



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS E INFORMÁTICA

PROCESO DE TITULACIÓN

OCTUBRE - MARZO 2019

EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA

PRUEBA PRÁCTICA

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

TEMA:

GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA CONFITECA C.A.

EGRESADA:

KATHERINE LISSETTE BRAVO ARROYO

TUTOR:

ING. VICENTE VALENTINO VANEGAS RODRIGUEZ

INTRODUCCIÓN

El presente estudio de caso fue realizado para analizar el estado de situación financiera y el estado de resultados integral presentados a la superintendencia de compañías con los periodos del 2016 y 2017 de la empresa Confiteca C.A.

Para conocer que tan estable es la entidad se utilizaran procesos de análisis a ambos periodos, entre ellos están el análisis horizontal, el análisis vertical y el uso de ratios financieros para evaluar en profundidad algunos de los aspectos más importantes de Confiteca C.A.

El análisis horizontal se utilizará para la comparación de los rubros de los estados financieros estudiados en los periodos antes mencionados y así definir que tanto incrementó o disminuyó la entidad.

El análisis vertical utilizado en el estado de situación financiera para comparar la proporción de las obligaciones de la entidad con el total de activos que posee, pero en el estado de resultados el valor a tomar en referencia es el rubro de ventas comparado con los demás ingresos y egresos de este estado financiero.

Para finalizar los ratios nos proporcionarán información acerca de su liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad relacionadas directamente con la inversión de los accionistas y el rendimiento de la empresa para así poder llegar a una conclusión de la situación actual de la misma.

DESARROLLO

Confiteca C.A., es una compañía anónima que se constituyó en la República del Ecuador en octubre de 1963, su dirección principal es en Av. Panamericana Sur N35-60 y Condorñan. Esta registrada como Contribuyente Especial en el Servicio de Rentas Internas con el Registro Único del Contribuyente número 1790084604001.

La actividad principal de la entidad Confiteca C.A. es la producción y comercialización de chicles, confites, chocolates y otros productos en el Ecuador. Asimismo, busca precisar de forma clara los requerimientos y necesidades de los consumidores, mediante un oportuno estudio de mercado.

Actualmente, la entidad posee seis cadenas de producción: caramelería, chicles, pastillas, sin azúcar, chocolates y empaque general; las cuales son manipuladas bajo estrictos estándares de BPM (Buenas Prácticas de Manufactura) y seguridad alimenticia.

Para esto, desarrolla y establece dichos estándares de calidad que deben cumplir, no solo el producto final, sino también las materias primas, los materiales de empaque y embalaje.

Confiteca C.A. se inició en el año 1963 con el nombre de American Chewing Products del Ecuador S.A. a cargo de su fundador el Dr. Gonzalo Chiriboga Cordovéz.

De a poco la empresa fue traspasando fronteras, comercializando a otros países, innovando en sus productos frecuentemente y durante casi 50 años vinculándose emocionalmente mediante confianza y filiación con sus consumidores.

Córdoba Padilla (2016) expresa que “el análisis financiero es de mucha relevancia para el correcto manejo y funcionamiento de la empresa, y básico en el control del cumplimiento de planes, así como en el estudio de resultados empresariales”.

La realización de este análisis ayuda a determinar si la situación financiera, los resultados obtenidos y el incremento económico de la empresa son satisfactorios y aceptables en un periodo determinado.

De acuerdo a Prieto Hurtado (2015) “los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia”.

Análisis horizontal

Al analizar los estados de situación financiera de la entidad Confiteca C.A. se pudo notar el desempeño de la empresa al momento de administrar sus recursos para el incremento de sus ingresos.

Tabla # 1

CONFITECA C.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVOS CORRIENTES				
INVENTARIOS	\$ 7.122	\$ 8.136	\$ 1.014	14,24%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 737	\$ 443	\$ -294	-39,89%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	\$ 25.227	\$ 27.631	\$ 2.404	9,53%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
OTROS ACTIVOS	\$ 146	\$ 3.013	\$ 2.867	1963,70%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 21.997	\$ 25.514	\$ 3.517	15,99%
TOTAL ACTIVOS	\$ 47.224	\$ 53.145	\$ 5.921	12,54%
<u>PASIVO</u>				
PASIVOS CORRIENTES				
DEUDA	\$ 4.646	\$ 5.766	\$ 1.120	24,11%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 604	\$ 399	\$ -205	-33,94%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 15.333	\$ 17.446	\$ 2.113	13,78%
PASIVOS NO CORRIENTES				

DEUDA	\$ 6.530	\$ 7.338	\$ 808	12,37%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 8.899	\$ 10.057	\$ 1.158	13,01%
TOTAL PASIVOS	\$ 24.232	\$ 27.503	\$ 3.271	13,50%
<u>PATRIMONIO</u>				
CAPITAL NETO	\$ 12.088	\$ 12.088	\$ -	0,00%
RESERVAS	\$ 7.110	\$ 8.219	\$ 1.109	15,60%
UTILIDADES ACUMULADAS, NETAS	\$ 3.794	\$ 5.335	\$ 1.541	40,62%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 22.992	\$ 25.642	\$ 2.650	11,53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 47.224	\$ 53.145	\$ 5.921	12,54%

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por: Katherine Bravo Arroyo

Revisando los activos corrientes del periodo 2016-2017 incrementan porcentualmente en un 9,53%, lo que resalta en el estado de situación financiera es el aumento de sus inventarios en un 14,24% y su excesiva disminución a los activos por impuestos corrientes de 39.89%.

Cuando nos referimos al activo no corriente con su aumento de 15,99%, lo que sobresale a la vista es el incremento de 1963,70% de otros activos, pero, estudiando a fondo la situación, este incremento se debe a la ejecución de garantías bancarias por parte de varias instituciones financieras del exterior por créditos entregados CONFITECOL S.A (subsidiaria ubicada en Colombia). Estos activos garantizan la deuda que mantiene esta compañía entonces no pueden ser hipotecados como garantía para otros préstamos ni tampoco para ser vendidos por ningún motivo.

También refleja una disminución en los activos por impuestos diferidos, este decremento significa que la entidad disminuye su crédito tributario de un año a otro.

Al estudiar al pasivo de la entidad se puede notar que se incrementó en un 13,50% es decir que las obligaciones de la entidad han aumentado en ese porcentaje, por ejemplo, la deuda ha aumentado en un 24,11% debido al préstamo realizado por el cual dimos los activos garantizados.

Al contrario de los anteriores, los pasivos por impuestos corrientes han disminuido en un 33,94% lo que significa que la entidad ha disminuido su deuda del impuesto al valor agregado y retenciones además de las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar.

Teniendo como resultado que el pasivo corriente aumento en un total neto del 13,78% a diferencia del pasivo no corriente que aumentó en un 13,01%. El aumento en el pasivo no corriente se debe al aumento porcentual de las obligaciones por beneficios definidos como son la jubilación patronal y la bonificación por desahucio, basándose en esto, dichos beneficios deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y lo que significa que el este valor aumenta junto con el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Cuando hablamos del patrimonio se nota un incremento porcentual del 11,53% pero este incremento se refleja en el incremento de las utilidades acumuladas neta que se ha realizado cada año de un 40,62%.

Tabla # 2

CONFITECA C.A.				
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL				
	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS POR VENTAS	\$ 56.964	\$ 60.227	\$ 3.263	5,73%
COSTO DE VENTAS	\$ 33.754	\$ 33.998	\$ 244	0,72%
MARGEN BRUTO	\$ 23.210	\$ 26.229	\$ 3.019	13,01%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$ 6.922	\$ 9.030	\$ 2.108	30,45%
GASTO DE VENTAS	\$ 12.245	\$ 12.346	\$ 101	0,82%
MARGEN OPERATIVO	\$ 4.043	\$ 4.853	\$ 810	20,03%
COSTOS FINANCIEROS	\$ 872	\$ 875	\$ 3	0,34%
OTROS GASTOS, NETO	\$ 252	\$ 240	\$ -12	-4,76%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 2.919	\$ 3.738	\$ 819	28,06%

MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA				
CORRIENTE	\$ 897	\$ 1.084	\$ 187	20,85%
DIFERIDO	\$ -170	\$ 3	\$ 173	-101,76%
	\$ 727	\$ 1.087	\$ 360	49,52%
UTILIDAD DEL AÑO	\$ 2.192	\$ 2.651	\$ 459	20,94%

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Pasando al estado de resultados integral se puede notar el incremento en ventas de 5,73% que no es muy profundo, el costo de venta aumenta en un 0,72% lo que da como resultado un incremento total en el margen de utilidad bruta de 13,01% que, en términos monetarios, es un incremento relativamente alto.

Es notorio que el gasto en administración aumentó en un 30,45% esto se debe al incremento en los gastos de personal sueldos y beneficios, en los mantenimientos y reparación, en los servicios contratados y otros honorarios.

En los gastos de ventas incremento fue de 0,82% que no es muy significativo y esto se debe a que, aunque aumentaron los gastos de personal sueldos y beneficios, otros gastos como los servicios por publicidad, mercadeo y otros en ventas disminuyeron de un año al otro, dando como resultado un incremento en el margen operativo de un 20,03%.

Luego estudiar el margen de utilidad operativa pasamos a los costos financieros los cuales aumentaron en un 0,34% debido al incremento en los préstamos realizados y además tenemos otros gastos netos, los cuales disminuyen un 4,76% debido a la disminución en la tasa de interés efectiva promedio anual.

Como resultado de todo esto tenemos un incremento de utilidad antes del impuesto a la renta de 28,06% que es óptimo y así como este porcentaje es alto también lo va a ser el gasto por impuesto a la renta debido a que hubo un incremento en las ventas y por ende también se incrementaron los costos y gastos de ventas.

Al finalizar el análisis horizontal del estado de resultado integral tenemos que la entidad al final del año 2017 tuvo un incremento en la utilidad neta representada en un 20,94% debido al aumento de sus ingresos por ventas obtenidos en ese periodo.

Análisis vertical

Este análisis se lo realizo tomando como referencia el estado de situación financiera y el estado de resultados de la empresa Confiteca C.A.MA

Tabla # 3

CONFITECA C.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
ANALISIS VERTICAL				
	2016	2017	2016	2017
ACTIVO				
ACTIVOS CORRIENTES				
EFFECTIVOS EN CAJA Y BANCOS	\$ 4.235	\$ 4.508	8,97%	8,48%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	\$ 12.178	\$ 13.554	25,79%	25,50%
INVENTARIOS	\$ 7.122	\$ 8.136	15,08%	15,31%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	\$ 25.227	\$ 27.631	53,42%	51,99%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 17.083	\$ 17.920	36,17%	33,72%
GOODWILL	\$ 2.421	\$ 2.421	5,13%	4,56%
OTROS ACTIVOS	\$ 146	\$ 3.013	0,31%	5,67%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 21.997	\$ 25.514	46,58%	48,01%
TOTAL ACTIVOS	\$ 47.224	\$ 53.145	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVOS CORRIENTES				
DEUDA	\$ 4.646	\$ 5.766	9,84%	10,85%
PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 6.888	\$ 7.499	14,59%	14,11%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 604	\$ 399	1,28%	0,75%
OBLIGACIONES ACUMULADAS	\$ 3.195	\$ 3.782	6,77%	7,12%
TOTAL PASIVOS	\$ 15.333	\$ 17.446	32,47%	32,83%

CORRIENTES				
PASIVOS NO CORRIENTES				
DEUDA	\$ 6.530	\$ 7.338	13,83%	13,81%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	\$ 2.369	\$ 2.719	5,02%	5,12%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 8.899	\$ 10.057	18,84%	18,92%
TOTAL PASIVOS	\$ 24.232	\$ 27.503	51,31%	51,75%
PATRIMONIO				
CAPITAL NETO	\$ 12.088	\$ 12.088	25,60%	22,75%
RESERVAS	\$ 7.110	\$ 8.219	15,06%	15,47%
UTILIDADES ACUMULADAS, NETAS	\$ 3.794	\$ 5.335	8,03%	10,04%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 22.992	\$ 25.642	48,69%	48,25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 47.224	\$ 53.145	100,00%	100,00%

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

En el año 2016, Confiteca C.A. tiene activos corrientes en un 53,42% y en el 2017 este valor se disminuyó a 51,99%. Analizando más a fondo este cambio se dio por la disminución del efectivo y cuentas por cobrar para el incremento de la compra de inventario.

Los activos no corrientes pasaron de 46,58% en el 2016 a 48,01% en el 2017 por motivo de la adquisición de otros activos.

La cuenta GOODWILL que en esta empresa significa el valor de la plusvalía generado en la adquisición del 80% de la subsidiaria SabijGer's en los años 2016 y 2017, disminuyó de 5,13% a 4,56%.

El total de pasivos en el 2016 es de 51,31% pero en el 2017 aumento a 51,75% desglosándolo en pasivo corriente representa el 32,47% que incremento por la acumulación de obligaciones que tiene la empresa y el pasivo no corriente de 18,84% a 18,92% en el año 2107.

La deuda a largo plazo, correspondiente al pasivo no corriente, posee un valor porcentual del 13,83% debido a la hipoteca de ciertos terrenos, plantas industriales y oficinas, este se disminuye por el cumplimiento de estas obligaciones a un 13,81% en el año 2017.

Es muy notable que en el 48,69% del patrimonio la mayor concentración se encuentre en el capital con un 25,60% que detalla la importancia de la propiedad de la empresa y su decremento a un 22,75% por la inversión realizada en el año.

Tabla # 4

CONFITECA C.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL				
ANALISIS VERTICAL				
	2016	2017		
INGRESOS POR VENTAS	\$ 56.964	\$ 60.227	100%	100%
COSTO DE VENTAS	\$ 33.754	\$ 33.998	59,25%	56,45%
MARGEN BRUTO	\$ 23.210	\$ 26.229	40,75%	43,55%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$ 6.922	\$ 9.030	12,15%	14,99%
GASTO DE VENTAS	\$ 12.245	\$ 12.346	21,50%	20,50%
MARGEN OPERATIVO	\$ 4.043	\$ 4.853	7,10%	8,06%
COSTOS FINANCIEROS	\$ 872	\$ 875	1,53%	1,45%
OTROS GASTOS, NETO	\$ 252	\$ 240	0,44%	0,40%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 2.919	\$ 3.738	5,12%	6,21%
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA				
CORRIENTE	\$ 897	\$ 1.084	1,57%	1,80%
DIFERIDO	\$ -170	\$ 3	-0,30%	0,00%
	\$ 727	\$ 1.087	1,28%	1,80%
UTILIDAD DEL AÑO	\$ 2.192	\$ 2.651	3,85%	4,40%

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

En el análisis del estado de resultados integral, los costos de ventas disminuyen de 59,25% en el 2016 a 56,45% en el año 2017 dando como resultado el incremento porcentual de 2,81% del margen bruto.

Los gastos administrativos aumentaron de 12,15% a 14,99% desde el año 2016 al 2017 y el margen operativo nos resultó con un incremento de 7,10% en el 2016 a un 8,06% en el año 2017. Luego de restar los intereses e impuestos tenemos una utilidad neta que se incrementó de 3,85% en el año 2016 a 4,40% en el año 2017.

Ratios financieros

Como lo define Aching Guzmán (2016) los ratios o razones financieras “son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del balance y del estado de ganancias y pérdidas. Éstos suministran información que permite tomar decisiones apropiadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, asesores, etc.”.

Rubio Domínguez (2017) menciona que “el grado en que una empresa hace frente a sus obligaciones corrientes es la medida de liquidez que posee a corto plazo”.

Ratios de Liquidez

Según Pasto Paredes (2013) los ratios de liquidez “indican la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo”.

Sabemos que una empresa tiene liquidez cuando posee el efectivo o dinero líquido suficiente para poder cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, una elevada capacidad de pago. Los ratios de liquidez son:

1. Liquidez corriente
2. Prueba ácida

La liquidez corriente mide como la entidad es capaz de convertir algunos de sus activos y pasivos en efectivo, con la finalidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla #5

LIQUIDEZ CORRIENTE	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
<u>Activo Corriente</u>	\$ 25.227		\$ 27.631		
<u>Pasivo Corriente</u>	\$ 15.333	1,6453	\$ 17.446	1,5838	1,3483

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

La liquidez corriente de la entidad es muy buena, su posición en el mercado demuestra que puede generar efectivo por medio de sus ventas, su índice de liquidez está por encima del promedio de la Superintendencia de Compañías.

Por otro lado Ayala Brito y Becerril Sánchez (2016) sugieren que la prueba ácida “nos revela que si los inventarios no se vendieran o transformaran en productos terminados se podrían o no cubrir sus deudas a corto plazo”.

Tabla #6

PRUEBA ACIDA	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
<u>Activo Corriente – Inventario</u>	\$ 18.105		\$ 19.495		
<u>Pasivo Corriente</u>	\$ 15.333	1,1808	\$ 17.446	1,1174	0,9974

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Este indicador demuestra que la empresa puede mantenerse dentro del mercado sin depender de los inventarios, podemos constatar que la entidad puede cubrir sus deudas sin necesidad de sus inventarios debido a que este indicador supera el promedio de la industria.

Ratios de solvencia

Dentro de los ratios de solvencia encontramos los siguientes:

1. Endeudamiento del activo
2. Endeudamiento Patrimonial

3. Apalancamiento
4. Apalancamiento Financiero

El endeudamiento del activo mide el grado de endeudamiento que tiene la entidad, en relación del total de activos que posee la misma.

Tabla #7

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{\$ 24.232}{\$ 47.224}$	0,5131	$\frac{\$ 27.503}{\$ 53.145}$	0,5175	0,6024

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Analizando este indicador se interpreta que la entidad financia sus activos en un 0,51 en ambos periodos con fondos de terceros y aunque este valor es razonable y se encuentra por debajo del promedio de la industria, debe disminuirlo más porque si éste se eleva, la entidad se estaría aventurando al confiar en terceros.

El endeudamiento patrimonial como lo estipula Pacheco Contreras (2016) “mide la relación entre el pasivo total y el patrimonio, con la finalidad de determinar la proporción entre deuda y recursos propios”.

Tabla #8

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{\$ 24.232}{\$ 22.992}$	1,0539	$\frac{\$ 27.503}{\$ 25.642}$	1,0726	0,9309

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Al calcular este índice se verifica que la entidad se encuentra en una situación riesgosa debido a que las obligaciones con terceros representan en un 1,05 y 1,07 de los años 2016 y 2017 del total del patrimonio, lo que supera el promedio de la industria, precisamente por

esto la entidad debería comenzar a independizarse un poco de sus acreedores y fortalecer sus fondos propios.

Tabla #9

APALANCAMIENTO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
<u>Activo Total</u>	\$ 47.224	2,0539	\$ 53.145	2,0726	1,9309
<u>Patrimonio</u>	\$ 22.992		\$ 25.642		

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Comparando con el promedio de la industria distinguimos que la empresa se encuentra en un nivel aceptable y que por cada dólar de inversión ésta obtiene 2,05 en el año 2016 y 2,07 en el año 2017 de activos para la entidad.

Juez Martel y Martín Molina (2007) mencionan que en el apalancamiento financiero “el empleo de la deuda pretende aumentar el resultado atribuible a los accionistas, objetivo que se alcanzará siempre que el coste de tales recursos ajenos no supere la rentabilidad económica obtenida de las inversiones realizadas”.

Tabla #10

APALANCAMIENTO FINANCIERO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
<u>Utilida Antes de Impuestos</u>	\$ 0,1270	1,482	\$ 0,1458	1,596	1,7140
<u>Patrimonio</u>	\$ 0,0856		\$ 0,0913		
<u>Utilidad Antes de Intereses e Impuestos</u>					
<u>Activos Totales</u>					

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

La entidad del año 2016 al 2017 ha disminuido su capacidad de optimizar el uso de los activos fijos y la financiación que se recibe y este resultado se ve reflejado al encontrarse por debajo del promedio de la industria, esto significa que debería apreciar mejor la utilización de sus activos y la manera en que utiliza su financiamiento.

Ratios de gestión

De acuerdo a lo que expresa Arcoraci (2014) los ratios de gestión “miden la efectividad y eficiencia de la gestión, evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales”.

Los ratios de gestión son los siguientes:

1. Rotación de Cartera
2. Rotación de Activo Fijo
3. Rotación de Ventas
4. Período Medio de Cobranza
5. Período Medio de Pago

Tabla #11

ROTACIÓN DE CARTERA	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	$\frac{\$ 56.964}{\$ 12.178}$	4,6776	$\frac{\$ 60.227}{\$ 13.554}$	4,4435	4,8611

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Tomando en cuenta la definición anterior notamos que las deudas por cobrar de la empresa rota casi 5 veces al año pero disminuye en el 2017, conjuntamente comparando con la industria notamos que es un valor aceptable pero que se puede mejorar mediante la optimización de procesos.

Tabla #12

ROTACIÓN DE VENTAS	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{\$ 56.964}{\$ 47.224}$	1,2063	$\frac{\$ 56.964}{\$ 53.145}$	1,1333	1,0336

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Debido al declive de la rotación de 1,20 en el 2016 a 1,13 en el 2017 se detalla que la entidad está perdiendo eficiencia al momento de generar ventas con sus activos pero cotejando con el promedio de la industria la empresa se encuentra sobre éste. Lo que significa que aún tiene oportunidad de evaluar la situación y sus procesos para hacerle frente a este decremento y poder mejorar su escenario.

Tabla #13

PERIODO MEDIO DE COBRANZA	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{(\text{Cuentas por Cobrar} * 365)}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$4'444.970}{\$ 56.964}$	78,03	$\frac{\$4'947.210}{\$ 60.227}$	82,14	60,5693

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

La entidad en el año 2016 volvía liquidas sus cuentas por cobrar en 78 días pero en el año 2017 este valor incrementó a 82 días y comparado con los 60 días que propone la industria se concluye que está en declive la eficiencia de la gestión de cobro de la entidad por lo que se debe evaluar este departamento y proponer acciones que mejoren esta situación.

El periodo medio de pago muestra los días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores.

Tabla #14

PERIODO MEDIO DE PAGO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{(Ctas y Doc. por Pagar * 365)}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$2'514.120}{\$ 56.964}$	44,13	$\frac{\$2'737.135}{\$ 60.227}$	45,45	235,6215

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

También es evidente y alarmante que la entidad pague sus deudas antes de hacer liquidas sus cuentas por cobrar. Así tenemos de referencia al promedio de la industria que es de 235 días y la empresa tiene 44 días en el 2016 y 45 en el 2017 que está muy por debajo, como se mencionó anteriormente se debe a la mala gestión del departamento correspondiente.

Ratios de Rentabilidad

De acuerdo a lo que expresa Torres Salguero (2013) los ratios de rentabilidad “nos sirven para medir la rentabilidad sobre las inversiones de la empresa, específicamente analizando los beneficios. Se debe tener en cuenta un análisis en conjunto con sus factores, como por ejemplo, sus precios, gastos de producción, etc.”.

Torres Salguero (2013) expresa que el margen bruto “muestra la cantidad que se obtiene de utilidad bruta por cada unidad monetaria de ventas, después de haber incurrido en los costos de ventas y producción”.

Tabla #15

MARGEN BRUTO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$ 23.210}{\$ 56.964}$	0,4075	$\frac{\$ 26.229}{\$ 60.227}$	0,4355	0,4903

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

En el 2016 la entidad tiene un margen bruto de 40,75% y en el 2017 se incrementa a 43,55% lo que significa que la entidad está generando proporcionalmente más ventas que costos en su producción, pero al contrastar esto con el 49,03% de la industria se deben seguir mejorando en sus procesos de producción.

Tabla #16

MARGEN OPERACIONAL	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$ 4.043}{\$ 56.964}$	0,0710	$\frac{\$ 4.853}{\$ 60.227}$	0,0806	0,0327

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

La entidad refleja una excelente rentabilidad operacional superando el promedio de 3,27% la industria con un 7,10% y 8,06% del año 2016 y 2017, respectivamente.

De acuerdo a lo que expresa Torres Salguero (2013) el margen neto “nos muestra la relación que existe entre la utilidad que se obtiene en relación a las ventas totales”.

Tabla #17

MARGEN NETO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$ 2.192}{\$ 56.964}$	0,0385	$\frac{\$ 2.651}{\$ 60.227}$	0,0440	0,0270

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

El promedio de la industria sobre la rentabilidad neta es de 2,70% y la entidad tiene una rentabilidad neta de 3,85% en el 2016 y 4,40% en el año 2017 lo que significa que es rentable incluso luego de haber restado todos los costos y gastos de la entidad.

Tabla #18

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{\$ 4.043}{\$ 22.992}$	0,1758	$\frac{\$ 4.853}{\$ 25.642}$	0,1893	0,1106

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

Debido a que la rentabilidad operacional del patrimonio ha aumentado de un año a otro, la entidad ahora tiene mayor capacidad para solventar los costos operacionales lo que permitirá optimizar la producción de la compañía y así tener más patrimonio para responder a los socios o accionistas.

La rentabilidad financiera como lo expresa Eslava (2013) es un indicador financiero que “pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa”.

Tabla #19

RENTABILIDAD FINANCIERA	VALOR	2016	VALOR	2017	PROMEDIO DE LA INDUSTRIA
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	$1,2063 * 0,0710^*$ $2,0539 * 0,7220^*$ 0,7509	0,095	$1,1333 * 0,0806^*$ $2,0726 * 0,7702^*$ 0,7092	0,103	0,1288

Fuente: Empresa Confiteca C.A.

Elaborado por Katherine Bravo Arroyo

La empresa recupera rentabilidad con respecto al año anterior, es decir que cada vez el patrimonio produce una mayor cantidad de utilidad mejorando la situación de los accionistas, aunque aún no llegan a los niveles de la industria marca una ruta clara y franca hacia la meta.

CONCLUSIÓN

Después de haber hecho el correspondiente estudio con los indicadores que establece la Superintendencia de Compañía, puedo concluir que:

La empresa Confiteca C.A tiene una buena liquidez y puede hacerle frente a cualquier problema económico sin poner en riesgo su patrimonio, pero para el año 2017 su pasivo incremento debido a la adquisición de nuevos préstamos adquiridos a terceras empresas para la realización de nuevas inversiones para la obtención de utilidad favorable para la empresa y para los accionistas.

Confiteca C.A. tiene buena aceptación en el mercado y su rentabilidad es aceptable puesto que se encuentra al límite del promedio de la industria establecido por la Superintendencia de Compañías.

La entidad tiene un problema al momento de gestión debido a que aunque su promedio de cobro no está tan por debajo del promedio, paga sus deudas antes de hacer liquidas sus cuentas y eso se debe a una mala administración en el departamento de crédito y proveedores.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching Guzmán, C. (2016). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Perú.
- Arcoraci, E. (2014). Ratios Financieros.
- Ayala Brito, G., & Becerril Sánchez, B. (2016). *Finanzas Bursátiles*. México: Instituto Mexicano de Contadores Público, A.C.
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Análisis financiero*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- De la Cruz, J. A. (22 de Agosto de 2013). *El periodo medio de cobro y de pago*. Obtenido de EmpresaActual.com: <https://www.empresaactual.com/el-periodo-medio-de-cobro-y-de-pago/>
- Eslava, J. d. (2013). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. Madrid: ESIC Editorial.
- Juez Martel, P., & Martín Molina, P. B. (2007). *Manual de contabilidad para juristas*. Madrid: Wolters Kluwer España, S.A.L.
- Lacoma, M. (2017). Obtenido de <https://miguelangellacoma.com/plazo-cobro-pago/>
- Martínez Rueda, H. (2015). *web del profesor*. Obtenido de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20IndicadoresFinancieros.pdf>
- Pacheco Contreras, J. M. (2016). *Gestión financiera con Excel*. Lima: Empresa Editora MACRO.
- Pasto Paredes, J. L. (2013). *Análisis Financiero*. Obtenido de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>

Prieto Hurtado, C. A. (2015). *Análisis Financiero*. Colombia: FOCO Ediciones Bogotá - Colombia.

Rubio Dominguez, P. (2017). *Manual de análisis financiero*. Madrid: IEGE-PUBLICACIONES.

Torres Salguero, M. (2013). *Ratios Financieros Conceptos básicos y aplicación* . Actualidad Empresarial.

ANEXOS

Anexo #1: Estado de Situación Financiera Confiteca C.A. correspondiente a los años 2016 y 2017

CONFITECA C.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
(EN MILES DE DÓLARES DE LOS ESTADO UNIDOS DE AMÉRICA - US\$)		
	AÑO 2016	AÑO 2017
ACTIVO		
ACTIVOS CORRIENTES		
EFFECTIVOS EN CAJA Y BANCOS	\$ 4.235	\$ 4.508
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	\$ 12.178	\$ 13.554
INVENTARIOS	\$ 7.122	\$ 8.136
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 737	\$ 443
OTROS ACTIVOS	\$ 955	\$ 990
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	\$ 25.227	\$ 27.631
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 17.083	\$ 17.920
GOODWILL	\$ 2.421	\$ 2.421
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS	\$ 2.340	\$ 2.156
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 7	\$ 4
OTROS ACTIVOS	\$ 146	\$ 3.013
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 21.997	\$ 25.514
TOTAL ACTIVOS	\$ 47.224	\$ 53.145
PASIVO		
PASIVOS CORRIENTES		
DEUDA	\$ 4.646	\$ 5.766
PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 6.888	\$ 7.499
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 604	\$ 399
OBLIGACIONES ACUMULADAS	\$ 3.195	\$ 3.782
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 15.333	\$ 17.446
PASIVOS NO CORRIENTES		
DEUDA	\$ 6.530	\$ 7.338
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	\$ 2.369	\$ 2.719
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 8.899	\$ 10.057
TOTAL PASIVOS	\$ 24.232	\$ 27.503
PATRIMONIO		
CAPITAL NETO	\$ 12.088	\$ 12.088

RESERVAS	\$ 7.110	\$ 8.219
UTILIDADES ACUMULADAS, NETAS	\$ 3.794	\$ 5.335
TOTAL PATRIMONIO	\$ 22.992	\$ 25.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 47.224	\$ 53.145

Fuente: Empresa Confiteca C.A.(2016-2017)

Anexo #2: Estado de Situación Financiera Confiteca C.A. correspondiente a los años 2016 y 2017

CONFITECA C.A.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
(EN MILES DE DÓLARES DE LOS ESTADO UNIDOS DE AMÉRICA - US\$)			
	2016	2017	
INGRESOS POR VENTAS	\$ 56.964	\$ 60.227	
COSTO DE VENTAS	\$ 33.754	\$ 33.998	
MARGEN BRUTO	\$ 23.210	\$ 26.229	
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$ 6.922	\$ 9.030	
GASTO DE VENTAS	\$ 12.245	\$ 12.346	
MARGEN OPERATIVO	\$ 4.043	\$ 4.853	
COSTOS FINANCIEROS	\$ 872	\$ 875	
OTROS GASTOS, NETO	\$ 252	\$ 240	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 2.919	\$ 3.738	
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA			
CORRIENTE	\$ 897	\$ 1.084	
DIFERIDO	\$ -170	\$ 3	
	\$ 727	\$ 1.087	
UTILIDAD DEL AÑO	\$ 2.192	\$ 2.651	

Fuente: Empresa Confiteca C.A. (2016-2017)

Anexo #3: Información General de la Empresa Confiteca C.A.

Información General de la Compañía

INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Información General

Expediente	63	Nombre Comercial		Ruc	179064604001
Fecha de Constitución	1963-10-21	Nacionalidad	ECUADOR	Plazo Social	2107-02-11
Tipo Compañía	ANÓNIMA	Oficina de Control	QUITO	Situación Legal	ACTIVA

Ubicación

Contactos

Información Adicional

Actividad Económica

Objeto Social: Encargarse de todo lo relativo a la producción industrial, comercialización, exportación de chocolates con o sin relleno y con o sin recubrimiento, caramelos duros y blandos con o sin relleno, chocolates, gomas, marmelos y jaleas, confites, golosinas en general, con o sin azúcar, helados y en general todo tipo de productos de consumo masivo

Ciu Actividad Nivel 2: C10 Descripción: ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

Ciu Operación Principal: C1073.21 Descripción: ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CONFITERÍA: CARAMELOS, TURRÓN, GRAGEAS Y PA

Capital e la Fecha

Impresora

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Anexo #4: Indicadores Financieros de la Empresa Confiteca C.A.

SC SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

Conservar esta versión | Agregar este informe

INDICADORES FINANCIEROS

AÑO: 2017

INDICADORES POR RAMA -

DESCRIPCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FLUJO	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FLUJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,5121	1,8887	0,3947	0,9960	1,0184	1,9960	1,8258	3,6098	3,5240	0,9457	82,8297
C10 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	1,3483	0,9974	0,6024	0,9389	0,7733	1,9389	0,7140	4,8611	2,6137	1,0336	88,5693

Conservar esta versión | Agregar este informe

PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
348,1490	0,5331	0,0022	0,0484	0,5783	0,0443	0,0379	0,1178	0,1502
235,6215	0,4381	0,0030	0,0418	0,4903	0,0327	0,0270	0,1100	0,1288

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros