



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS, E
INFORMÁTICA
PROCESO DE TITULACIÓN
MAYO – SEPTIEMBRE 2019
EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA
PRUEBA PRÁCTICA
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO EN
CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TEMA:

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ACTIVOS CORRIENTE Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**

DISMERO S.A.

EGRESADO:

JOSÉ JAVIER DICA O VALENCIA

TUTOR:

ING. VALENTINO VANEGAS RODRÍGUEZ, MAE

AÑO 2019

Introducción.

El siguiente trabajo fue realizado para la aplicación de métodos de análisis a los estados financieros de Dismero S.A, la cual se enfocaran en los periodos 2017 y 2018, este análisis va a demostrar el desempeño y eficiencia administrativa de la empresa comparándola con la misma categoría.

Hoy en día el mercado y la competencia las empresas sufren momentos de crisis, estas obligan a redoblar esfuerzos, optimizar procesos cambiar de estrategias y mejorar los objetivos, caso de que no lo hagan día a día perderán terreno y poco a poco logran su extinción.

La empresa DISMERO S.A es una empresa local que se dedica a la compra y venta masiva de productos de consumo, en esta se hará un estudio para ver qué tan posicionada esta la empresa en la ciudad la compararemos con el índice promedio de la industria o a su vez con una empresa que este en la categoría de la misma.

Para ello utilizaremos análisis financieros e indicadores financieros para medir el estado de la empresa, se darán breves rasgos de ella y un estudio de cada tabla de análisis vertical y horizontal.

En el análisis vertical mediremos el crecimiento que ha obtenido la empresa en los últimos periodos, esta se medirá con su total de activos y así lograremos ver el desarrollo y crecimiento que tuvo la empresa en los periodos analizados, mientras que en las ventas mediremos el crecimiento proporcional de cada una de las utilidades si incremento o disminuyeron dándonos una razón lógica.

Mientras que el análisis horizontal la compararemos con un periodo anterior para evaluar el desempeño de cada cuenta, ya que en si esta se mide de cuenta a cuenta.

Desarrollo.

La empresa inicio sus actividades en el año 1996, enfocándose a satisfacer las necesidades de los clientes empezando como una tienda de abastos en los sectores más populares de la provincia de los Ríos-Babahoyo esta empezó siendo minoritas con aspiraciones a ser una institución reconocida por los moradores, en el año 1998 adquiere un local comercial con la razón social de “COMERCIAL MEDINA” con el que se aventuran a cubrir parroquias de la ciudad de Babahoyo, en estas San Juan, La Unión y sector del cantón Baba.

Después de varios años obtuvieron su popularidad dentro del mercado local realizando una restructuración dentro de la organización renombrándose como “COMERCIAL MEDINA HNS” permitiendo ampliar más su institución abarcando nuevos sectores de la provincia de LOS RIOS.

En el año 2005 la empresa Dismero S.A inicia sus actividades en el 14 de febrero y como su principal actividad tiene compra y venta masiva de productos para el consumo, esta fue registrada debidamente en el registro mercantil el 05 de marzo del presente periodo con el número de registro único del contribuyente 1291717531001, ubicado en las calles AV. GARCIA MORENO, entre AV. JUAN MONTALVO Y AV. PEDRO CARBO, es un contribuyente especial obligado a llevar contabilidad.

En el 2017 la empresa decide mantener una bodega principal de abastecimiento de los locales en general, esta cuenta con más de 7 sucursales en toda la provincia incluyendo una de las provincias del guayas que es ALFREDO BAQUERIZO MORENO “JUAN”.

ANALISIS FINANCIERO.

Un análisis financiero es una evolución exhaustiva de toda la empresa, esta consisten en distinguir y separar parte de un todo para llegar a conocer elementos y principios, con esta se puede estudiar limites características y las posibles soluciones de un problema determinado.

Según (García Padilla & Ceja Pizano , 2013)”rebasa las formas tradicionales de un análisis financiero normal, ya que no solo consideras los aspecto financiero más evidente, sino que trata de conocer aquellas característica que sin ser cuantificables y no reveladas en los reportes financiero, tienen un impacto fuerte en la economía de la empresa”.

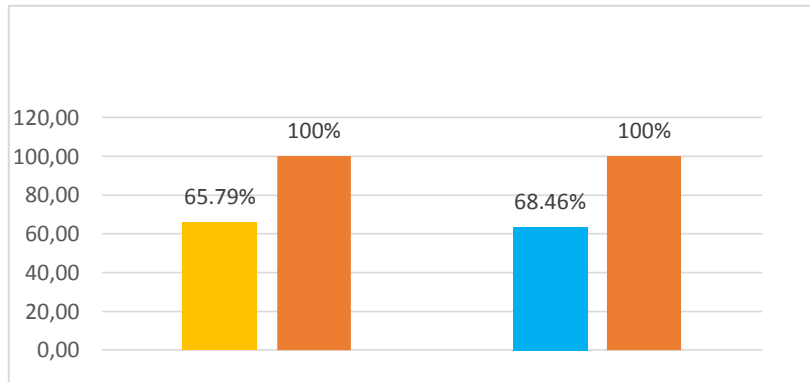
Según (SHIN J.K WESTERFIELD JORDAN, 2006) “**Análisis Financiero** es una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los Estados Financieros con datos históricos para la planeación a corto y a largo plazo”.

ANALISIS VERTICAL.

“Jae K. Shim y Joel G. Siegel nos dice que este análisis 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” (SHIN J.K WESTERFIELD JORDAN, 2006).

Este análisis se lo hace a razón de ver como la empresa está distribuyendo equitativamente las necesidades financieras y operativas, esto para determinar que tanto porciento de cada cuenta representa el activo.

Al realizar el análisis vertical en las cuentas de activo corriente correspondiente al periodo 2017 vemos que tiene un magnitud porcentual de 65,79% mientras que en el año 2018 68,49% vemos el incremento que tuvo esta cuenta fue de un 2,66% a razón de que hubo un incremento en los inventarios y otros activos corrientes.



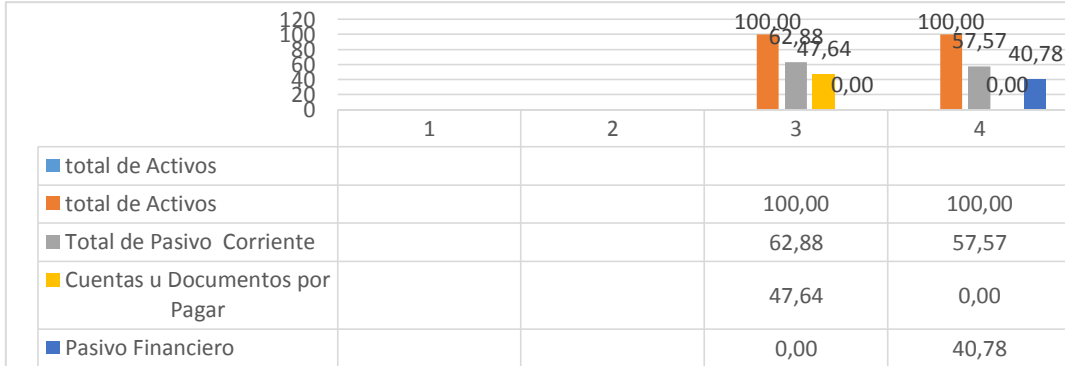
Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.
Fuente: Superintendencia de Compañía.

Con el activo no corriente correspondiente al periodo 2017 vemos que este activo corresponde al 34,21% del 100% total de Activos, mientras que en el año 2018 este aumento a un 36,50% el porcentaje q subió fue de un 3,63% este incremento se debe a que en el año 2018 la cuenta otras propiedades planta y equipo aumento de un 5,89% a un 27,66%, pese que este año la empresa consta con una nueva bodega.



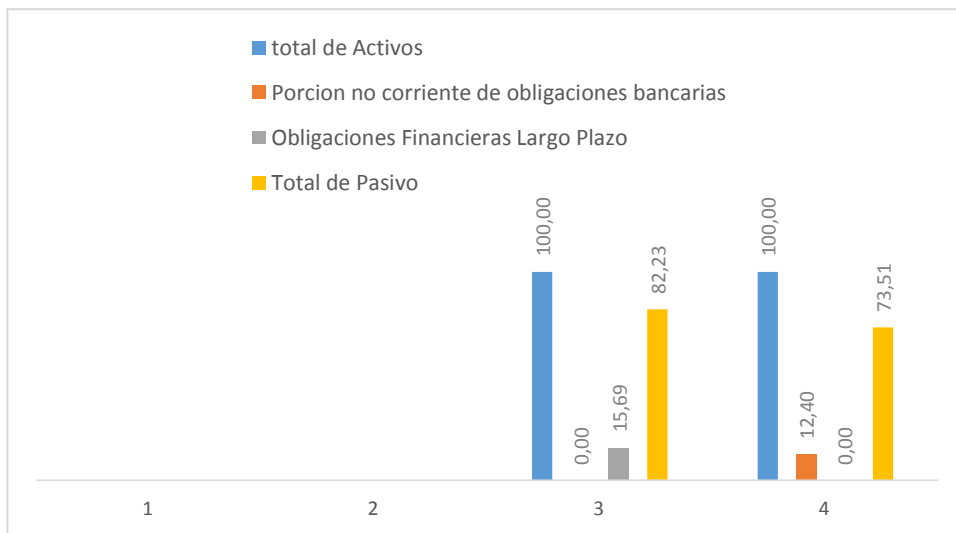
Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.
Fuente: Superintendencia de Compañía.

De acuerdo con el análisis realizado correspondiente de las cuentas del pasivo corriente correspondiente con el total de activos, vemos que en el año 2017 este influye a 62,88% mientras que en el periodo 2018 este incide en un 57,57%, vemos como la entidad es responsable con sus obligaciones a corto plazo.



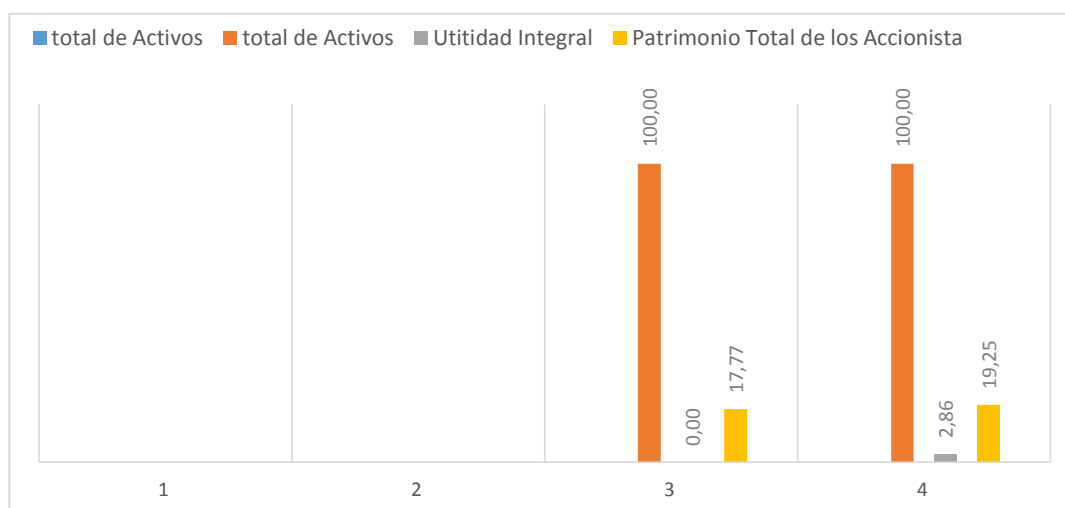
Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.
Fuente: Superintendencia de Compañía.

Con los pasivos no corrientes vemos como este desciende de 82,23% a 73,51%, la empresa baja sus obligaciones a largo plazo de 15,69% a 0%, mientras que en otra cuenta asciende de 0% a 12,40% esta se habla de porción no corriente de obligaciones bancarias.



Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.
Fuente: Superintendencia de Compañía.

En el periodo 2017 la empresa contaba con un total de patrimonio de 17,77%, mientras en el año 2018 la empresa incrementa su patrimonio a 19,25% este incremento se debe a que la empresa en este periodo la empresa tiene utilidad este incremento fue 2,86%.



Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.
Fuente: Superintendencia de Compañía.

Análisis Horizontal.

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

De acuerdo con el análisis a la cuentas de los activos corrientes vemos una disminución del 29,47% del año 2017 a 11,28% en el año 2018, en este grupo de cuentas, la cuenta efectivo en el año 2017 su porcentaje es de 32,30% y disminuye a 2,17%, a su vez el activo neto financiero estaba en -10,71% este incrementa a 23,64%, vemos como la entidad cumple con las obligaciones a corto plazo disminuyendo su efectivo.

En las cuentas del activo no corriente correspondiente a la propiedad planta y equipo hubo una disminución de 50,45% a 19,76% en este análisis vemos que en la cuenta de Otras Propiedades y equipo estas aumentaron en el 2018 de 30,24% a 81,77%, mientras que en el restante de cuentas la mayoría influenciaban en el 2017.

En el grupo de cuenta de los pasivos corriente se consideró una disminución de 31,42% a 6,48% considerando que las obligaciones de esta empresa disminuyeron a 5,98%, mientras que los pasivos financieros y los gastos aumentaron en un 100%.

Al realizar este análisis en el grupo de cuentas de los pasivos no corrientes las obligaciones bancarias se destacan en un 100% mientras que las demás obligaciones financieras a largo plazo disminuyen de un 85,90% a 0%, considerando esta disminución en el total de pasivos no corriente de 41,38% a 4,21%.

Para finalizar en el patrimonio hubo una gran evolución de este, al aumentar de 7,56% a 20,96% este aumento fue considerado por la reserva legal de la empresa y de la utilidad integral que obtuvo la institución ese año.

En el estado de resultado de la institución analizaremos las utilidades que esta tuvo en el periodo 2018 y las compararemos con el periodo del 2017, los ingresos por venta en el año 2017 tiene como porcentaje un 12,62% en esta el periodo 2018 disminuye a 7,28%, dándonos como resultado una utilidad bruta de 12,09% obteniendo mejores ganancias que el periodo anterior.

Indicadores Financieros.

“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, MERCHAN AGURRE, 2015).

Los ratios financieros son medidas que tratan de analizar exhaustivamente la situación integral de la empresa, dando una opinión individual sobre la institución frente a los competidores.

Liquidez Corriente.

El índice de liquidez corriente muestra la capacidad que tiene la empresa de hacerle frente a las obligaciones a corto plazo con la parte líquida que ella tiene, está compuestas por todas las cuentas del activo corriente incluyendo los inventarios, y por las cuentas del pasivo a corto plazo, este análisis prevé las situaciones de liquidez e insolvencia que tiene la institución.

“Mide las veces que la Empresa puede pagar su deuda a corto plazo, utilizando su activo circulante. Mencionan los autores que cuando es menor a una vez la empresa tiene problemas de liquidez y cuando es elevada, indica que hay una utilización ineficiente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.”

<i>LIQUIDEZ CORRIENTE</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<i>1,0464</i>	<i>1,103</i>	<i>1,3762</i>

De acuerdo con el análisis realizado a la entidad DISMERO S.A, no puede solventar sus deudas a corto plazo aunque el indicador haya aumentado de un periodo a otro la entidad no supera al promedio de la industria.

Prueba Acida.

Este indicador muestra que tan implacable es la empresa dentro del mercado competitivo, esta sirve para evaluar que tan efectiva es la institución para cubrir las obligaciones a corto plazo sin depender de los inventarios.

“Este ratio revela si la empresa puede cumplir con sus obligaciones de vencimiento a la vista. No debe ser inferior a uno. Un coeficiente permanentemente alto

sería indicio de disponibilidades monetarias inmovilizadas de rentabilidad inestimable”
(MASSONS, 2007)

<i>PRUEBA ACIDA</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,46993	0,47223	0,9327

Como lo muestra el análisis elaborado la empresa tiene problemas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, está depende de los inventario no puede pagar sus obligaciones sin este, ya que no supera el promedio que estipula la industria.

Indicadores de Solvencia.

Este indicador tiene por objetivo medir la participación de los acreedores dentro de la financiación de la entidad, y otro de los objetivos que este tiene es ver el riesgo que tiene el acreedor y los dueños de la empresa al ver como si la empresa está a nivel de la competencia.

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)

Endeudamiento del Activo.

Este índice mide la autonomía que tiene la entidad con la participación de los acreedores, si este indicador incrementa significa que la empresa depende mucho de sus acreedores para subsistir en el mercado.

Como lo establece la (SUPERCIAS, 2014)”Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un

endeudamiento “bajo”, una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito”.

<i>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	0,82232	0,73508	0,6903

Como se logra observar en la figura anterior DISMERO S.A no tiene autonomía propia en participar dentro de mercado depende mucho de los acreedores esto afectando a la empresa.

Endeudamiento Patrimonial.

Este índice nos indica el compromiso que tiene la empresa con los acreedores, este cubriendo con el patrimonio puesto a que este constituye a la empresa.

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”

<i>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	4,62802	3,81886	2,229

Se observa en el cuadro de análisis que DISMERO S.A, tiene un nivel de endeudamiento muy alto con sus acreedores, está comprometiendo el patrimonio de la entidad.

Apalancamiento financiero.

Este índice indica que ventajas y desventajas tiene la deuda con terceros y este como contribuye con la rentabilidad, cuando las tasas de interés son más elevada para la empresa es difícil apalancarse financieramente.

(Juez Martel & Martín Molina, 2007) 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.”

<i>APALANCAMIENTO FINANCIERO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\frac{\text{Utilida Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales}}}$	<i>2,66</i>	<i>2,73</i>	<i>1,9209</i>

Después de haber realizado el análisis correspondiente a ambos periodos vemos como la entidad nos proporciona un valor superior a la industria, es evidente que la empresa se financia mediante terceros.

Indicadores de Gestión o de Actividad.

Estos indicadores miden la eficiencia del trabajo con los recursos de la empresa, miden la rotación del activo y recuperación de crédito.

Rotación de Cartera

El sitio web (Buenosnegocios.com, 2017) define a la rotación de cartera como “es un indicador que mide la cantidad de veces que se cobran las cuentas por cobrar durante el periodo de análisis.”

<i>ROTACIÓN DE CARTERA</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	66,02	54,37	3,2467

Tomando en cuenta la definición del sitio web vemos que la empresa en el año 2017 las cuentas por cobrar rotan a través de 66 días al año mientras el año 2018 la entidad rotaba sus cuentas por cobrar a 54 días esto superando a la de la industria que es de 3 veces al año.

Rotación De Activos

“La rotación de activos totales indica la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales en obtención de ingresos, esta se refiere a la eficiencia de los activos para generar un volumen en ventas” (Nava Rosillón, 2009)

<i>ROTACIÓN DE ACTIVOS</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	5,41129	4,99721	8,412

Debido a la representación del análisis realizado la empresa rota sus activos cada 5 veces al año mientras que el promedio de la industria nos dice que mínimo debe rotar sus activos 8 veces al año, como vemos los activos de la empresa generan pocas ventas al año.

Periodo Medio De Cobranza

“El PMC es el número de días que transcurre desde que la empresa vende un producto o servicio y cobra por parte a los clientes.” (Ucha, 2018)

<i>PERIODO MEDIO DE COBRANZA</i>		<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{(Cuentas\ por\ Cobrar * 365)}{Ventas}$		5,52	6,71	112,42

DISMERO S.A hace liquida sus cuenta por cobrar en un periodo de 6 a 7 días en el periodo 2018 esta institución realiza de forma efectiva la forma de cobro a sus clientes, mientras que el promedio de la industria nos dice que el PMC debería rotar en 112 días.

Periodo Medio De Pago.

Según (Rebollo, 2017)el PMP” Se define como el pacto que realizan las entidades para los días a reembolsar el dinero productos o servicios”

<i>PERIODO MEDIO DE PAGO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{(Cuentas\ y\ Documentos\ por\ Pagar * 365)}{Ventas}$	42,52	42,86	243,09

Una vez hecho el respectivo análisis vemos que la empresa cubre sus obligaciones en un periodo un lapso de tiempo de 43 días mientras que el promedio de la industria es 243 días acorde a esto la empresa cumple con sus responsabilidades con los proveedores.

Indicadores de Rentabilidad.

Esta es denominada como lucrativita, sirve para medir la efectividad de la administración de la empresa en cómo controlar costos y gastos y de esta manera convertir los ingresos por venta en utilidad.

Análisis de rentabilidad según (Estupiñan Gaitán & Estupiñan Gaitán , 2013)”es la capacidad que tiene una empresa para obtener utilidad o su rentabilidad, es la efectividad real de la misma, la cual depende de la eficiencia de sus operaciones así como de los medios o recursos que dispone. El análisis de la rentabilidad se concentra se concentra principalmente en la relación entre los resultados de las operaciones según se presentan en los estados de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el balance general”.

Rentabilidad Neta Del Activo

“Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o con patrimonio.” (Venus Estrada López, 2014)

<i>RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ Total}$	<i>0,01221</i>	<i>0,03437</i>	<i>0,0543</i>

Al evaluar este indicador vemos que la entidad no es rentable aunque haya mejorado rentablemente no cumple los estándares proporcionado por la industria.

Margen Bruto.

Este indicador da a conocer la rentabilidad que tiene la empresa con las ventas frente a los costos y gastos, y la capacidad que tiene esta para cubrirlos antes de las deducciones e impuestos.

<i>MARGEN BRUTO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
---------------------	-------------	-------------	---------------------------------

$\frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}}$	0,10064	0,11285	0,1698
---	---------	---------	--------

(Gitman & Zutter, 2012) Sugieren que el margen bruto “mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes.”

La entidad aunque evoluciona con el pasar del tiempo vemos como ha incrementado sus índices de rentabilidad en el año 2018, pero no está dentro de los índices de la industria si mejora la gestión administrativa la entidad podrá cubrir este estándar. **Margen Operacional.**

“El margen operativo mide la rentabilidad de la empresa como una parte de sus ventas totales, esta fórmula da una visión amplia del desempeño de la empresa pero que no está dentro de las limitaciones.” (Mark Kennan, 2018).

<i>MARGEN OPERACIONAL</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas}}$	0,00538	0,0105	0,01426

La empresa al realizar el análisis vemos que la institución no cumple con los estándares establecidos por la industria, en el año 2017 su rentabilidad no cubría el porcentaje dado por la industria, pero en el año 2018 logro maximizar esfuerzos para superar ese porcentaje pero todavía no cubre los porcentaje de la industria.

Margen Neto.

En el sitio (Guzman, 2007) web nos dice que “relaciona la utilidad liquida con el nivel de ventas netas, mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que todos los gastos y los impuestos se hayan deducido”

<i>MARGEN NETO</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}}$	<i>0,00224</i>	<i>0,00688</i>	<i>0,0185</i>

DISMERO S.A no carece de una buena rentabilidad a pesar de haber restado sus costos operativos y financieros, ha pagado las obligaciones tributarias y aun así está por debajo de la industria perdiendo estabilidad en el mercado.

Rentabilidad Operacional Del Patrimonio.

Según el autor (Guzmán, 2006)“este indicador mide los fondos aportados por los accionistas sobre la utilidad ganada.”

<i>RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Patrimonio}}$	<i>0,1034</i>	<i>0,22507</i>	<i>0,2234</i>

Debido a la mala gestión del periodo anterior la entidad ha recuperado rentabilidad en el periodo 2018 estabilizando la participación de los accionistas dentro del mercado local aun que la entidad está creciendo poco a poco superando los porcentajes dado por la industria.

Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera como lo expresa (Eslava, 2003) es un indicador financiero que “pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa.”

<i>RENTABILIDAD FINANCIERA</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>PROMEDIO DE LA INDUSTRIA</i>
$\frac{Ventas}{Activo} \times \frac{UAI}{Ventas} \times \frac{Activo}{Patrimonio} \times \frac{UAI}{UAI} \times \frac{UN}{UAI}$	<i>0,00012</i>	<i>0,00128</i>	<i>0,0143</i>

En DISMERO S.A la rentabilidad con respecto a los periodos analizados se observa que la institución está creciendo pero está comprometiendo el dinero de los accionistas ya que el promedio de la industria es superior que de la empresa.

CONCLUSIONES.

Al terminar los análisis correspondientes de los periodos terminados de los años 2017-2018, se concluye lo siguiente:

- Que a pesar del incremento que tuvieron los activos corrientes en el periodo 2018, la empresa no pudo hacerle frente a las obligaciones a corto plazo, y que su nivel de endeudamiento no es el aceptable para una empresa que está evolucionando con el pasar del tiempo, porque este endeudamiento que la institución tiene afectara a un futuro donde las ventas caerán y no podremos corresponderle a los acreedores, también se pudo analizar que la empresa tiene una gran dependencia financiera, y no se dan cuenta que el nivel de endeudamiento incremento ubicándose incluso por encima del sector.
- Se observa que la rentabilidad de la empresa no está alcanzando sus niveles óptimos las cuales hacen que su participación sea inestable dentro del mercado, aunque la empresa en este último periodo ha mejorado constantemente haciendo que su popularidad la mantengan dentro del mercado local, si la empresa implementa medidas particulares en la administración pronto superara los estándares de rentabilidad haciéndola que su participación sea estable dentro del mercado.

Bibliografía

- Buenosnegocios.com. (2017). *Rotación de cartera*. Obtenido de Buenosnegocios.com: <https://www.buenosnegocios.com/notas/indicadores/rotacion-las-cuentas-cobrar-n2323/amp>
- 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. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. Madrid: ESIC Editorial.
- Estupiñan Gaitán , R., & Estupiñan Gaitán , O. (2013). Información Jurídica, Tributaria y Empresarial. *Vlex*, 149.
- García Nava, J. A., & Paredes Hernández, L. M. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. México: Grupo Editorial Patria.
- García Padilla, V. M., & Ceja Pizano , J. J. (2013). Propuesta del Analisis Financiero Integral. *Contribuciones a la Economía*.
- 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.
- Guzmán, C. A. (2006). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*.
- Guzman, C. A. (2007). *Biblioteca Virtual de DERECHO, ECONOMIA y CIENCIAS SOCIALES*. Obtenido de EUMED.NET: <HTTPS://www.eumed.net/libros-gratis/2006a/cag2/6.html>
- Hurtado, C. A. (2010). *Analisis Financiero* . BOGOTA, COLOMBIA: FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR SAN MATEO.
- JROSSO. (2006). *Analisis Financiero*. pdfactory. Recuperado el 23 de Julio de 2019
- Juez Martel, P., & Martín Molina, P. B. (2007). *Manual de contabilidad para juristas*. Madrid: Wolters Kluwer España, S.A.L.
- Mark Kennan, E. P. (2018). *LA VOZ HOUSTON*. Obtenido de <https://pyme.lavoztx.com/qu-es-el-porcentaje-del-margen-de-operacin-13322.html>
- MASSONS, J. (2007). *finanzas. Diagnóstico y Panificación a corto plazo*. España: Instituto Europeo de Gestion Empresarial.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 11.
- Pacheco Contreras, J. M. (2016). *Gestión financiera con Excel*. Lima: Empresa Editora MACRO.
- Rebollo, M. P. (2017). El periodo Medio de Pago en las operaciones Comerciales. *LEFEBVRE*.
- SHIN J.K WESTERFIELD JORDAN, H. (2006). *Administracion de Finanzas*. Recuperado el 13 de 07 de 2019, de www.AF01lectura.pdf

- SILVIA, MERCHAN AGURRE. (2015). Análisis Financiero MER PUBLICIDAD S.A. GUAYAQUIL. Recuperado el 13 de 7 de 2019
- SUPERCIAS. (9 de Julio de 2014). *Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente*. Obtenido de SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.
- Ucha, A. P. (2018). *Economipedia.com*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-cobro-pmc.html>
- UNID. (2017). *Analisis Financieros* (2 ed.). Mexico: Universidad Interamericana para el Desarrollo. Recuperado el 4 de Agosto de 2019, de [https://moodle2.unid.edu.mx/dts_curos_md/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf&ved\)2ahUKEwjC79s37enjAhWFMd8KHcLLNBUAQIAhAB&usg=AOvVaw3KPCIY2q9XVQeEqZgOjBVi](https://moodle2.unid.edu.mx/dts_curos_md/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf&ved)2ahUKEwjC79s37enjAhWFMd8KHcLLNBUAQIAhAB&usg=AOvVaw3KPCIY2q9XVQeEqZgOjBVi)
- Venus Estrada López, S. M. (2014). *DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA PROCOPAL S.A.* Medellín, Colombia.

ANEXOS

ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL				
Activos Corrientes	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2018
Efectivo y Qquivalente de Efectivo	18,75	16,42	32,30%	2,17%
Activo Financiero Neto	8,20	9,19	-10,71%	23,64%
Inventarios Netos	36,25	36,31	32,04%	14,52%
Otros Activos Corrientes	0,00	1,58	0,00%	100,00%
Activos por Impuesto Corriente	0,43	0,00	100,00%	
Servicios y Otros Pagos Anticipados	2,17	0,00	100,00%	
Total de Activos Corrientes	65,79	63,50	29,47%	11,28%
Activos no Corrientes				
Propiedad Planta Equipo				
Terrenos	6,74	5,77	0,00%	0,00%
Edificios	1,72	1,47	0,00%	0,00%
Activo por Impuesto Diferido	0,00	1,40		100,00%
activos en proceso	17,60	0,00	84,78%	0,00%
Muebles y Enseres	2,53	0,00	13,14%	0,00%
Equipos de Computacion	2,94	0,00	24,23%	0,00%
Vehiculos	7,03	0,00	7,18%	0,00%
Otras propiedades y Equipos	5,89	27,66	30,24%	81,77%
sub total	44,46	36,30	41,06%	-4,89%
Menos Depreciación Acumulada	-11,79	0,00	12,59%	0,00%
Total de Activos no Corrientes	32,67	36,30	51,34%	22,93%
Otros Activos intangibles	1,54	0,21	31,49%	-538,00%
Total de Activos no Corrientes + activo intangibles	34,21	36,50	50,45%	19,76%
total de Activos	100,00	100,00	36,64%	14,37%
Pasivos				
pasivos corrientes				
Porcion corriente de la obligaciones	9,06	8,25	47,31%	5,98%
Pasivo Financiero	0,00	40,78		100,00%
Gatos Acumulados	0,00	3,03		100,00%
Cuentas u Documentos por Pagar	47,64	0,00	32,72%	
Otras Obligaciones Corrientes	6,18	5,51	-1,95%	3,96%
Total de Pasivo Corriente	62,88	57,57	31,42%	6,48%
Pasivos no corriente				
Porcion no corriente de obligaciones bancarias	0,00	12,40	0%	100%
Obligaciones Financieras Largo Plazo	15,69	0,00	85,90%	0,00%
Provision Jubilacion Patronal y Desahucio	3,67	3,54	21,81%	11,19%
Total de Pasivos No Corrientes	19,35	15,94	73,75%	-3,97%
Total de Pasivo	82,23	73,51	41,38%	4,21%
Patrimonio de los Accionista				
Capital Social	9,82	8,40	27,25%	0,00%
Aporte para Futuras Capacitaciones	0,00	0,00	-53603,60%	0,00%
Reserva Legal	2,15	2,41	6,26%	23,82%
Reserva Facultiva	4,59	4,95	100,00%	20,54%
Resultado del Ejercicio	1,21	0,62	-279,39%	-67,96%
Utitudad Integral	0,00	2,86		100,00%
Patrimonio Total de los Accionista	17,77	19,25	7,56%	20,96%

Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.

Fuente: Superintendencia de Compañía.

Estado de Resultado Integrales

INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIOS	100,00	100,00	12,62%	7,28%
COSTO DE VENTAS	89,94	88,72	12,68%	6,00%
GANANCIA BRUTA	100,00	10,06	11,28	12,09%
MENOS GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,13	-6,48	9,37%	4,18%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	0,00	-0,14	-83,74%	44,19%
IMPUESTO A LA RENTA	-6,72	-0,54	6,03%	19,60%
GASTO DE VENTA	-0,29	-2,36	48,64%	29,45%
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES	-0,58	-9,53	17,55%	13,70%
UTILIDAD OPERACIONAL TOTAL	-1,39	0,54	-84,68%	52,47%
OTROS EGRESOS	0,00	-0,56	-0,56	
OTROS INGRESOS (EGRESOS NETOS)	-0,20	0,37	0,37	122,84%
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE LA PARTICIPACION INTERES	0,34	0,87	0,87	-206,24%
MENOS:				
PROVISION BENEFICIOS A EMPLEADOS NIC 19	-0,09	-0,18	0,07	0,53
APROPIACION DE RESERVA LEGAL	-0,02	0,00	0,07	
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0,22	0,69	2,79	0,70

Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.

Fuente: Superintendencia de Compañía.

DISMERO S.A.

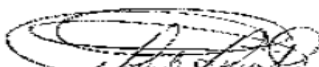
ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA


DICIEMBRE 31, 2018

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	5	853,060
Activos financieros	6	477,578
Inventarios	7	1,886,925
Otros activos porción corriente		82,176
Total activo corriente		3,299,739
Propiedad, planta y equipo, neto	8	1,437,258
Activos intangibles		72,494
Activo por impuesto diferido		10,715
Total activos		4,820,206
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Porción corriente de obligaciones bancarias	9	428,633
Pasivos financieros	10	2,119,272
Gastos acumulados	11	157,527
Otros pasivos porción corriente	12	286,172
Total pasivo corriente		2,991,604
Porción no corriente de obligaciones bancarias	9	644,566
Provisión jubilación patronal y desahucio	14	183,756
Total pasivos		3,819,926
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	15	436,770
Aportes futuras capitalizaciones	15	222
Reserva legal	15	125,467
Reserva facultativa	15	257,032
Otros resultados integrales	15	32,057
Utilidad Integral	15	148,732
Total patrimonio		1,000,280
Total pasivos y patrimonio		4,820,206

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

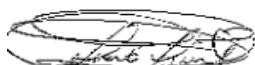

 Sr. Marcelo Medina Parra
 Gerente General


 Ing. Cristina Ochoa
 Contadora General

DISMERO S. A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligaciones financieras	10	402,991	212,336
Cuentas y documentos por pagar	11	2,120,019	1,426,289
Otras obligaciones corrientes	12,13	274,842	280,201
Total pasivos corrientes		<u>2,797,852</u>	<u>1,918,826</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras largo plazo	10	698,042	98,442
Provisión jubilación patronal y desahucio	14	163,190	127,592
Total pasivos no corrientes		<u>861,232</u>	<u>226,034</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,659,084</u>	<u>2,144,860</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	16	436,770	317,770
Aporte para futura capitalización		222	119,222
Reserva legal		95,577	89,594
Reserva Facultativa		204,225	0
Resultado del ejercicio		53,843	204,277
Patrimonio total de los accionistas		<u>790,637</u>	<u>730,863</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>4,449,720</u>	<u>2,875,723</u>


Sr. Marcelo Medina
Gerente General

Inga. Cristina Ochoa
Contadora General
Registro #35030

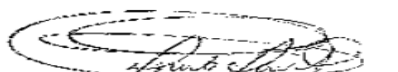
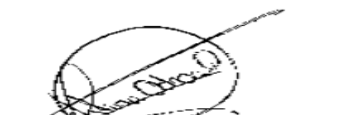
Ver notas explicativas a los estados financieros

DISMERO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES****DICIEMBRE 31, 2018**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>
Ingresos		25,968,528
Costos de ventas		(23,038,042)
Utilidad bruta		2,930,486
GASTOS		
Gastos de administración		(1,628,985)
Participación de trabajadores	13	(60,142)
Impuesto a la renta	13	(162,181)
Gastos de ventas		(806,406)
Utilidad operacional		272,772
Otros ingresos		97,257
Otros egresos		(144,892)
Utilidad del ejercicio		225,137
Provisión beneficios empleados - NIC 19	14	(46,514)
Utilidad integral		<u>178,623</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Marcelo Medina Parra
Gerente General

Inga. Cristina Ochoa
Contador General

INDICADORES FINANCIEROS.

DESCRIPCION		año 2017	año 2018	INDUSTRIA
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,046402	1,103	1,3762
PRUEBA ACIDA	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	0,469928	0,47226	0,9327
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	Pasivo Total / Activo Total	0,822318	0,735081	0,6903
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	Pasivo Total / Patrimonio	4,62802	3,818857	2,229
APALANCAMIENTO	Activo Total / Patrimonio	5,628018	5,19515	3,229
ROTACION DE CARTERA	Ventas / Cuentas por Cobrar	66,02984	54,37547	3,2467
ROTACION DE ACTIVOS	Ventas / Activo Total	5,411287	4,99721	8,412
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas	5,527803	6,712586	112,42
PERIODO MEDIO DE PAGO	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras	42,52524	42,86313	243,09
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)	0,0121	0,034373	0,0543
MARGEN BRUTO	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas	0,100644	0,112848	0,1698
MARGEN OPERACIONAL	Utilidad Operacional / Ventas	0,005384	0,010504	0,01426
MARGEN NETO	Utilidad Neta / Ventas	0,002236	0,006878	0,0185
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	(Utilidad Operacional / Patrimonio)	0,103398	0,225074	0,2234
RENTABILIDAD FINANCIERA	(Ventas / Activo) * (UAH/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAH) * (UN/UAI)	0,000123	0,001277	0,0143

Elaborado por: José Javier Dicao Valencia.

Fuente: Superintendencia de Compañía.