



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAH OYO**

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS E INFORMÁTICA**

**PROCESO DE TITULACIÓN**

**MAYO 2019 – SEPTIEMBRE 2019**

**EXÁMEN COMPLEXIVO DE GRADO O FIN DE CARRERA**

**PRUEBA PRÁCTICA**

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE**

**INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:**

**Análisis De Los Activos Corrientes Al Determinar La Rentabilidad De La “Empresa  
Grifine S.A” En Relación Del Apalancamiento**

**EGRESADA:**

**Martha Fernanda Muñoz Chaguay**

**TUTOR:**

**Ing. Vicente Valentino Vanegas Rodríguez**

**AÑO 2019**

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo será de acorde a la información de la empresa, para verificar el estado que se encuentra la organización y su posición en el mercado ecuatoriano.

GRIFINE S.A, la cual vamos a analizar y comparar los estados financieros para llegar a dar una opinión sobre la empresa y ver su persistencia dentro del mercado financiero ecuatoriano para ello se implementarán herramientas financieras incluyendo los análisis financieros horizontales y verticales y el grado de apalancamiento que tiene la institución.

En el presente caso de estudio se usará el método inductivo puesto que del análisis de ratios particulares se generará un criterio generalizado sobre la empresa.

Las herramientas a implementar serán las que nos ayudarán a llegar una conclusión y ver la problemática que tiene la empresa en las cuentas que analizaré.

Estas usaremos para conocer que tan estable es la entidad y para ello se utilizarán procesos de análisis a ambos períodos, con estos evaluaremos algunos de los aspectos de la empresa.

GRIFINE S.A, dedicada a la venta de materiales para el acabado de construcción como: griferías, cerámicas, porcelanatos, implementos para baños, estas también son encargadas de distribuirla no solo a nivel nacional sino internacionalmente.

También usaremos las ratios financieras estos nos proporcionarán información acerca de su liquidez, sobre la solvencia, gestión y rentabilidad ya que estas están relacionadas directamente con la inversión de los accionistas.

## DESARROLLO

GRIFINE S.A más conocida como “GRIFINE HOME CENTER” es una empresa especializada en venta al por mayor y menor, de materiales y acabados de construcción tales como, porcelanatos, cerámicas, griferías implementos para baños entre otros, está también se encarga de la distribución de las mejores marcas internacionales y nacionales tanto de Europa, Asia y América estas son de categoría Premium, considerada una de las más importante en el mundo.

GRIFINE S.A es una de las empresas reconocida a nivel mundial ganadora en porcelanatos chino a nivel internacional, esta institución inicia sus actividades en el Ecuador en el año 2005 con el número de registro 0992429364001, la empresa GRIFINE S.A quien realiza un trabajo responsable especialmente para el área de construcción, buscando la satisfacción de los clientes y de sus trabajadores, cumpliendo tanto con el código de trabajo y con los reglamento de seguridad Social, Seguridad e Higiene e Industrial y los reglamentos interno de la misma, así podrá gestionar y prevenir los riesgo laborales y de salud y ambientales, con el fin de optimizar recursos económicos técnicos y humanos con esto ayuda a la mejora continua de sus trabajadores.

Al hablar de un análisis financiero se refiere a una evaluación, tanto de viabilidad, persistencia, resistencia, estabilidad y rentabilidad de un negocio o un proyecto, un análisis financiero nos permite realizar comparaciones relativas de un negocio y facilita la toma de decisiones al momento de hacer algún tipo de inversión.

Según (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010) “**Análisis Financiero** es una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los Estados Financieros con datos históricos para la planeación a corto y a largo plazo”.

“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.” (Córdoba Padilla, 2016)

Según (Hurtado, 2010)” El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes”.

Tabla 1

*Cálculos de Análisis Horizontal de los Estados Financieros GRIFINE S.A*

ESTADOS FINANCIEROS GRIFINE S.A	ANALISIS HORIZONTAL
ACTIVOS CORRIENTES	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	45,76%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	10,15%
INVENTARIOS	33,38%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	100,02%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	40,52%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	32,08%
ACTIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES Y EQUIPO	42,69%
PROPIEDADES DE INVERSION	
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS	36,67%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	37,50%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	57,91%
TOTAL DE ACTIVOS	46,02%
PASIVOS	
PASIVO CORRIENTE	

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	11,04%
PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	638,00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	100,95%
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	40,86%
PASIVO NO CORRIENTE	
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO	
DOCUMENTO Y CUENRTAS POR PAGAR	50,24%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO	56,47%
OTROS PASIVOS	
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,23%
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	114,24%
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTA	
ACCIONES COMUNES	0,08%
UTILIDADES RETENIDAS	21,38%
TOTAL DE PASIVOS	68,69%
TOTAL DE PATRIMONIO	19,12%

---

Fuente: GRIFINE S.A  
Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

El análisis horizontal de los activos corrientes de la empresa GRIFINE S.A, observamos que el activo corriente ha incrementado en 32.08% esto se debe al incremento que tuvo el inventario ya que este fue 33.38% se nota que la empresa tiene que pagar impuestos elevado por sus activos.

Los activos no corrientes después de haberlos revisado detalladamente también sufrieron un aumentó notorio en su balance puesto a que en el periodo 2018 obtuvieron más propiedad planta y equipo notando un porcentaje de 42.69%, también

incrementaron las propiedades de inversión las cuales no pudimos analizarlas porque en el período anterior no hubieron datos de estas propiedades de inversión, a los activos por impuesto diferidos incrementaron un 37,50% estos son valores recuperables en ejercicios futuros, dándonos créditos tributarios acumulados no utilizados, al totalizarlos vemos un porcentaje de un 57.91% esto se ve que la empresa depende un poco de sus inversiones a corto plazo.

En los pasivos no corriente en su total tenemos un 46.86% la cual se debe este incremento a las obligaciones financieras que tiene la empresa esta nos arroja un porcentaje de 638%; otro punto por el cual se debió este incremento en los pasivos corriente fueron las obligaciones que tiene con los otros pasivos la cual incremento un 100.95%.

El análisis de las ventas en la forma horizontal obtuvimos un incremento de un 37.58%, pero, así como adquirimos un incremento en las ventas también lo obtuvimos en sus costos las cuales fueron de un 24.94% dándonos como resultado un margen de utilidad de 67.37%; en otro punto de vista vemos el considerable aumentó de los gastos tanto como administrativos y financieros, mientras que en los ingresos tenemos una influencia negativa de -23.82% obteniendo como utilidad un 37.42%

Como resultado de todo esto tenemos un incremento de utilidad antes del impuesto a la renta de 37.42% que es óptimo y así como éste porcentaje es alto también va a ser el gasto por impuesto a la renta esto fue de 12.17% y la participación que tienen los empleados debido a que hemos aumentado nuestras ventas se notó que la empresa contrató más empleados esto arrojando un porcentaje del 37,42%.

Al terminar el análisis horizontal del estado de resultados integral tenemos que la entidad al final del año tuvo un margen de utilidad neta del 44,76% lo que significa que la empresa ha aumentado sus ingresos en dicho porcentaje.

Tabla 2

*Estados financieros y análisis vertical de GRIFINE S.A*

ESTADOS FINANCIEROS GRIFINE S.A	AÑO 2018	AÑO 2017	ANALISIS VERTICAL	
			AÑO 2018	AÑO 2017
ACTIVOS CORRIENTES				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	\$ 505.953,00	\$ 347.122,00	1,42%	1,42%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ 1.607.259,00	\$ 1.459.192,00	4,51%	5,98%
INVENTARIOS	\$ 12.235.373,00	\$ 9.173.495,00	34,33%	37,59%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 444.674,00	\$ 222.314,00	1,25%	0,91%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 38.678,00	\$ 27.525,00	0,11%	0,11%
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	\$ 14.831.937,00	\$ 11.229.648,00	41,62%	46,02%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES Y EQUIPO	\$ 15.558.737,00	\$ 10.903.688,00	43,66%	44,68%
PROPIEDADES DE INVERSION	\$ 5.010.166,00	\$ -	14,06%	0,00%
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	\$ -	\$ 2.099.742,00	0,00%	8,60%
OTROS ACTIVOS	\$ 53.788,00	\$ 39.357,00	0,15%	0,16%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ 180.869,00	\$ 131.542,00	0,51%	0,54%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 20.803.560,00	\$ 13.174.329,00	58,38%	53,98%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 35.635.497,00	\$ 24.403.977,00	100,00%	100,00%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$ 7.990.693,00	\$ 7.196.246,00	22,42%	29,49%
PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 2.101.747,00	\$ 284.788,00	5,90%	1,17%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 1.488.497,00	\$ 740.722,00	4,18%	3,04%
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	\$ 11.580.937,00	\$ 8.221.756,00	32,50%	33,69%
PASIVO NO CORRIENTE				
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO				
DOCUMENTO Y CUENRTAS POR PAGAR	\$ 5.769.257,00	\$ 3.839.980,00	16,19%	15,74%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 3.632.208,00	\$ -	10,19%	0,00%
BENFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO	\$ 167.799,00	\$ 107.240,00	0,47%	0,44%
OTROS PASIVOS	\$ 113.762,00	\$ -	0,32%	0,00%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ 1.078.301,00	\$ 1.075.843,00	3,03%	4,41%
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	\$ 10.761.327,00	\$ 5.023.063,00	30,20%	20,58%
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTA				
ACCIONES COMUNES	\$ 1.182.000,00	\$ 1.181.000,00	3,32%	4,84%
UTILIDADES RETENIDAS	\$ 12.111.233,00	\$ 9.978.158,00	33,99%	40,89%
TOTAL DE PATRIMONIO	\$ 13.293.233,00	\$ 11.159.158,00	37,30%	45,73%

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Este análisis según “Jae K. Shim y Joel G. Siegel” sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria” (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010).

El análisis vertical de los activos corriente de la empresa GRIFINE S.A, en el año 2018 fueron de 41.62% mientras que del año 2017 fueron 46.02% esto se dio por el incremento que obtuvieron en los inventarios ya que el porcentaje de estos fueron 34.33% en el año 2018 y en el año 2017 fue de 37.59% fue una variación de -3.26% dando un incremento a la producción de ese año.

Por otro lado, con los activos no corrientes en el período del 2017 fue 53.98% mientras que en el año 2018 fueron de 58.38% esto obtuvo una variación de 4.39% esto se debe al incremento de las propiedades de inversión en el período anterior no tenían valores ya que su porcentaje en el período 2018 fue 14.06%.

En los pasivos corriente se incrementaron en el año 2018 por el motivo de las obligaciones financieras y por otras obligaciones corrientes del pasivo su porcentaje del período fue de 23.07% a 32.50% dando una variación de 9.43% las obligaciones financieras obtuvieron un porcentaje de 0.8% a 5.90% y las obligaciones corrientes de 2.08% a 4.18%.

La empresa GRIFINE S.A en el periodo 2018 en los pasivos no corrientes aumentaron 1.17% a 5.90% en obligaciones financieras corriente, otra cuenta que influye fueron otras obligaciones que aumentó un 1.14%, con esto se ve el incremento considerable del pasivo no corriente, los pasivos corrientes obtuvieron una disminución de -1.19%.

En comparación del patrimonio la empresa ha disminuido su patrimonio en un -8,42%, la empresa comienza a depender mucho de terceros por ello su participación comienza a disminuir mostrando sus debilidades.

Al enfocarse en el estado de resultado comparamos las cuentas de costo de venta las cual se dieron a un -6.44% dado a que las ventas aumentaron iguales a sus costos, obteniendo un margen bruto de 6.44% positivo, el incremento de los gastos administrativos fue un 4.19% dando una utilidad operacional de un 2.25%, al revisar más a fondo este análisis en la utilidad neta solo ha incrementado un 0.27%, esto me da a concluir que la empresa está teniendo problemas financieros.

### **RATIOS O RAZONES FINANCIERA.**

“Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado.” (SILVIA, 2015)

(Rubio Dominguez, 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.”

Una empresa tiene liquidez cuando posee el efectivo o dinero líquido suficiente para poder cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, una excelente capacidad de pago. La liquidez corriente mide como la entidad es capaz de convertir algunos de sus activos y pasivos en efectivo.

Tabla 3

*Cálculo de liquidez corriente*

<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b>Activo Corriente</b> <b>Pasivo Corriente</b>	1,2807	1,3658	1,3483

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa en cuestión de liquidez en el año 2018, disminuido está por debajo del promedio de la industria, está no logrará cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Las razones de solvencia “permiten a la empresa conocer su capacidad de pago en el corto o largo plazo según las decisiones que se lleven a cabo.” (García Nava & Paredes Hernández, 2014)

Tabla 4

*Cálculo de prueba ácida*

<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b>Activo Corriente – Inventario</b> <b>Pasivo Corriente</b>	0,2242	0,2501	0,9974

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

En la prueba ácida vemos que la empresa tiene problemas con su liquidez no podrá cubrir sus deudas sin depender del inventario está perdiendo su estabilidad dentro del mercado, la cual le conllevará a un desequilibrio en el ámbito empresarial.

Tabla 5

*Cálculo Razón de Efectivo*

<b>Razón de Efectivo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>efectivo</u></b>			
<b>Pasivo Corriente</b>	0,04368	0,04222	0,3321

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa tiene muy bajo su promedio de deudas a corto y largo plazo estas son cubiertas por elementos del activo convertibles en dinero al vencimiento de las deudas, según su indicador de la industria la empresa no está acta para adquirir más deudas.

Tabla 6

*Cálculo de Endeudamiento del Activo*

<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Pasivo Total</u></b>			
<b>Activo Total</b>	0,3020	0,2058	0,6024

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Grifine S.A en el año 2018 su promedio de endeudamiento es de 0.30 está por muy debajo del promedio de la industria lo cual esto significa que la empresa depende mucho de terceros, en esta no da a entender que se está aventurando con capitales de terceros y eso no le conviene a la empresa.

El endeudamiento patrimonial como lo dice (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 7

*Cálculo de Endeudamiento del Patrimonio.*

<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Pasivo Total</u></b> <b><u>Patrimonio</u></b>	0,8095	0,4501	0,9309

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Al calcular este índice se verifica que la empresa no se encuentra en riesgo, pero está cerca del porcentaje del promedio de la industria, precisamente por esto la entidad debería comenzar a independizarse un poco de sus acreedores y fortalecer sus fondos propios reteniendo un poco más sus utilidades.

Según (DURAN, 2017)”es un indicador de endeudamiento dentro de una organización que va relacionado con el activo y el patrimonio esto se enfrenta al riesgo de no poder cubrir sus costos financieros, a medida que aumentan los cargos fijos”.

(Juez Martel & Martín Molina, 2007), 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 8

*Cálculo de Apalancamiento financiero*

<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Utilida Antes de Impuestos</u></b> <b><u>Patrimonio</u></b>			
<b><u>Utilidad Antes de Intereses e Impuestos</u></b> <b><u>Activos Totales</u></b>	2,2021	2,3509	1,5964

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa tiene un apalancamiento financiero superior a la de la industria, pese a que en el año 2017 fue de 2,35, fue bajando en el año 2018 a 2,20 significa que la empresa está comenzando a depender de sus propios activos, pero aún está por encima de su promedio.

Tabla 9

*Cálculo de Rotación de Cartera*

<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Ventas</u></b> <b><u>Cuentas por cobrar</u></b>	17,18	13,75	4,8611

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Tomando en cuenta la entidad rota sus cuentas por cobrar 14 veces al año esto fue en el período 2017, mientras que en el año 2018 tuvo un incremento de 18 veces al año esto

está por encima del promedio de la industria que es de 5 veces al año debido a la mala gestión de la empresa se está dando este incremento en que las cuentas demoran para hacerse efectivo.

Como lo definen (Gitman & Zutter, Principios de administración financiera, 2012) la rotación de activos “indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.”

Tabla 10

*Cálculo Rotación de Activos*

<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><math>\frac{\text{Ventas}}{\text{ACTIVO TOTAL}}</math></b>	0,7755	0,8227	1,036

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Debido a la baja de la rotación de 0,8227 en el 2017 y en el 2018 de 0,7755 significa que la entidad está siendo eficiente al momento de realizar una venta al utilizar sus activos.

Tabla 11

*Cálculo Periodo medio de Cobranza*

<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><math>\frac{(\text{Cuentas por Cobrar} * 365)}{\text{Ventas}}</math></b>	21,24	26,53	60,5693

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La entidad hace liquida sus cuentas en 27 días, conforme al período del año 2018 la institución hizo liquida sus cuentas en un período de 21 días, al compararlos con el promedio de la industria vemos que está un promedio superior siendo eficiente y eficaz a la vez realiza de forma conforme sus cobros.

Tabla 12

*Cálculo Período Medio de Pago*

<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b>(Cuentas y Documentos por Pagar * 365)</b>	185,5812	186,3098	235,6215
<b>Ventas</b>			

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa realiza sus pagos conforme hace liquida sus cobros la empresa tardo 186 días en pagar sus deudas en el periodo 2017 mientras que en el año 2018 cumple sus pagos en un período de 185 días quedando bien con sus acreedores, está por muy debajo del promedio de la industria.

Tabla 13

*Cálculo Rentabilidad Neta del Activo*

<b>RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b>Utilidad neta</b> <b>Ventas</b>	0,0425	0,0428	0,0418
$\times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$			

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Evaluando la eficacia que tiene la entidad para generar ventas y producir utilidades tenemos que la entidad es rentable en una medida aceptable y que se encuentra dentro de los límites del promedio de la industria entonces se debe hacer una estimación de cómo se están aprovechando los activos.

Tabla 14

*Cálculo Margen Bruto*

<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b>Utilidad Bruta</b> <b>Ventas</b>	0,3622	0,2977	0,4903

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

En el 2017 la empresa tiene un margen bruto de 29,77% y en el 2018 se incrementa a 36,22% lo que significa que la entidad está generando proporcionalmente más ventas que costos en su producción, pero para el promedio de 49,03% de la industria deben seguir mejorando en sus procesos de producción.

Tabla 15

*Cálculo Margen Operacional*

<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Utilidad Operativa</u></b> <b>Ventas</b>	0,0961	0,0735	0,0327

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa muestra una excelente rentabilidad operacional superando al indicador de la industria en el período 2017 su indicador fue 7,35% y el del 2018 es de 9,61% estos fueron muy superiores al de la industria que es de 3,27%

Los autores (Gitman & Joehnk, 2009) mencionan que el margen de utilidad neta “es el resultado final de las operaciones y por consiguiente indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas y de otros ingresos”

Tabla 16

*Cálculo Margen Bruto*

<b>MARGEN NETO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Utilidad Neta</u></b> <b>Ventas</b>	0,0548	0,0521	0,0270

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La entidad tiene una rentabilidad estable ya que supera al indicador de la industria que es de 2,70% después de haber restado los gastos operacionales y los costos de producción se mantiene dentro del mercado ecuatoriano con un 5,48%.

Tabla 17

*Cálculo de Rentabilidad Operacional del Patrimonio*

<b>RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
<b><u>Utilidad Operacional</u></b> <b>Patrimonio</b>	0,1997	0,1323	0,1106

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

Debido a que la rentabilidad operacional del patrimonio ha aumentado considerablemente de un año a otro, la entidad ahora tiene una mejor capacidad para cubrir los costos operacionales lo que ratificará, mejorará y optimizará la producción de la compañía y así tener más patrimonio para responder a los socios o accionistas.

Tabla 18

*Cálculo de Rentabilidad Financiera*

<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</b>
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$ $\times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,1138	0,0937	0,1288

Fuente: GRIFINE S.A

Elaborado por: Martha Fernanda Muñoz Chaguay

La empresa respecto al 2017 su promedio era de 9,37% al 2018 fue incrementado a 11,38%, recuperando su rentabilidad, es decir que cada vez el patrimonio produciendo más utilidad beneficiando al accionista, aunque todavía no llega a los estándares de la industria la empresa se enfoca en un futuro no muy distante mejorando más en su nivel productivo.

## CONCLUSIONES

- El incremento de 32.08% en el activo corriente se debe al aumento que tuvo el inventario ya que este fue 33.38%
- La empresa tiene que pagar impuestos elevado por sus activos.
- Las obligaciones financieras al registrar un aumento de 638% provocan un incremento del 46.88% en los pasivos no corrientes, lo que significa que es el pasivo más influyente en dicho incremento lo que repercute en el Grado de Apalancamiento financiero.
- Debido a que la rentabilidad operacional del patrimonio ha aumentado considerablemente de un año a otro, la entidad ahora tiene una mejor capacidad para cubrir los costos operacionales lo que ratificará, mejorará y optimizará la producción de la compañía y así tener más patrimonio para responder a los socios o accionistas.
- La empresa realiza sus pagos conforme hace liquida sus cobros la empresa tardó 186 días en pagar sus deudas en el periodo 2017 mientras que en el año 2018 cumple sus pagos en un período de 185 días quedando bien con sus acreedores, está por muy debajo del promedio de la industria.
- El apalancamiento es superior al estándar de la industria a pesar de que entre los años 2017 y 2018 tomó valores de 2,35 y 2,20 respectivamente, lo que traduce que la empresa está comenzando a depender de sus propios activos, pero aún está por encima de su promedio.



## Bibliografía

- Córdoba Padilla, M. (2016). *Análisis financiero*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- García Nava, J. A., & Paredes Hernández, L. M. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. México: Grupo Editorial Patria.
- García Padilla, V. M. (2015). *Análisis Financiero*. México: Patria.
- GITMAN, L. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de investigación*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Hurtado, C. A. (2010). *Análisis Financiero*. BOGOTÁ, COLOMBIA: FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR SAN MATEO.
- JORGE DURAN. (5 de 11 de 2017). *GERENCIE.COM*. (GERENCIE, & E. Duran Debia, Editores) doi:FRED WESTON THOMAS COPELAND
- Juez Martel, P., & Martín Molina, P. B. (2007). *Manual de contabilidad para juristas*. Madrid: Wolters Kluwer España, S.A.L.
- Mendoza, M. (24 de Agosto de 2016). *SCRIBD*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/322011729/El-Origen-Del-Plastico#user-util-view-profile>
- Pacheco Contreras, J. M. (2016). *Gestión financiera con Excel*. Lima: Empresa Editora MACRO.
- Reyes., T., & Vassolo, R. (2018). ¿Cómo hacer un Análisis Horizontal de acuerdo A Los Estados financieros. *La clase*, 1.
- Rubio Dominguez, P. (2017). *Manual de análisis financiero*. Madrid: IEGE-PUBLICACIONES.
- SHIN J.K WESTERFIELD JORDAN, H. (2006). *Administración de Finanzas*. Recuperado el 13 de 07 de 2019, de [www.AF01lectura.pdf](http://www.AF01lectura.pdf)
- SILVIA, MERCHAN AGURRE. (2015). Análisis Financiero MER PUBLICIDAD S.A. GUAYAQUIL. Recuperado el 13 de 7 de 2019

Anexo #1

Estado de Situación Financiera de los Activos de la Empresa GRIFINE S.A

**GRIFINE S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

**ACTIVO**

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota B)	505.953	347.122
Activos financieros:		
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	1.607.259	1.459.192
Inventarios (Nota D)	12.235.373	9.173.495
Activos por impuestos corrientes (Nota E)	444.674	222.314
Gastos pagados por anticipado	38.678	27.525
	<u>14.831.937</u>	<u>11.229.648</u>
<b>Activo no corriente:</b>		
Propiedades y equipos (Nota F)	15.558.737	10.903.688
Propiedades de inversión (Nota G)	5.010.166	0
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota H)	0	2.099.742
Otros activos	53.788	39.357
Activo por impuesto diferido (Nota Q)	180.869	131.542
	<u>20.803.560</u>	<u>13.174.329</u>
<b>Total activo</b>	<u>35.635.497</u>	<u>24.403.977</u>

  
Sr. Hoi Kao Hang Ku  
Presidente

  
Ing. Menni Bonquillo  
Contadora

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Anexo #2

Estado de Situación Financiera de los Pasivos de la GRIFINE S.A

**GRIFINE S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

**PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS**

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<b>Pasivo corriente:</b>		
Pasivos Financieros:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	7.990.693	7.196.246
Porción corriente de obligaciones financieras (Nota J)	2.101.747	284.788
Otras obligaciones corrientes (Nota K)	1.488.497	740.722
	<u>11.580.937</u>	<u>8.221.756</u>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Pasivos financieros a largo plazo:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	5.769.257	3.839.980
Obligaciones financieras (Nota J)	3.632.208	0
Beneficios a empleados de largo plazo (Nota L)	167.799	107.240
Otros pasivos	113.762	0
Pasivo por impuesto diferido (Nota Q)	1.078.301	1.075.843
	<u>10.761.327</u>	<u>5.023.063</u>
<b>Participación de los accionistas:</b>		
Acciones comunes, 1.182.000 a USD 1.00 cada una	1.182.000	1.181.000
Utilidades retenidas	12.111.233	9.978.158
	<u>13.293.233</u>	<u>11.159.158</u>
<b>Total pasivo y participación de los accionistas</b>	<u>35.635.497</u>	<u>24.403.977</u>

  
Sr. Hor Kao Hang Ku  
Presidente

  
Ing. Menni Rodquillo  
Contadora

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Fuente: Superintendencias de compañías

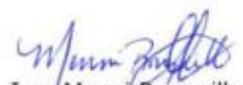
**GRIFINE S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
<b>INGRESOS</b>		
Ventas (Nota M)	27.619.970	20.076.273
<b>COSTO DE VENTAS</b> (Nota N)	<u>17.614.341</u>	<u>14.098.185</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	10.005.629	5.978.088
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gasto de ventas y administración (Nota O)	<u>7.350.807</u>	<u>4.501.796</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	2.654.822	1.476.292
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos financieros y otros	780.528	291.750
Ingresos financieros y otros	<u>306.558</u>	<u>402.431</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	2.180.852	1.586.973
Participación trabajadores (Nota P)	327.128	238.046
Impuesto a la renta (Nota Q)	340.827	303.855
<b>UTILIDAD NETA DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<u>1.512.897</u>	<u>1.045.072</u>

  
Sr. Hoi Kao Hang Ku  
Presidente

  
Ing. Menni Ronquillo  
Contadora

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros