

12. Videojuegos

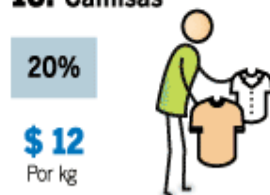
De los tipos utilizados con receptor de televisión.

13. Calzado

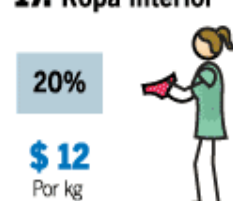
De cuero, caucho y otros materiales.

14. Placas y baldosas de cerámica**15. Abrigos y pantalones**

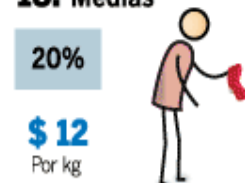
Abrigos, chaquetones, capas, trajes (ternos), conjuntos, chaquetas (sacos), pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y de punto, lana, algodón y fibras sintéticas.

16. Camisas

De punto blusas y blusas camiseras de punto para hombre y mujer.

17. Ropa interior

Calzoncillos, camisones, pijamas, albornoces de baño, batas de casa y artículos similares de punto, para hombre y mujer.

18. Medias

Calzas, panty-medias, leotardos, medias, calcetines y demás artículos de calcetería y prendas de vestir confeccionadas con tejidos de punto de las partidas.

ANEXO 7

IMÁGENES DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA.

PRODUCTOS		
		
Pernos, Tuercas, Arandelas, Tornillos, Graseros	Herramienta Agrícola	Herramientas Hidraulicas
		
Herramientas Neumáticas	Esmeriles Y Motores	Compresores
		
Bombas de Agua	Soldadoras	Herramientas Eléctricas



ANEXO 8

DISEÑO DE TESIS

1. TITULO:

“ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA. DURANTE EL PERIODO 2011-2012”

2. OBJETIVOS

2.1 Objetivo General

Analizar la situación económico - financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la CORPORACION BP CIA. LTDA., durante el periodo 2011-2012.

2.2 Objetivos Específicos

- Establecer los antecedentes de la empresa
- Establecer el marco conceptual del análisis económico-financiero
- Aplicar el análisis económico-financiero en la Corporación BP Cía. Ltda.

3. MARCO TEÓRICO

CONCEPTO DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

- **Análisis:** Es la descomposición de un todo en partes para su examen y evaluación, con el fin de llegar a una mejor comprensión del conjunto.
- **Análisis Económico:** Es el estudio que realizan las empresas, para conocer la rentabilidad que se ha conseguido en un determinado



periodo por el capital invertido de acuerdo al giro del negocio. Se basa en la situación patrimonial y los resultados obtenidos de la empresa.

- **Análisis Financiero:** Es "...la separación de los elementos de un Estado Financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejercen sobre los fenómenos que el Estado Financiero expresa..." (Elizondo, 1995, p.372).

CONCEPTOS GENERALES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Balance General:** Es un documento que muestra la situación financiera y económica de una empresa en un momento dado. Establece las inversiones que la empresa efectuó en activos, las obligaciones contraídas para su financiamiento y el patrimonio, que es la diferencia de activos y pasivos.
- **Estado de Resultados:** Es un documento que muestra los ingresos y gastos en los cuales ha incurrido la empresa durante un periodo contable, generalmente un trimestre o un año, obteniendo como resultado una utilidad o pérdida.

ANÁLISIS FINANCIERO

➤ ANÁLISIS VERTICAL-HORIZONTAL

- **Análisis Vertical:** "... son aquellos que comparan valores de Estados Financieros de una entidad económica que corresponden a un mismo ejercicio contable..." (Elizondo, 1995, p. 374).
- **Análisis Horizontal:** "Llamado también análisis de series de tiempo, consiste en comparar la situación de la empresa a través del tiempo, es decir, con ejercicios anteriores y/o con ejercicios proyectados o futuros" (Gómez, 2000, p. 45).

➤ **ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES FINANCIERAS**

- **Razones de Liquidez y Solvencia**

“Es la capacidad para cubrir las obligaciones a corto plazo de los acreedores, cuando tales obligaciones llegan a su vencimiento” (Johnson y Melicher, 1991, p.88).

- ✓ **Razón Circulante o Corriente**

Esta razón mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

- ✓ **Prueba Ácida o Liquidez Seca**

Este indicador muestra el número de veces que una empresa puede liquidar sus obligaciones en el corto plazo, pero sin tomar en consideración a los inventarios, ya que los mismos se consideran como el activo menos líquido.

- ✓ **Capital de Trabajo**

Denominado también como Fondo de Rotación o Fondo de Maniobra, es un indicador óptimo que permite determinar la cantidad de dinero que posee una empresa para desarrollar sus actividades diarias.

- **Razones de Actividad**

- ✓ **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Esta razón nos indica la rotación de la cuentas por cobrar durante un ejercicio económico.

Periodo Promedio de Cobranza

Este índice sirve para evaluar las políticas de crédito y cobro de la empresa, mostrando el promedio en días que la empresa requiere para cobrar sus ventas a crédito.

✓ Rotación del Inventario

Este índice nos muestra el número de veces en promedio que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar o dinero en efectivo.

Plazo Promedio del Inventario

Es el número promedio de días que tarda la mercancía en salir del almacén para convertirse en cuentas por cobrar o efectivo a través de las ventas.

✓ Rotación de las Cuentas por Pagar

Es el número promedio de veces durante un ejercicio, en que las cuentas por pagar son canceladas a sus proveedores, indicando la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones para con los proveedores.

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar

Este índice nos muestra los días que la empresa tarde en pagar sus deudas a sus acreedores.

✓ Rotación del Activo Fijo

Esta razón nos muestra la eficiencia de la administración en el uso de sus activos fijo para generar sus ventas.

- **Razones de Rentabilidad**

- ✓ **Margen de Utilidad Neta sobre Ventas**

Esta razón nos indica el porcentaje de ganancia de la empresa con relación a sus ventas.

- ✓ **Rendimiento de los Activos Totales (ROA: Return on Assets)**

“...mide el rendimiento de los activos totales después de intereses y de impuestos...” (Besley y Brigham, 2000, p.121).

- ✓ **Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE: Return on Equity)**

“El índice de retorno sobre patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) mide rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio que posee. El ROE nos da una idea de la capacidad de una empresa para generar utilidades con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado” (<http://www.crecenegocios.com>).

- ✓ **Sistema Du Pont**

El sistema DUPONT es una técnica que permite analizar la rentabilidad de la empresa, combinando los principales indicadores de rentabilidad que son: Margen de Utilidad, Rendimiento sobre el Activo y el Multiplicador del Patrimonio Neto.

- **Razones de Endeudamiento**

- ✓ **Razón de Endeudamiento sobre Activos**

Este índice mide el porcentaje de los activos de la empresa que son financiados por terceros (concesión de fondos en préstamos).

✓ **Razón de Endeudamiento sobre Patrimonio**

Este indicador muestra el nivel de endeudamiento que tiene la empresa en relación a su patrimonio.

✓ **Razón de Cobertura de Intereses**

Muestra la cantidad de veces que la utilidad operativa de la empresa puede cubrir los intereses que generan los pasivos.

ANÁLISIS ECONÓMICO

➤ ANÁLISIS DE RESULTADOS

✓ **Evolución de Ventas**

Indica lo que ocurrió en las ventas de la empresa de año a año, además el crecimiento que tuvo con respecto a un año base.

✓ **Margen Bruto**

Es un método que sirve para evaluar tendencias, el mismo que se obtiene de la diferencia entre las ventas y costo de ventas.

✓ **Margen Operacional**

“La utilidad operacional es el resultado de tomar los ingresos operacionales y restarle los costos y gastos operacionales” (<http://www.gerencie.com>)

✓ **Margen Neto**

“Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la Reserva legal. Es



la utilidad que efectivamente se distribuye a los socios”
(<http://www.gerencie.com>)

➤ **PUNTO DE EQUILIBRIO**

“El análisis del punto de equilibrio es un método para determinar un punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos; es decir, el punto en el cual la empresa logrará la recuperación de sus costos” (Weston y Brigham, 1992, p. 134).

➤ **INFLACIÓN**

“La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares” (<http://www.bce.fin.ec>)

4. PROBLEMA

Las Finanzas hoy en día se han convertido una herramienta fundamental para la toma de decisiones gerenciales, es por esto que toda empresa debe hacer análisis de su situación tanto financiera como económica para conocer su estabilidad financiera.

Muchas de las empresas no realizan un diagnóstico de sus operaciones ya realizadas, para con esto hacer una proyección futura. Esta es la situación de la Corporación BP Cía. Ltda., que al no tener un estudio de su gestión realizada de los años anteriores, necesita tener conocimiento de cuan efectivo fue su desempeño para poder proyectarse con base en este análisis y así tomar decisiones acertadas, acorde a su ámbito comercial, con el objetivo de continuar sus operaciones de la mejor manera y llegar a conseguir su visión, que es ser Líderes en la Comercialización y Asesoramiento de Herramientas en la Región Andina.



5. METODOLOGÍA

La investigación que vamos a realizar será mediante la implementación científica basado en el método deductivo, utilizando Técnicas Cuantitativas, a través de indicadores y comparaciones de datos entre dos años de la propia empresa y con el sector industrial al que pertenece.

6. ESQUEMA TENTATIVO

“Análisis económico - financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la Corporación BP (Banco del Perno) Cía. Ltda., durante el periodo 2011-2012”

CAPITULO I.- ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

- 1.1 Reseña histórica
- 1.2 Misión
- 1.3 Visión
- 1.4 Valores
- 1.5 Dirección principal
- 1.6 Objetivos
- 1.7 Políticas
- 1.8 Productos según la Clasificación NIZA, clase 7.
- 1.9 Organigrama

CAPITULO II.- ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO: MARCO TEORICO

- 2.1 Concepto de análisis económico y financiero
- 2.2 Conceptos generales de los Estados Financieros
- 2.3 Análisis Financiero
- 2.4 Análisis Económico



CAPÍTULO III.- APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN LA CORPORACIÓN BP CÍA. LTDA.

3.1 Análisis Financiero

3.2 Análisis Económico

CAPITULO IV.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones

4.2 Recomendaciones

BIBLIOGRAFÍA ANEXOS

7. RESULTADOS

Los resultados del análisis económico-financiero de la Corporación BP Cía. Ltda. Se presentará bajo formato tesina.

8. BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- Block, Stanley y Hirt, Geoffrey (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Litográfica Ingramex.
- Elizondo, Arturo (1995). *Proceso Contable 2 Contabilidad Fundamental*. México: Ediciones Contables y Administrativas S.A. de C.V.
- Fernández de Armas, Gonzalo (1977). *Estados Financieros Análisis e Interpretación*. México: Unión Tipográfica Editorial Hispano-Americana.
- Gómez, Ernesto (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financiero*. México: Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. de C.V.
- Johnson, Robert y Melicher, Ronald (1991). *Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Continental S.A de C.V.
- Besley, Scott y Brigham, Eugene (2000). *Fundamento de la Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Ultra, S.A. de C.V.



-
- Van Horne, James (s.f.). *Administración Financiera*: A Simón & Schuster Company
 - Weston, Fred y Brigham Eugene (1992). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Litográfica Ingramex.
 - Gitman, Lawrence (1978). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Editorial Tec-Cien.
 - Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

INTERNET:

- <http://www.gerencie.com/utilidad-operacional.html>. Extraído el 21 de mayo de 2013.
- <http://www.gerencie.com/utilidad-neta.html>. Extraído el 21 de mayo de 2013.
- <http://www.crecenegocios.com/la-rentabilidad-de-una-empresa/> Extraído el 22 de mayo de 2013.
- <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>. Extraído el 25 de mayo de 2013
- <http://aindicadoresf.galeon.com/iren.htm>. Extraído el 25 de mayo de 2013.
- http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo_Raz%C3%B3n_financiera#Razones_de_actividad. Extraído el 25 de mayo del 2013.
- <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/puntodeequilibrio/default2.asp> . Extraído el 25 de mayo de 2013.
- <http://www.aulafacil.com/administracionempresas/Lecc-31.htm>. Extraído el 25 de mayo de 2013.
- (http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=inflacion). Extraído el 25 de mayo de 2013
- <http://www.eluniverso.com/2009/01/22/1/1356/ADBF7026AF1B45C8B4F86F83C2E1F20B.html>. Extraído el 5 de junio de 2013.

9. CRONOGRAMA

Eva Illescas
Valeria Baculima



ACTIVIDADES		CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES																																												
		MAYO															JUNIO																													
		16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24					
Aprobación del Tema		█																																												
Desarrollo del Diseño del Tema			█	█	█																																									
Aprobación del Diseño del Tema					█	█																																								
Recolección de la Información						█	█	█																																						
Desarrollo del primer capítulo								█	█																																					
Desarrollo del segundo capítulo									█	█	█	█	█																																	
Desarrollo del tercer capítulo														█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█																	
Desarrollo de las conclusiones y																											█	█	█	█																
Desarrollo de la parte preliminar de la Tesis																																														
Revisión de la Tesis-Director																																														
Corrección de la Tesis																																														
Informe del Director por culminación de la Tesis																																														
Entrega de la Tesis																																														

