



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS E INFORMÁTICA

PROCESO DE TITULACIÓN

OCTUBRE 2017 – MARZO 2018

EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA

PRUEBA PRÁCTICA

Ingeniería en Contabilidad y Auditoría

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN CONTABILIDAD
Y AUDITORIA**

TEMA:

Rentabilidad financiera de la Empresa Futurcorp S.A.

EGRESADA:

Mary Carmen García Aguachela

TUTOR:

Ing. Sergio Suarez López

AÑO 2018

Introducción

Futurcorp S.A. es una empresa dedicada a la elaboración de compotas, mermeladas, jaleas, purés y otras confituras de frutas o frutos secos. Está ubicada en el Km 1, vía Pueblo Viejo - San Juan. Actualmente es contribuyente especial, y su principal fuente de ingresos es la exportación de sus productos.

El presente trabajo tiene el objeto de analizar los estados financieros de la entidad, para determinar el índice de rentabilidad obtenida por la entidad. Para esto se utilizarán, como fuente, los estados financieros de la empresa de los años 2016 y 2015, debido a que los estados Financieros correspondientes al año 2017 no se encuentran preparados.

Además se tomara de referencia el porcentaje de rentabilidad del sector para efectuar una comparación e identificar la variación entre ambos índices, por lo que se escogerá al azar dos entidades del sector.

Se hará uso de, entrevistas al personal administrativo correspondiente, información de la empresa registrada en los órganos de control y de fuentes bibliográficas para complementar el desarrollo del estudio.

Desarrollo

El sector agroindustrial es una de las actividades económicas que mayor fuentes de empleo genera, las empresas que están en este sector son aquellas que se dedican a la transformación de productos agrícolas ya sea alimenticios o no alimenticios. (Castro, 2017)

Futurcorp S.A fundada por el señor Sucre Pérez inicia sus actividades económicas el 15 de enero de 1993, eligiendo el sector de ubicación como un punto estratégico para obtener con mayor facilidad la materia prima. (Sarmiento, 2010) define a la materia prima como: “Elemento básico del costo, es decir el incorporado en el producto, siendo este en muchos casos el más importante para la transformación en el artículo terminado” (p. 11). Para sus procesos productivos utiliza el banano de rechazo.

En portal del SRI se encuentra registrada con el Ruc 0991208844001, con una actividad diferente a la que se dedica en realidad. Sin embargo en el portal de la Superintendencia de Compañías, órgano regulador al que debe reportar, detalla su actividad económica como empresa dedicada a la elaboración de compotas, mermeladas, jaleas, purés y otras confituras de frutas o frutos secos.

Para empresas como Futurcorp S.A., es decir aquellas dedicadas a la transformación de materias primas, es relevante conocer la rentabilidad que obtienen. Con el objeto de apreciar su competitividad en el mercado. “La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente” (Mariam, 2015). Además la información empresarial la requiere diferentes usuarios como lo afirma (Enrique Bonson, 2009):

La información empresarial juega un papel clave en el correcto funcionamiento de los mercados financieros, que son pieza fundamental de la economía. Tradicionalmente,

la información se la reservaba a los accionistas-propietarios, pero la empresa es una entidad jurídica que opera frente a diversos agentes: proveedores, clientes, administración pública, entidades financieras, la comunidad en que se asienta su actividad y el entorno global en el que todo agente económico se ve inmerso. (p. 8)

Para muchos ese dato es el que se encuentra al final del estado de resultados una vez deducidos todos los gastos y llegan a la conclusión de que si ese monto es elevado la empresa ha sido rentable en el ejercicio económico.

La cuenta de resultados es sumamente útil para determinar la rentabilidad. Dicho simplemente, si los ingresos son mayores que los gastos de un periodo contable, el resultado es un beneficio, pero también hay que tener presente que una empresa pueda tener un beneficio y sin embargo tener beneficios no distribuidos negativos si las pérdidas acumuladas a lo largo del tiempo son mayores que los beneficios. (Breitner, 2010)

Por lo que para conocer si una entidad ha sido realmente rentable es necesario realizar un análisis del mismo. (Toro, 2010) plantea varios objetivos del análisis financiero:

1. Analizar las tendencias de las diferentes cuentas que constituyen el balance general y el estado de resultados.
2. Calcular y utilizar los diferentes índices financieros para el análisis de la información contable.
3. Evaluar la situación financiera de la organización, es decir, su solvencia, liquidez, así como su capacidad para generar recursos humanos. (p. 17)

Esto se logra a través de los ratios financieros adecuados para el caso. “Esas razones son una manera de comparar e investigar las relaciones entre distintos fragmentos de información financiera” (Stephen A. Ross, 2012)

Al utilizar razones financieras se debe considerar que existen limitaciones en su uso por lo que se requiere tener en consideración lo expuesto por (Dumrauf, 2010):

- 1) Algunas firmas tienen operaciones diversificadas, de manera que hacen difícil una comparación significativa con los ratios promedio de la industria.
- 2) Prácticas contables que distorsionan los verdaderos resultados y la verdadera situación patrimonial.
- 3) En las empresas con negocios estacionales hay dificultades para comparar los estados financieros, debido a las fluctuaciones de las cuentas durante el año.
- 4) La comparación contra promedios. Los promedios juntan lo mejor y lo peor de la industria. Lo mejor para el directivo financiero, si desea comparar sus ratios, es hacerlo contra el mejor de la industria.

En el caso de Futurcorp S.A. aunque elabora diferentes clases de productos, todos pertenecen a la misma línea de producción (Alimentos), por lo que sus estados financieros pueden ser comparados con la industria.

Lo expuesto por el personal administrativo junto con lo hallado en los órganos del control, no da inicio a una distorsión de la información presentada en los estados.

La entidad, mantiene su producción durante todo el año, debido a que la materia prima base de sus productos principales es el banano, fruta de cultivo perenne.

Las limitaciones planteadas por Dumrauf no influyen en el análisis de la rentabilidad financiera de Futurcorp. S.A.

“El análisis de rentabilidad es la evaluación del rendimiento sobre la inversión de una compañía. Se enfoca en las fuentes y los niveles de rentabilidad e implica la identificación y la medición del impacto de varios generadores de rentabilidad. También incluye la evaluación de las dos fuentes principales de rentabilidad: márgenes (la porción de las ventas no compensada por los costos) y rotación (utilización de capital). El análisis de rentabilidad se centra en las razones de cambio en la rentabilidad y en la sustentabilidad de las utilidades”. (John Wild, 2007)

Con este objeto se realiza el análisis de serie de tiempo de los años 2015,2016 y, así evaluar la evolución de la empresa en ese lapso.

El análisis es efectuado con los estados financieros presentados por la entidad a la Superintendencia de Compañías, cumpliendo con las disposiciones de este órgano de control. “El análisis financiero es la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financiero de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro” (John Wild, 2007).

Otra definición del análisis financiero nos lo indica (Enrique Bonson, 2009):

El análisis de estados financieros es un proceso por el cual el analista, mediante transformaciones, representaciones gráficas, ratios, y otros cálculos obtiene una opinión a partir de los estados financieros y otra información complementaria, evaluando la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa. Las técnicas que se suelen emplear son (1) análisis estructural mediante porcentajes verticales y horizontales, midiendo la proporción y variación de los elementos de los estados

financieros; (2) análisis mediante ratios financieros realizando cocientes entre elementos de los estados financieros que guarden entre sí una relación económico-financiera de interés. Los dos conjuntos de técnicas se pueden utilizar bajo un enfoque *sincrónico* (analizando varias empresas al tiempo, comparándolas) o *diacrónico* (analizando la evolución de una empresa a lo largo del tiempo).

En la **Tabla 1** encontramos un extracto del estado de resultados del ejercicio económico del 2015 y 2016. Para facilitar el manejo de la información se agrupó los datos que serán aplicados en los índices de rentabilidad.

Tabla 1

Extracto del estado de resultados de Futurcorp S.A

RESUMEN	2015	2016
Ventas operativas	\$ 10.328.812,20	\$ 11.350.747,70
Otros ingresos	\$ 66.145,22	\$ 113.593,02
Total ingresos	\$ 10.394.957,42	\$ 11.464.340,72
Costos	\$ 8.485.177,78	\$ 9.042.891,23
Utilidad bruta	\$ 1.909.779,64	\$ 2.421.449,49
Gastos	\$ 1.879.930,02	\$ 2.218.154,27
Utilidad del ejercicio	\$ 29.849,62	\$ 203.295,22
Part. Empl.	\$ 4.477,44	\$ 30.494,28
Util. Ant. Imp.	\$ 25.372,18	\$ 172.800,94
Impuesto a la renta	\$ 5.581,88	\$ 38.016,21
Util.ant.reser.legal	\$ 19.790,30	\$ 134.784,73
Reserva legal	\$ 1.979,03	\$ 13.478,47
Utilidad neta	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26

Elaborado por: Mary García

Para el análisis de los estados financieros la primera técnica que se utilizara son los ratios financieros, para (Guzman, 2006) los ratios son:

La relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios

proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. (p. 15)

Hay dos formas principales de comparaciones para la utilización de razones:

- 1) Un enfoque de cruce seccional, y
- 2) El análisis de serie de tiempo

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. Si los competidores son también corporaciones, sus estados financieros, en consecuencia, deben estar disponibles para su análisis.

A menudo el funcionamiento de la empresa se compara con el de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación de funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado. (Urbina, 2011)

El primer índice utilizado es el margen de utilidad neta, el cual se calcula dividiendo la utilidad neta con el monto de las ventas alcanzadas en el periodo de análisis. Con esta

fórmula se obtiene el porcentaje de ganancia por cada dólar de venta una vez deducidos todos sus costos y gastos.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 2
Margen de utilidad neta

	2015	2016
Utilidad neta	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26
Ventas	\$10.328.812,20	\$ 11.350.747,70
Índice	0,17%	1%

Elaborado por: Mary García

El primer cálculo representa el año 2015, con el resultado obtenido se observa que Futurcorp S.A durante ese tiempo generó una ganancia sobre sus ventas de menos de \$ 0,01. Mientras que en el año 2016, ganó \$0,01 con las ventas de ese año.

En su actividad económica obtuvo ingresos millonarios, sin embargo con los costos incurridos esos ingresos disminuyeron considerablemente. En comparación del año 2015, Futurcorp en el 2016 ha evolucionado favorablemente, debido al incremento en los ingresos por la exportación de sus productos (**véase anexo 2**).

Margen de UAIIDA, representa la utilidad antes de impuestos e intereses, incluyendo los gastos que no representan salida de efectivo (depreciaciones, amortizaciones, provisiones), de esta forma evalúa la utilidad obtenida por las actividades operativas.

El valor económico de los activos está íntimamente relacionado con sus flujos futuros de efectivo incrementales. Sin embargo el flujo de efectivo no aparece en el estado de resultados. Existen varias partidas que no representan movimientos de efectivo, que son gastos contra ingresos, pero que no afectan al flujo de efectivo. La más importante

de estas es la depreciación que refleja la estimación contable del costo del equipo usado en el proceso de producción. (Stephen A. Ross, 2012)

$$\text{Margen UAIIDA} = \frac{\text{UAIIDA}}{\text{VENTAS}}$$

Tabla 3
Margen de utilidad antes de interés e impuestos

	2015	2016
UAIIDA	\$ 949.652,08	\$ 1.353.346,69
Ventas	\$10.328.812,20	\$ 11.350.747,70
Índice	9%	12%

Elaborado por: Mary García

En la **tabla 4** se puede encontrar detalladamente los valores usados para la medición de este índice.

Tabla 4
Elementos del UAIIDA

GRUPOS	2015	2016
Ingresos	\$10.394.957,42	\$11.464.340,72
Costos y gastos con salida de flujo de efectivo	\$ 9.905.206,57	\$10.541.794,02
Utilidad	\$ 489.750,85	\$ 922.546,70
(+) Depreciación	\$ 330.507,11	\$ 243.629,10
(+) Provisiones	\$ 128.511,00	\$ 182.396,88
(+) Deterioro	\$ 883,12	\$ 4.774,01
UAIIDA	\$ 949.652,08	\$ 1.353.346,69
Impuestos	\$ 97.594,62	\$ 288.451,49

Elaborado por: Mary García

Al no considerarse los intereses e impuestos para el cálculo del índice se advierte una mejoría en cuanto a la ganancia por utilidad ya que en el 2015 resulta en \$0,09 por cada dólar de las ventas, la entidad mantiene la tendencia de crecimiento en el 2016, en términos porcentuales tiene un aumento de tres puntos en relación al 2015.

Rendimiento sobre activos, “denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración

para generar utilidades con sus activos disponibles” (Gitman, 2007), para calcularlo se divide la utilidad neta con los activos registrados.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Tabla 5
Rendimiento sobre los activos

	2015	2016
Utilidad neta	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26
Activos totales	\$ 8.406.317,24	\$ 7.012.052,17
Índice	0,21%	2%

Elaborado por: Mary García

En este índice vemos que en el 2015 alcanzaba un 0.21%, en comparación con el año 2016 que presentó un aumento. No se nota un cambio considerable sin embargo el escenario no es ese, ya que entre los índices existe una variación de 1,79%. En términos monetarios en el 2016 Futurcorp alcanzó una ganancia de \$0.02, por cada dólar de los activos que posee la entidad. En la **tabla 5** se puede visualizar que la utilidad neta aumentó, esto debido al crecimiento en las ventas, además que el valor de los activos ha disminuido.

Rendimiento sobre patrimonio, “mide el rendimiento ganado sobre la inversión hecha por los accionistas, comunes en la empresa” (Lawrence J. Gitman, 2016) con este indicador se evalúa el incremento del patrimonio, los elementos necesarios son la utilidad neta y el patrimonio.

$$\text{Rendimiento sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 6
Rendimiento sobre patrimonio

	2015	2016
Utilidad neta	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26
Patrimonio	\$ 2.431.786,03	\$ 1.722.901,10
Índice	0,73%	7%

Elaborado por: Mary García

La **tabla 6** nos indica que Futurcorp en el 2016 obtuvo una ganancia de \$0.07 por cada dólar de patrimonio, mientras que en el 2015, no llegaban ni a \$ 0,01.

A pesar de que el margen no muestra un crecimiento elevado, se nota con claridad que la empresa cada año crece. Se observa un aumento de la utilidad neta y disminución del patrimonio en comparación del periodo inmediato anterior.

Otra herramienta que favorece el análisis es la comparación de forma horizontal de los estados financieros.

El cálculo de los cambios año con año es directo. Aun así es necesario observar ciertas reglas. Cuando una cantidad negativa aparece en la base y una cantidad positiva en el siguiente periodo (viceversa), no es posible calcular un cambio significativo en el porcentaje. Además cuando no hay cantidad para el periodo base, no es posible calcular un cambio en el porcentaje. De manera similar, cuando la cantidad del periodo base es pequeña, se puede calcular un cambio en el porcentaje, pero el número se debe interpretar con cautela. (John Wild, 2007)

Tabla 7
Comparación del estado de resultados de forma horizontal

GRUPOS	2015	2016	Variación \$	Variación %
Ventas operativas	\$ 10.328.812,20	\$ 11.350.747,70	\$1.021.935,50	10%
Otros ingresos	\$ 66.145,22	\$ 113.593,02	\$ 47.447,80	72%
Total ingresos	\$ 10.394.957,42	\$ 11.464.340,72	\$1.069.383,30	10%
Costos	\$ 8.485.177,78	\$ 9.042.891,23	\$ 557.713,45	7%
Utilidad bruta	\$ 1.909.779,64	\$ 2.421.449,49	\$ 511.669,85	27%
Gastos	\$ 1.879.930,02	\$ 2.218.154,27	\$ 338.224,25	18%
Utilidad del ejercicio	\$ 29.849,62	\$ 203.295,22	\$ 173.445,60	581%
Part. Empl.	\$ 4.477,44	\$ 30.494,28	\$ 26.016,84	581%
Util. Ant. Imp.	\$ 25.372,18	\$ 172.800,94	\$ 147.428,76	581%
Impuesto a la renta	\$ 5.581,88	\$ 38.016,21	\$ 32.434,33	581%
Util.ant.reser.legal	\$ 19.790,30	\$ 134.784,73	\$ 114.994,43	581%
Reserva legal	\$ 1.979,03	\$ 13.478,47	\$ 11.499,44	581%
Utilidad neta	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26	\$ 103.494,99	581%

Elaborado por: Mary García

La **tabla 7** muestra la comparación año con año, de Futurcorp, la variación porcentual entre los años 2015 y 2016 son favorables.

Las ventas en el 2016 tuvieron un aumento de un millón de dólares, con una variación porcentual de 10%. Los otros ingresos, los cuales lo integran reembolsos de seguros y reaseguros también sufrieron una variación positiva del 72%

Si bien al hablar de aumentos consideramos la mayor parte del tiempo escenarios favorables, el aumento en los rubros de costos es lo opuesto a lo tratado, tuvo un incremento proporcional al crecimiento de las ventas, el aumento de costos disminuirá la posibilidad de que la entidad obtenga un mayor índice de ganancia.

La utilidad bruta tuvo incremento porcentual del 27%, esto se dio no solo por el aumento de los ingresos operacionales, sino por el incremento integral de ingresos del periodo. El porcentaje favorable en este grupo nos indica de antemano que tiene mayor capacidad para cubrir sus gastos de operación y se podría esperar un mayor margen de utilidad.

Los gastos de la entidad sufrieron un aumento del 18%, lo detallado en el **anexo 2**, indica que entre los rubros que permitieron este aumento fue mayor gasto en sueldos, pago de interés, pago de honorarios por servicios ocasionales, y provisiones en materia laboral. Se puede observar además en el anexo indicado una disminución en ciertos gastos como suministros y mermas.

Es necesario además de un análisis con datos internos de la entidad, comparar esos resultados con el sector en que desempeña sus actividades económicas.

Una industria se considera como un conjunto de competidores que maniobran para tener capacidad de negociación con consumidores y proveedores, compiten activamente entre ellos y enfrentan amenazas de nuevos competidores y productos sustitutos. El análisis de la industria debe evaluar las perspectivas de la industria y el grado de competencia real y potencial que enfrenta una compañía. (John Wild, 2007).

En el país existen 29 empresas activas bajo el CIU C 1030.16, según la Superintendencia de compañías, este sector lo compone empresas de diferentes tamaños, algunas tienen un año de ser constituidas.

Para el análisis de la industria se escogió 2 entidades al azar, la lista se encuentra detallada en el **Anexo 3**. El **Anexo 4** resume la información financiera de las entidades seleccionadas. La **tabla 8** muestra los índices de rentabilidad de las empresas seleccionadas para el análisis.

Tabla 8
Índice de la industria

RATIOS	BANANA LIGHT (BANALIGHT) C.A.		DIANA-FOOD ECUADOR S.A.	
	2015	2016	2015	2016
	Margen de utilidad neta	3%	4%	5%
Margen UAIIDA	11%	12%	18%	12%
Rendimiento sobre los activos	4%	4%	6%	1%
Rendimiento sobre patrimonio	6%	5%	7%	1%

Elaborado por: Mary García

En el margen de utilidad neta vemos que Banalight C.A en el 2015 obtuvo una ganancia de \$0,03 por cada dólar de las ventas, no obstante en el 2016 su margen incrementó un punto porcentual a pesar de la disminución en sus ventas.

Diana Food Ecuador S.A. presento una disminución en su margen de utilidad neta en el 2016, según la información financiera la causas de ese escenario fue el aumento de sus costos y gastos.

En margen de utilidad antes de intereses e impuestos más depreciaciones y amortizaciones, vemos que Diana-Food tiene una disminución de \$0,06 por cada dólar obtenido en ventas, mientras que Banalight incrementó \$0,01 en el 2016 en consideración al 2015.

En el cálculo de rendimiento sobre los activos Banalight no tuvo variación entre los periodos de estudio, ya que tanto la utilidad neta y sus activos totales disminuyeron en el 2016, pero esa variación no afectó negativamente a la entidad, al contrario mantuvo el mismo margen. Diana Food si disminuyo su rendimiento sobre los activos en cinco puntos porcentuales, la causa de este decremento se encuentra en la disminución de sus utilidades y en el aumento de sus activos totales.

Diana Food sigue con su tendencia de disminución, perdió seis puntos porcentuales en su rendimiento sobre patrimonio, a pesar de que existe un aumento en el total de su patrimonio, por consiguiente el responsable de este escenario desfavorable se le atribuye nuevamente a sus utilidades; aunque Banalight también obtuvo una disminución en su rendimiento sobre patrimonio este sin embargo es de apenas un punto porcentual.

CONCLUSIONES

Después de haber realizado los cálculos de los ratios de rentabilidad financiera se llegó a las siguientes conclusiones:

- La entidad ha aumentado su margen de utilidad neta debido al crecimiento de sus ventas anuales en un 581% lo que es un porcentaje extraordinario para cualquier entidad.
- Con la aplicación del ratio UAIIDA vemos que la entidad tiene un monto elevado en gastos que no tienen salida de flujo de efectivos, por lo que afecta considerablemente los márgenes de utilidad.
- Futurcorp se encuentra por debajo de los promedios de empresas del sector como Banalight, pero a pesar de esto tiene una tendencia de crecimiento posicionándola en un escenario positivo, en contraste a la tendencia de disminución de Diana-Food Ecuador S.A.
- En general los índices muestran que a pesar de ciertas dificultades la entidad se encuentra con una rentabilidad financiera aceptable, con mira al crecimiento

Bibliografía

- Breitner, L. (2010). *Contabilidad Financiera*. Barcelona: Bresca Editorial.
- Castro, M. V. (21 de 11 de 2017). *SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS*. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/6/5
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas*. Alfaomega Grupo Editor S.A.
- Enrique Bonson, V. C. (2009). *Analisis de Estados Financieros*. Madrid: Pearson Education, S.A.
- Gitman, C. J. (2007). *Principios de la Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Guzman, C. A. (2006). *Guia rapida: Ratios Financieros y Matematicas de la Mercodetecnia*. Prociencia y cultura S.A.
- John Wild, K. R. (2007). *Analisis de estados financieros*. Mexico D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Lawrence J. Gitman, C. J. (2016). *Principios de la Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Mariam, K. (2015). *ECONOMIPEDIA*. Obtenido de <http://www.economipedia.com>
- Sarmiento, R. (2010). *Contabilidad de Costos*. Bogota: Impresos Andinos S.A.
- Stephen A. Ross, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. MC Graw Hill.
- Toro, D. B. (2010). *Analisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogota: Ecoediciones.
- Urbina, P. G. (2011). *Analisis e Interpretacion de Estados Financieros*. Lima: CEPMA PROESAD.

ANEXO 1

FUTURCORP S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

CUENTAS	2015	2016
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo equivalente efectivo	\$ 20.269,93	\$ 133.266,68
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 1.201.548,80	
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 38.016,00	\$ 32.801,30
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	\$ 219.224,29	\$ 900.587,93
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	\$ 301.491,00	\$ 1.000,00
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	\$ 47.469,40	\$ 6.617,01
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 404.042,44	\$ 354.208,80
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 103.746,90	\$ 1.857,22
Mercaderías en tránsito	\$ 119.420,70	\$ 106.565,71
Inventario de productos en proceso	\$ 67.422,78	
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 518.319,81	\$ 484.988,22
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 528.767,12	\$ 530.830,51
Inventario de materia prima, suministros y materiales para la construcción	\$ 259.096,05	\$ 78.099,25
Primas de seguro pagadas por anticipado	\$ 24.151,86	\$ 11.248,94
Otros pagados por anticipado	\$ 392.108,12	\$ 73.975,42
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 4.245.095,20	\$ 2.716.046,99
ACTIVO NO CORRIENTE		
Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 1.479.372,68	\$ 1.466.771,81
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 1.274.980,19	\$ 1.274.980,19
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	\$ 3.312.930,65	\$ 4.162.353,41
Muebles y enseres	\$ 293.426,04	\$ 301.349,36

Equipo de computación y software	\$	9.111,20	\$	11.273,26
Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$	171.897,26	\$	202.649,54
Otras propiedades planta y equipo	\$	150.344,09	\$	26.711,70
(-)Depreciaciones acumuladas de propiedad planta y equipo	\$	2.913.294,90	\$	3.150.084,12
Otros activos intangibles	\$	64.026,64		
Otros activos no corrientes	\$	318.428,19		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$	4.161.222,04	\$	4.296.005,18
TOTAL ACTIVO	\$	8.406.317,24	\$	7.012.052,17
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$	713.704,03	\$	1.251.607,15
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	\$	399.283,93	\$	19.594,31
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$	2.740.581,42	\$	2.239.492,63
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados del exterior	\$	581.619,28		
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales			\$	740.000,00
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	\$	59.030,35	\$	38.016,21
Participación de trabajadores	\$	48.602,14	\$	30.494,28
Obligaciones con el iess	\$	33.992,56	\$	65.775,11
Jubilación patronal	\$	144.611,48		
Otros pasivos beneficios a empleados	\$	661.364,60	\$	152.906,97
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	5.382.789,79	\$	4.537.886,86
PASIVOS NO CORRIENTES				
Provisiones para jubilación patronal	\$	414.243,96	\$	488.046,48
Provisiones para desahucio	\$	177.497,46	\$	222.695,62

Otros pasivos no corrientes otros		\$	40.522,31
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$	591.741,42	\$ 751.264,41
TOTAL PASIVOS	\$	5.974.531,21	\$ 5.289.151,07
PATRIMONIO			
Capital suscrito	\$	171.600,00	\$ 171.600,00
Aportes de socios	\$	1.195.641,40	\$ 1.195.641,40
Reserva legal	\$	55.863,09	\$ 55.863,09
Reserva facultativa	\$	111.726,16	\$ 111.726,16
Otras reservas	\$	629.602,61	\$ 1.811.076,97
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$	260.712,93	\$ 198.990,01
Pérdida acumulada de ejercicios anteriores	\$	11.171,43	\$ 1.943.302,79
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$	17.811,27	\$ 121.306,26
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$	2.431.786,03	\$ 1.722.901,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	8.406.317,24	\$ 7.012.052,17

Fuente: Superintendencia de Compañías.

ANEXO 2
FUTURCORP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

CUENTAS	2015	2016	VARIACION	%
Ventas Netas Locales de bienes gravados con tarifa diferente a 0% de IVA	\$ 86.818,17	\$ 725,10	\$ -86.093,07	-99%
Ventas Netas Locales de bienes gravados con tarifa 0% de IVA	\$ 9.007,83		\$ -9.007,83	-100%
Exportaciones netas de bienes	\$ 10.232.986,20	\$ 11.350.022,60	\$ 1.117.036,40	11%
Ingresos por reembolsos de seguros otros	\$ 13.120,60	\$ 23.856,60	\$ 10.736,00	82%
Otras rentas grabadas	\$ 53.024,62	\$ 89.736,42	\$ 36.711,80	69%
TOTAL INGRESOS	\$ 10.394.957,42	\$ 11.464.340,72	\$ 1.069.383,30	10%
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad		\$ 2.217.756,51	\$ 2.217.756,51	100%
Costo inventario inicial materia prima	\$ 99.793,58	\$ 79.571,25	\$ -20.222,33	-20%
Costo compras locales netas materia prima	\$ 3.717.991,33	\$ 3.137.806,69	\$ -580.184,64	-16%
Costo inventario final materia prima	\$ 259.096,05	\$ 78.099,31	\$ -180.996,74	-70%
Costo inventario inicial productos terminados	\$ 359.818,07	\$ 278.323,55	\$ -81.494,52	-23%
Costo inventario final productos terminados	\$ 411.016,70	\$ 484.988,22	\$ 73.971,52	18%
Costo de sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 1.548.576,12	\$ 1.704.498,34	\$ 155.922,22	10%
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 286.488,80	\$ 325.363,80	\$ 38.875,00	14%
Costo beneficios sociales e indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 344.387,01	\$ 327.202,52	\$ -17.184,49	-5%
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 74.559,68	\$ 53.105,07	\$ -21.454,61	-29%
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 306.927,28	\$ 322.543,03	\$ 15.615,75	5%
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo reserva	\$ 57.265,31	\$ 62.715,18	\$ 5.449,87	10%
Gasto honorarios y otros pagos a no residentes por servicios ocasionales		\$ 210.723,31	\$ 210.723,31	100%
Costo provisiones para jubilación patronal	\$ 54.729,24	\$ 104.062,20	\$ 49.332,96	90%
Gasto provisiones para jubilación patronal	\$ 20.224,32	\$ 29.140,32	\$ 8.916,00	44%
Costo provisiones para desahucio	\$ 42.741,96	\$ 38.271,48	\$ -4.470,48	-10%
Gasto provisiones para desahucio	\$ 10.815,48	\$ 10.922,88	\$ 107,40	1%
Costo otros gastos por beneficios a los empleados		\$ 765,13	\$ 765,13	100%
Costo depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 292.876,32	\$ 208.361,66	\$ -84.514,66	-29%
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 37.630,79	\$ 35.267,44	\$ -2.363,35	-6%
Gasto pérdidas netas por deterioro en el valor de otros	\$ 883,12	\$ 4.774,01	\$ 3.890,89	441%
Gasto promoción y publicidad	\$ 16.414,34	\$ 31.975,13	\$ 15.560,79	95%
Gasto de transporte	\$ 304.914,92	\$ 310.149,29	\$ 5.234,37	2%
Gasto de gestión	\$ 7.733,90		\$ -7.733,90	-100%
Gasto de arrendamientos de inmuebles	\$ 18.144,00	\$ 29.202,55	\$ 11.058,55	61%

Costo suministros y materiales	\$ 1.458.802,40	\$ 122.553,95	\$ -1.336.248,45	-92%
Gasto suministros y materiales	\$ 10.380,95	\$ 64.885,79	\$ 54.504,84	525%
Costo mantenimiento y reparaciones	\$ 571.829,75	\$ 650.085,81	\$ 78.256,06	14%
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 60.307,33	\$ 120.230,59	\$ 59.923,26	99%
Gasto mermas	\$ 75.415,66	\$ 33.328,67	\$ -42.086,99	-56%
Gasto seguros y reaseguros (prima y cesiones)	\$ 23.444,90	\$ 32.829,65	\$ 9.384,75	40%
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 42.499,69	\$ 66.008,33	\$ 23.508,64	55%
Costos servicios públicos	\$ 227.719,03	\$ 239.617,94	\$ 11.898,91	5%
Gastos servicios públicos	\$ 47.755,95	\$ 47.711,16	\$ -44,79	0%
Costos otros gastos	\$ 129.098,42	\$ 174.558,12	\$ 45.459,70	35%
Gasto otros gastos	\$ 535.467,65	\$ 522.092,94	\$ -13.374,71	-2%
Gasto de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionados local	\$ 446,46	\$ 5.285,00	\$ 4.838,54	1084%
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ 5.568,69	\$ 161.116,47	\$ 155.547,78	2793%
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	\$ 49.526,24	\$ 61.326,69	\$ 11.800,45	24%
TOTAL GASTOS	\$ 1.879.930,02	\$ 2.218.154,27	\$ 338.224,25	18%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 10.365.107,80	\$ 11.261.045,50	\$ 895.937,70	9%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 29.849,62	\$ 203.295,22	\$ 173.445,60	581%
Participación de trabajadores	\$ 4.477,44	\$ 30.494,28	\$ 26.016,84	581%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO CAUSADO	\$ 25.372,18	\$ 172.800,94	\$ 147.428,76	581%
Impuesto a la renta causado	\$ 5.581,88	\$ 38.016,21	\$ 32.434,33	581%
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	\$ 19.790,30	\$ 134.784,73	\$ 114.994,43	581%
RESERVA LEGAL	\$ 1.979,03	\$ 13.478,47	\$ 11.499,44	581%
UTILIDAD NETA	\$ 17.811,27	\$ 121.306,26	\$ 103.494,99	581%

Fuente: Superintendencia de Compañías.

ANEXO 3

LISTA DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR

Nº	RUC	NOMBRE DE LA COMPAÑÍA	PROVINCIA	CANTON
1	0790099915001	Diana-Food Ecuador S.A.	El oro	Pasaje
2	1791227433001	Envagrif C.A. Envasados Agrícolas Y Frutales	Pichincha	Quito
3	0992693983001	Salsas Y Conservas Alvarez Payan S.A.	Guayas	Guayaquil
4	0991208844001	Futurcorp S.A.	Guayas	Guayaquil
5	0991258515001	Prestacorp S.A.	Los Ríos	Puebloviejo
6	0991263748001	Banana Light (Banalight) C.A.	Guayas	Durán
7	0791727359001	Indartbio S.A.	El oro	Machala
8	0992725028001	Process Food Ingredientes De Los Ríos Pfi S.A.	Los Ríos	Puebloviejo
9	0992876506001	Industria Alimenticia Ovalimec S.A.	Guayas	Guayaquil
10	1792555213001	Trattoria La Voce Ristovoce C.A.	Pichincha	Quito
11	1792657490001	Comercializadora Qatuq Qatuqcom Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
12	1792661366001	La Huerta Industria Alimenticia Inalahu Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
13	0992966920001	Industria Alimenticia De-Campe S.A.	Guayas	Guayaquil
14	1792676398001	Nutrición Infantil Nutrinfa Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
15	1792683084001	Proproec Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
16	0992977655001	Agroindustria Naturexotic Cia.Ltda.	Guayas	Guayaquil
17	1792707161001	Chocoteam Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
18	1191757463001	Industrias Sara Panga Tomehr Compañía De Responsabilidad Limitada	Loja	Loja
19	1891763170001	Industria Alimenticia Pérez Vaca Inalpev Cia.Ltda.	Tungurahua	Tisaleo
20	1792613639001	Procesadora Renoalimento C.A.	Pichincha	Quito
21	0992956992001	Baby Food Ingredients Bfi S.A.	Los Ríos	Puebloviejo
22	0190422984001	Lafrú Cia.Ltda.	Azuay	Cuenca
23	1792670500001	Productos Alimenticios Y Conservas Del Ecuador Pralce Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
24	1792674654001	Alimentos Arezú Distribuidora S&B S.A.	Pichincha	Quito
25	1792672880001	Kvfrut Cia.Ltda.	Pichincha	Quito
26	0992972424001	Procomalim Productora Y Comercializadora De Productos Alimenticios Del Ecuador S.A.	Guayas	Guayaquil
27	0891752490001	Inversiones Dfelicidad Cia.Ltda.	Esmeraldas	Atacames
28	1792681383001	Medanofoods S.A.	Pichincha	Quito
29	1792689686001	Purorigen S.A.	Pichincha	Quito

Fuente: Superintendencia de Compañías

ANEXO 4

RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS

RESUMEN	BANANA LIGHT (BANALIGHT)			
	C.A.		DIANA-FOOD ECUADOR S.A.	
	2015	2016	2015	2016
VENTAS OPERATIVAS	\$ 22.000,00	\$ 42.386,32	\$ 94.538,83	\$ 230.224,88
Exportaciones	\$ 21.462.000,00	\$ 19.177.664,60	\$ 17.037.771,00	\$ 17.100.891,70
OTROS INGRESOS	\$ 58.973,06	\$ 115.384,92	\$ 871.923,73	\$ 505.923,56
TOTAL INGRESOS	\$ 21.542.973,06	\$ 19.335.435,84	\$ 18.004.233,56	\$ 17.837.040,14
COSTOS	\$ 17.618.620,40	\$ 15.521.993,40	\$ 13.666.565,70	\$ 14.299.083,00
UTILIDAD BRUTA	\$ 3.924.352,66	\$ 3.813.442,44	\$ 4.337.667,86	\$ 3.537.957,14
GASTOS	\$ 2.721.729,66	\$ 2.656.831,49	\$ 2.819.391,71	\$ 3.282.148,56
UTILIDAD ANTES PART. EMPL	\$ 1.202.623,00	\$ 1.156.610,95	\$ 1.518.276,15	\$ 255.808,58
PART. EMPL.	\$ 180.393,45	\$ 173.491,64	\$ 182.193,14	\$ 38.371,29
UTIL. ANT. IMP	\$ 1.022.229,55	\$ 983.119,31	\$ 1.336.083,01	\$ 217.437,29
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 224.890,50	\$ 216.286,25	\$ 293.938,26	\$ 47.836,20
UTIL.ANT.RESER.LEGAL	\$ 797.339,05	\$ 766.833,06	\$ 1.042.144,75	\$ 169.601,09
RESERVA LEGAL	\$ 79.733,90	\$ 76.683,31	\$ 104.214,47	\$ 16.960,11
UTILIDAD NETA	\$ 717.605,14	\$ 690.149,75	\$ 937.930,27	\$ 152.640,98

Fuente: Superintendencia de Compañías

RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

RESUMEN	BANANA LIGHT (BANALIGHT) C.A.			
	C.A.		DIANA-FOOD ECUADOR S.A.	
	2015	2016	2015	2016
ACTIVOS TOTALES	\$ 19.613.664,10	\$ 19.153.959,70	\$ 16.137.171,60	\$ 17.285.802,50
PASIVOS TOTALES	\$ 7.556.537,96	\$ 6.495.053,08	\$ 3.277.217,08	\$ 4.403.178,80
PATRIMONIO	\$ 12.057.126,10	\$ 12.658.906,60	\$ 12.859.954,50	\$ 12.882.623,70
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 19.613.664,06	\$ 19.153.959,68	\$ 16.137.171,58	\$ 17.285.802,50

Fuente: Superintendencia de Compañías