



RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación hace referencia al análisis e interpretación de los estados financieros como medio para identificar las fortalezas y debilidades de una organización y apoyar en la toma de decisiones.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y logrará el uso racional de las reservas de la empresa para su mejor funcionamiento.

La aplicación práctica se desarrolla en la empresa “Embotelladora y Distribuidora Machala S. A.”, que no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas empresas del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia, económica, reducción de costos, incremento de su calidad, y del uso racional de los recursos financieros y humanos.

Palabras Claves:

Análisis financiero, Análisis Económico, índice, razones, financieras.



EXECUTIVE SUMMARY

This research refers to the analysis and interpretation of financial statements as a means to identify the strengths and weaknesses of an organization and support in making decisions.

The investigation referred to the analysis and interpretation of financial statements is critical in this context given the growing process of national economic recovery and considering that the business improvement is based on the self-financing by the entity, requiring companies have to cover your expenses with your income and generate a profit margin to be increasingly efficient and competitive, and achieve rational use of the reserves of the company for better performance.

The practical application is developed in the company “Embotelladora y Distribuidora Machala S.A.”, which has not been oblivious to the impact of the economy, and with many companies in the country joins the search for further development, economic efficiency, reduce costs, increase quality, and rational use of financial and human resources.



ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

CAPITULO I:

ANTECEDENTES ORGANIZACIONALES Y MARCO TEORICO

1.1 ANTECEDENTES DE LA ORGANIZACIÓN.....	15
1.1.1 HISTORIA COMPAÑÍA TROPICAL DE BEBIDAS (CTB).....	15
1.1.2 HISTORIA DE EMBOTELLADORA MACHALA S. A.....	16
1.1.3 ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	16
1.1.4 DOMICILIO.....	16
1.1.5 PRODUCTOS EN LA COMERCIALIZACIÓN Y PRODUCCIÓN DE EMBOTELLADORA MACHALA S. A.....	17
1.1.6 ANÁLISIS DEL ENTORNO Y DEL SECTOR EMPRESARIAL.....	18
1.2 MARCO TEÓRICO.....	18
1.2.1 ESTADOS FINANCIEROS.....	19
1.2.2 ANÁLISIS FINANCIERO.....	23
1.2.3 ANÁLISIS ECONÓMICO.....	28

CAPITULO II:

APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ANALISIS FINANCIERO-ECONOMICO

2.1 ANÁLISIS FINANCIERO.....	32
2.1.1 DIAGNÓSTICO FINANCIERO.....	32



2.1.2	LIQUIDEZ.....	36
2.1.3	EFICIENCIA OPERATIVA (CICLO OPERATIVO).....	42
2.1.4	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.....	48
2.2	ANÁLISIS ECONÓMICO.....	49
2.2.1	DIAGNÓSTICO ECONÓMICO.....	49
2.2.2	RENTABILIDAD.....	52
2.2.3	PUNTO DE EQUILIBRIO Y APALANCAMIENTO.....	54
CAPITULO III:		
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		64
CONCLUSIONES.....		65
RECOMENDACIONES.....		67
BIBLIOGRAFÍA.....		68
ANEXOS.....		69



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Milton Manuel Paute Domínguez, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES DE LA EMPRESA EMBOTELLADORA MACHALA S.A. DURANTE EL PERÍODO 2010-2011", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 14 de Enero de 2013

Milton Manuel Paute Domínguez
010466694-6

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

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

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

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA
Fundada en 1867

Yo, Milton Manuel Paute Domínguez, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES DE LA EMPRESA EMBOTELLADORA MACHALA S.A. DURANTE EL PERÍODO 2010-2011", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 14 de Enero del 2013.

Milton Manuel Paute Domínguez
010466694-6

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

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316
e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103
Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Andrés Ismael Pesantez Torres, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES DE LA EMPRESA EMBOTELLADORA MACHALA S.A. DURANTE EL PERÍODO 2010-2011", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 14 de Enero del 2013.

Andrés Ismael Pesantez Torres

010494375-8

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

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

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

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, Andres Ismael Pesantez Torres, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES DE LA EMPRESA EMBOTELLADORA MACHALA S.A. DURANTE EL PERÍODO 2010-2011", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 14 de Enero de 2013

Andrés Ismael Pesantez Torres

010494375-8

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

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

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

Cuenca - Ecuador



UNIVERSIDAD DE CUENCA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES DE LA EMPRESA EMBOTELLADORA MACHALA S.A.
DURANTE EL PERIODO 2010-2011”**

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

AUTORES:

PAUTE DOMÍNGUEZ MILTON MANUEL

PESÁNTEZ TORRES ANDRÉS ISMAEL

DIRECTOR:

ECO. CARLOS JARAMILLO ORELLANA

CUENCA-ECUADOR

2012



Dedicatoria

Este trabajo le dedico a Dios por ser parte fundamental en mi vida, a mi **Madre** que siempre estuvo presente con su apoyo incondicional en los buenos y malos momentos.

Gracias a todas las personas que de una u otra forma fueron **pilar** fundamental en la culminación de mi Carrera.

Andrés Ismael Pesantez Torres.



Dedicatoria.

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres y hermanos quienes me brindaron su apoyo incondicional en todo momento y supieron guiarme por el buen camino de la vida, a lo largo de mi carrera y de igual manera a mi esposa e hija que son mi razón de vivir y mi apoyo incondicional en los buenos y malos momentos.

Milton Manuel Paute Domínguez.



AGRADECIMIENTOS

Nuestro agradecimiento a Dios por permitirnos culminar una meta más de nuestras vidas, a nuestras familias por su apoyo incondicional, a todas las personas valiosas de nuestra Universidad por darnos sus valiosas enseñanzas en especial a Don Guillermo, al Economista Carlos Jaramillo por ser partícipe de este proyecto con su dirección y constante ayuda.

Milton y Andrés



INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación hace referencia al análisis e interpretación de los estados financieros como medio para identificar las fortalezas y debilidades de una organización y apoyar en la toma de decisiones.

Este análisis se basa en las nuevas necesidades que se presentan en el transcurso del tiempo por lo que es necesario adoptar la minuciosidad en la revisión de los Estados Financieros, ya que el fin de toda organización privada es la rentabilidad y la sostenibilidad de su actividad.

El trabajo que se realiza es análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, el mismo que consta de tres capítulos que se detalla de la siguiente forma:

El primer capítulo se compone de los Antecedentes de la Organización, esto será una base fundamental para conocer un poco más la actividad que se genera en la Entidad, además el Marco teórico, mediante el cual conceptualizaremos los recursos a utilizar en el transcurso de este proyecto.

El siguiente capítulo contará con la aplicación práctica del análisis financiero-económico, en el cual se realizará un diagnóstico de la estructura financiera y económica de los años 2010 y 2011, además la ejecución de indicadores que nos darán las pautas necesarias para establecer con claridad los puntos fuertes y débiles con los que cuenta la Entidad en el entorno interno.

En el último capítulo se desarrolla las Conclusiones y Recomendaciones que se generen en el transcurso del trabajo.



CAPITULO I

ANTECEDENTES ORGANIZACIONALES Y MARCO TEÓRICO



1.1 ANTECEDENTES DE LA ORGANIZACIÓN

En este punto estableceremos la historia del Grupo, de la Empresa, las actividades, el domicilio, los productos en comercialización y producción y el análisis del entorno y del sector empresarial.

1.1.1 Historia Compañía Tropical de Bebidas (CTB)

“Compañía Tropical de Bebidas es una empresa familiar fundada en Guayaquil en 1952.

En sus inicios las marcas que se producían y distribuían fueron TROPICAL, MANZANA y COCA COLA, la Dirección del grupo estaba a cargo de la familia Estrada.

En 1984 pasa la producción y distribución a la compañía COLAS Y COLAS conformada por los accionistas Vinueza Estrada, Vintimilla Vinueza y Tama Vinueza y el 27 de noviembre de 1987 pasan la marca Tropical y Manzana a ser propiedad de las familias.

En 1996 incursionan en el mercado del agua purificada creando la marca PURE WATER a través de representaciones internacionales e instalan fábricas de Pure Water en todo el país.

Las principales marcas del grupo CTB (Compañías Tropical de Bebidas) son: TROPICAL, MANZANA, PURE WATER, teniendo presencia no solo local sino también internacional a través de los embotelladores en España y Estado Unidos. En la actualidad hemos diversificado nuestro portafolio a jugos naturales, mescladores para licor, leches saborizadas y cervezas de las marcas SUNNY, ROYAL, NUTRILECHE, BRAHMA y BUDWEISER.”¹

¹Historia recopilada de <http://www.ctb.com.ec>



1.1.2 Historia de Embotelladora Machala S. A.

“Somos una empresa líder dentro del mercado de agua purificada, domiciliada en la ciudad de Machala, dedicada a la producción, comercialización y distribución de agua envasada, su área de cobertura abarca y abastece de producto a toda la provincia del Oro.

Embomachala fue fundada en septiembre de 1996, somos una empresa con tecnología de punta en sus procesos de producción, contamos con siete procesos de purificación del agua que cumplen los más altos estándares de calidad que garantizan la marca Pure Water.

Ofertamos productos de calidad, a precio justo y de fácil acceso de una manera personalizada, que satisfagan al máximo las necesidades de nuestros consumidores, colaborando con su bienestar y salud.”²

1.1.3 Actividades Principales

Entre las principales actividades que desarrollan Embotelladora y Distribuidora Machala S.A. están:

- Producción de agua PURE WATER
- Comercialización de Gaseosas, Jugos y demás productos para consumo humano.

1.1.4 Domicilio.

Matriz: El Oro/ Machala, vía pasaje km 4 1/2 Av.25 de Junio S/N.

Sucursales: El Oro/Huaquillas / primero de mayo s/n y Av. Hualtaco.

²Historia recopilada de la página web <http://www.ctb.com.ec/Bottom2/Embomachala.aspx>



1.1.5 Productos en la comercialización y producción de Embotelladora Machala S. A.

- **Producción.**

Dentro de la producción podemos encontrar los siguientes productos:

- PURE WATER BOTELLÓN (1U 20000CC Retornable).
- PURE WATER GALÓN PVC (4U 4000CC Descartable).
- PURE WATER GALÓN PET (4U 5000CC Descartable).
- PURE WATER FUNDA GALÓN (7U 4000CC Descartable).
- PURE WATER BOLO (60U 500CC Descartable).

- **Comercialización**

La actividad económica de Embotelladora y Distribuidora Machala se complementa con la comercialización de los siguientes ítems:

- Manzana.
- Tropical.
- Tropicola.
- Canta Claro.
- Sunny.
- Refresh.
- Brahma.
- Budweiser.
- Nutrileche.

Los proveedores de estos Productos son empresas del grupo CTB y algunas empresas adicionales como lo son: Ambev, Quicornac y Lácteos San Antonio.



1.1.6 Análisis del Entorno y del sector empresarial.

La embotelladora es parte de CTB (Compañía Tropical de Bebidas). CTB es un Grupo Empresarial que cuenta con varias empresas a nivel nacional, entre las cuales podemos mencionar además de Embotelladora Machala S.A, están: Guayaquil Bottling Company, Ecuarefrescos, Emloja, Embomacas, Baloru, Quevedo Bottling Company, Cuenca Bottling Company, Gamaprodu, Alport.

A nivel nacional existen alrededor de 5 líneas de producción en el grupo CTB, en las cuales se produce Tropical y Manzana en sus diferentes presentaciones, teniendo en cuenta que estos productos tienen más de 50 años en el mercado.

Otras líneas de producción también están dispuestas en la preparación del agua con su nombre “PURE WATER”, en la cual la mayor empresa en la producción de este producto es Embotelladora y Distribuidora Machala S. A.

1.2 MARCO TEÓRICO

Para el análisis y la interpretación de los datos presentados en los Estados Financieros se establecerán los mecanismos con los cuales se realizara el trabajo, estos instrumentos son los que se utilizan universalmente para la interpretación de los Estados Financieros.

Para tener claro existen varios métodos de medición de los estados financieros sean estos liquidez, rentabilidad, apalancamiento, eficiencia, etc. Estableceremos los conceptos de cada una de las razones financieras a ejecutar en este trabajo.

Estas razones financieras nos darán las pautas necesarias para establecer las deficiencias o virtudes que generen las actividades en la empresa. Además debemos tener claro cuáles son los estados financieros que se utilizarán para este proyecto, por lo que definiremos lo siguiente:



1.2.1 Estados Financieros

1.2.1.1 Definición

“Los **estados financieros**, también denominados **estados contables**, **informes financieros** o **cuentas anuales**, son informes que utilizan las instituciones para informar de la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la [Administración](#), gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la [contabilidad](#) y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por [contadores públicos](#) que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.”³

La información que se presenta en los Estados Financieros debe ser clara, precisa y confiable, adicional a esto debe estar presentado según disposiciones de la Superintendencia de Compañías, esta información debe estar de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera según lo dispuesto por el anterior Ente de regulación.

1.2.1.2 Características

Las características de los estados financieros se basarán en las Normas Internacionales de Información Financiera y los principios de contabilidad generalmente aceptados tales como:

³[http://es.wikipedia.org/wiki/Estados financieros](http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros)



- Pertinencia
- Confiabilidad
- Aproximación a la realidad
- Esencialidad
- Neutralidad
- Integridad
- Verificabilidad
- Sistemática
- Comparabilidad
- Claridad

1.2.1.3 Objetivos.

“El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de 2 estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su [patrimonio](#) durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores”⁴

Por tal motivo el objetivo de los estados financieros es proveer información razonable acerca de todos los movimientos económicos-financieros que ha tenido la entidad en un lapso de tiempo.

⁴http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros



1.2.1.4 Clases de Estados financieros

Los estados financieros se clasifican en 5, los cuales son:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo y,
- Notas a los Estados Financieros.

Para el análisis financiero-económico utilizaremos el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales, esto se conceptualizará de la siguiente manera:

Estado de Situación Financiera

Es un estado en el que nos muestra la siguiente estructura: **Activo = Pasivo + Patrimonio**, el cual nos muestra todos los recursos controlados que son iguales a todas las obligaciones menos los recursos propios de la Empresa. Para un mejor entendimiento de este Estado Financiero conceptualizaremos lo siguiente:

Activo según las NIIF.- Es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener beneficios económicos futuros.

Pasivo según las NIIF.-Es una obligación presente de la empresa, surgida a raíz de hechos pasados, al vencimiento del cual, y para cancelar aquella deuda la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos y;

Patrimonio según las NIIF.-Es la parte residual de los Activos una vez deducido todos los Pasivos.



Por tal motivo la situación financiera de una empresa será expresada en unidades monetarias en este Estado Financiero con el cual trabajaremos para la evaluación y análisis financiero.

Estado de Resultados Integrales

Es un estado en el cual nos refleja los ingresos obtenidos en un periodo determinado y los costos y gastos incurridos para aquello, además de eso, la utilidad que se generó; por tal motivo se conceptualizara lo siguiente para un mayor entendimiento de este Estado financiero:

- **Ingreso.-** Son incrementos en los beneficios económicos, producidos en un periodo contable, en forma de entrada o incrementos de valor de los activos, o bien como decremento de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionadas con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.
- **Gasto.-** Son decrementos en los beneficios económicos, producidos en un periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de sus activos, o bien del nacimiento o incremento en sus pasivos, que dan como resultado en decremento en el Patrimonio neto, y no están relacionadas a las distribuciones realizadas a los propietarios del Patrimonio.
- **Ganancia.-** Es la diferencia entre los ingresos y los gastos teniendo como resultado un incremento en los beneficios económicos.
- **Pérdida.-** Es la diferencia entre los ingresos y los gastos teniendo como resultado un decremento en los beneficios económicos.

Este Estado Financiero también es expresado en unidades monetarias lo que nos servirá para establecer el análisis económico de la Entidad.



1.2.1.5 Análisis de los Estados financieros

Después de tener claro los conceptos de los Estados Financieros que utilizaremos en este trabajo también deberíamos tener claro el significado de **Análisis** por tal motivo se recogen las siguientes definiciones:

Análisis “quiere decir distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios y elementos. Análisis de los estados financieros es la distinción y la separación de los elementos financieros que forman la estructura de una empresa, y consecuentemente, su comparación con el todo que forman parte, señalado el comportamiento en el transcurso del tiempo; encaminado a la calificación, síntesis del equilibrio financiero y la productividad de un negocio en términos cuantitativos”.⁵

“Un **análisis** consiste en distinguir y separar las partes de un todo para llegar a conocer sus elementos y principios. Se trata del examen que se realiza de una realidad susceptible de estudio intelectual.

A través del análisis, es posible estudiar los límites, las características y las posibles soluciones de un problema.”⁶

1.2.2 Análisis Financiero

Además de conceptualizar el Análisis, también definamos lo que significa financiero:

“**Financiero**, por otra parte, procede de finanzas, que es un concepto vinculado a la hacienda pública, los bienes y los caudales. La noción de finanzas se utiliza para nombrar al estudio de la circulación del dinero entre individuos, empresas o Estados.

⁵ Alfredo F. Gutiérrez

⁶ <http://definicion.de/analisis-financiero/>



El **análisis financiero**, por lo tanto, es un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones.

Gracias al análisis financiero, es posible estimar el rendimiento de una inversión, estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones.

El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio y a maximizar la rentabilidad a partir de la actuación sobre los recursos existentes. Los directivos pueden acceder a información sobre el efecto esperado de las decisiones estratégicas.

Los inversores también apelan al análisis financiero para analizar el grado de riesgo de sus decisiones y para fijar los objetivos a cumplir. Los prestamistas y acreedores, por último, usan el análisis financiero para determinar qué riesgo existe para el cobro de un crédito o préstamo.”⁷

La estructura financiera es uno de los puntos de partida para realizar un análisis de los Estados financieros, por tal motivo, estableceremos de qué se compone esta estructura:

Los Activos representan con lo que la empresa ejecuta sus operaciones, por ejemplo:

Cuadro # 1

Grupos de Cuentas	%
Activo corriente	70
Activo no Corriente	30
Total Activo	100

Fuente: Andrés Pesantez y Milton Paute
Realizado por: Andrés Pesantez y Milton Paute

⁷<http://definicion.de/analisis-financiero/>



Esto se compone de Dinero, de Producto para la venta, de Equipos, etc., es con lo que la Entidad trabajará en el transcurso diario de las operaciones normales del negocio.

Los Pasivos y el Patrimonio representan con lo que se financian las operaciones siendo, los Pasivos, las obligaciones con terceros y, el Patrimonio, el financiamiento de los accionistas o socios de una Entidad.

Cuadro # 2

Grupos de Cuentas	%
Total pasivo	35
Patrimonio	65
Total pasivo + patrimonio	100

Fuente: Andrés Pesantez y Milton Paute
Realizado por: Andrés Pesantez y Milton Paute

“Las empresas tienen diversas fuentes para abastecerse de recursos. Deuda y capital o posibles combinaciones entre estos con exigibilidades y características diversas en el tiempo. Esta composición se conoce en términos generales como estructura financiera y si el análisis se concentra en el largo plazo, se está hablando de la estructura de capital.”⁸

Mediante los índices y razones financieras estableceremos muchos más detalles para poder establecer el nivel financiero en que la Empresa se encuentra, para ello definiremos brevemente algunos indicadores que serán utilizados en este trabajo:

1.2.2.1 Capital de Trabajo

El capital de trabajo es uno de los componentes de la evaluación de liquidez y solvencia en el corto plazo, siendo este un mecanismo necesario para evaluar las operaciones diarias de una Empresa en el corto lapso de tiempo. Este

⁸Cruz *et al.*, 2003



componente es una herramienta que nos muestra el dinero que utilizamos en las operaciones diarias de la Entidad.

Este se mide de acuerdo a lo siguiente:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

Si es positivo el resultado podemos decir que realizaríamos las operaciones diarias sin ningún contratiempo, pero si es negativo podemos tener ciertos riesgos de no cumplir con nuestras obligaciones que generamos en el corto plazo.

1.2.2.2 Requerimiento de Capital de Trabajo

Requerimiento de Capital de Trabajo nos indica el capital con el que podíamos trabajar sin realizar préstamos a corto plazo y realizando nuestras operaciones de forma normal.

Para tener claro que el requerimiento de Capital de trabajo limita solo al dinero que se obtiene menos el dinero que se paga en las operaciones normales del negocio.

Este instrumento nos servirá para establecer las diferencias que existiesen con respecto al Capital de Trabajo, lo que nos dará las pautas necesarias para establecer con claridad si nuestras operaciones no se verán afectadas en el corto plazo.

1.2.2.3 Razón Corriente

“En economía, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.”⁹

⁹<http://es.wikipedia.org/wiki/Liquidez>



Por tal motivo un análisis del flujo de dinero es primordial en una empresa, lo que representa en el corto plazo la operatividad de la organización.

1.2.2.4 Análisis de Eficiencia Operativa

En la situación empresarial y en un mundo globalizado, las operaciones cada vez se vuelven especializadas, más eficientes, eficaces y económicas, por tal motivo, es necesario hacer un análisis del ciclo operativo que genera Embomachala de acuerdo a las razones financieras generalmente aceptadas. Por lo cual se utilizara las siguientes razones:

1. Índice de Rotación de Cartera
2. Plazo Promedio de Cartera (días)
3. Índice de Rotación de Inventarios
4. Índice de Plazo Promedio de Inventario (días)
5. Rotación de cuentas por pagar (días)
6. Ciclo operativo
7. Ciclo de Caja.

Este grupo de indicadores nos ayudarán a establecer las rotaciones o los días, según corresponda, de los grupos de cuentas dispuestos en cada una de las razones, esto nos indicará cuantos días o cuantas veces rota nuestras cuentas en la actividad del negocio.

1.2.2.5 Endeudamiento.

El nivel de endeudamiento hace referencia a las deudas que tenemos en el corto y largo plazo con respecto de terceras personas, siendo estos Proveedores, Bancos, y demás instituciones o personas que de una u otra forma contribuyen al financiamiento de la empresa.



1.2.3 Análisis Económico.

El análisis económico se basa en el estudio del Estado de Resultados Integrales, lo que nos indicará la evolución y la estructura de los ingresos y gastos que se ven reflejados en dicho Estado.

“El análisis económico comprende:

- La productividad de la entidad, está determinada por el grado de eficiencia de modo cualitativo como cuantitativo.
- La rentabilidad que mide el mayor o menor rendimiento del capital que se invierte en la empresa.
- Examen de la cuenta resultados analizando sus gastos e ingresos.”¹⁰

Además de esto el análisis económico nos ayudaría a establecer pronósticos de Ventas, de Compras, de Producción para los posteriores años, estableciendo las necesidades de financiamiento, el nivel de producción y su capacidad de la planta para cubrir con la demanda de producto.

1.2.3.1 Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo mide la dependencia que existe en los costos fijos de una Entidad.

1.2.3.2 Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden la eficiencia de la empresa en no incurrir en costos innecesarios, por ende la utilidad aumenta, estas razones de rentabilidad son utilizadas por los administradores para medir los retornos sobre la inversión que genera la empresa en las actividades ordinarias de un negocio.

¹⁰ Monografía “ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA CENTRO DE DISTRIBUCIÓN DE DURAGAS EN EL CANTON CAÑAR” Universidad del Azuay



1.2.3.3 Punto de equilibrio

“Punto de equilibrio es un concepto de las finanzas que hace referencia al nivel de ventas donde los costos fijos y variables se encuentran cubiertos. Esto supone que la empresa, en su punto de equilibrio, tiene un beneficio que es igual a cero (no gana dinero, pero tampoco pierde). En el punto de equilibrio, por lo tanto, una empresa logra cubrir sus costos. Al incrementar sus ventas, logrará ubicarse por encima del punto de equilibrio y obtendrá beneficio positivo. En cambio, una caída de sus ventas desde el punto de equilibrio generará pérdidas.

La estimación del punto de equilibrio permitirá que una empresa, aún antes de iniciar sus operaciones, sepa qué nivel de ventas necesitará para recuperar la inversión. En caso que no llegue a cubrir los costos, la compañía deberá realizar modificaciones hasta alcanzar un nuevo punto de equilibrio.”¹¹

1.2.3.3.4 Dupont

“El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación

¹¹ <http://definicion.de/punto-de-equilibrio/>



de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.”¹²

¹² <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>



CAPITULO II

APLICACIÓN PRÁCTICA Y DIAGNOSTICO DEL ANÁLISIS FINANCIERO-ECONÓMICO

2.1ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.1 Diagnóstico Financiero

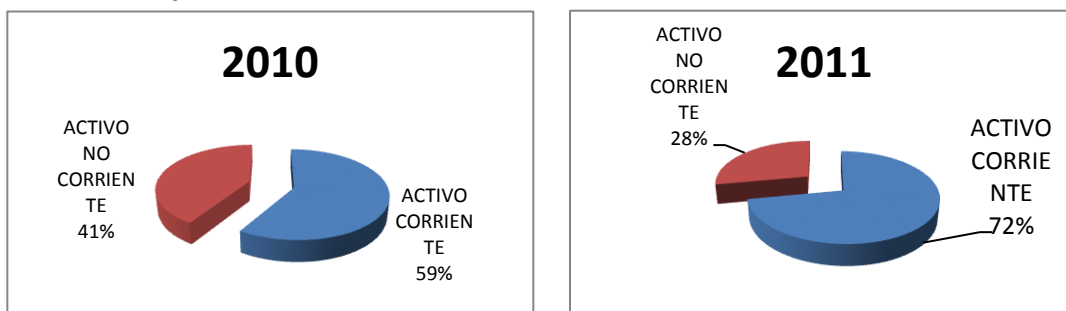
Para tener claro estableceremos la estructura de los componentes del Estado de Situación Financiera que se estructuran de la siguiente forma:

Cuadro # 3

BALANCE GENERAL	2010	2011
ACTIVO CORRIENTE	59%	72%
ACTIVO NO CORRIENTE	41%	28%
ACTIVO	100%	100%

Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 1 y 2



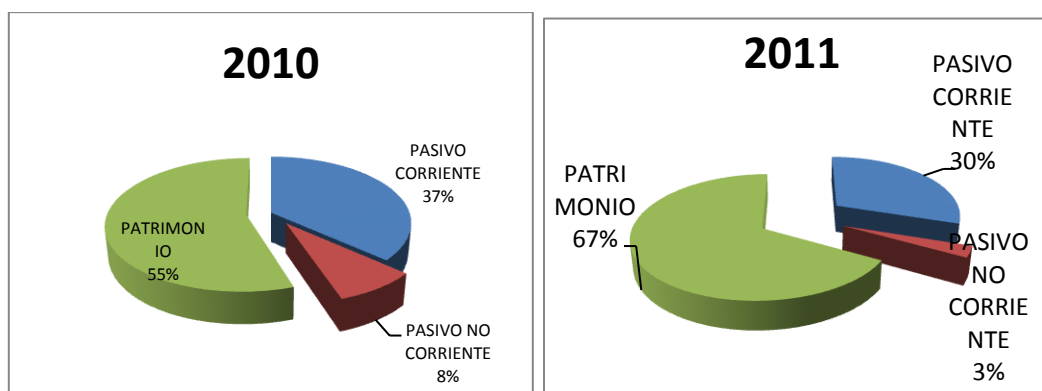
Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Cuadro # 4

BALANCE GENERAL	2010	2011
PASIVO CORRIENTE	37%	30%
PASIVO NO CORRIENTE	8%	3%
PATRIMONIO	55%	67%
PASIVO + PATRIMONIO	100%	100%

Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute.

Gráfico # 3 y 4



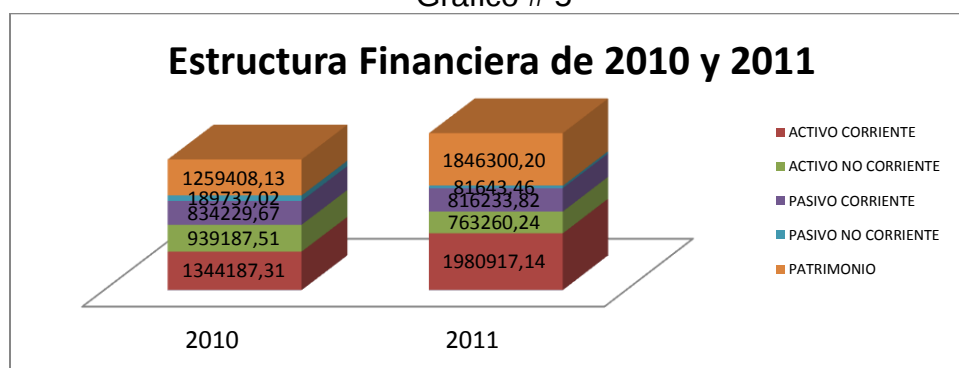
Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Cuadro # 5

Estado Financiero	2010	2011
ACTIVO CORRIENTE	1344187,31	1980917,14
ACTIVO NO CORRIENTE	939187,51	763260,24
PASIVO CORRIENTE	834229,67	816233,82
PASIVO NO CORRIENTE	189737,02	81643,46
PATRIMONIO	1259408,13	1846300,20

Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 5



Fuente: Estado de Situación Financiera
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

El Activo Corriente se incrementa un 47% del 2010 al 2011 debido la venta de Activos Fijos que generó liquidez y el aumento del tamaño del Inventario.



El Activo no Corriente baja un 19% del 2010 al 2011 debido principalmente a la venta de vehículos antiguos y neveras de publicidad.

El Pasivo Corriente en el 2011 baja 3% con respecto al 2010 debido a la recuperación del crédito por parte de los proveedores. En el 2011 el Pasivo no Corriente se reduce en un 57% con respecto al 2010 debido al pago de préstamos que la empresa tenía en forma anticipada a los vencimientos.

En el Año 2011 se registra el mismo efecto al incrementarse el patrimonio en un 47% con respecto al año anterior al registrar un rendimiento del 71% con respecto al año 2010.

Un análisis a breves rasgos podemos decir que con respecto al 2010, hemos incrementado nuestro activo corriente, hemos disminuido nuestro activo no corriente (no se ha comprado nuevos activos mejor la empresa ha prescindido de algunos vehículos y además la depreciación disminuye nuestra propiedad planta y equipo), también ha sufrido un decremento en el pasivo, y sobre todo ha incrementado nuestro patrimonio. Por lo que podemos acotar que la empresa ha crecido financieramente.

Además con el objetivo de realizar una evaluación de los Estados Financieros de Embotelladora y Distribuidora Machala S. A. acerca de los resultados económicos que esta organización ha realizado.

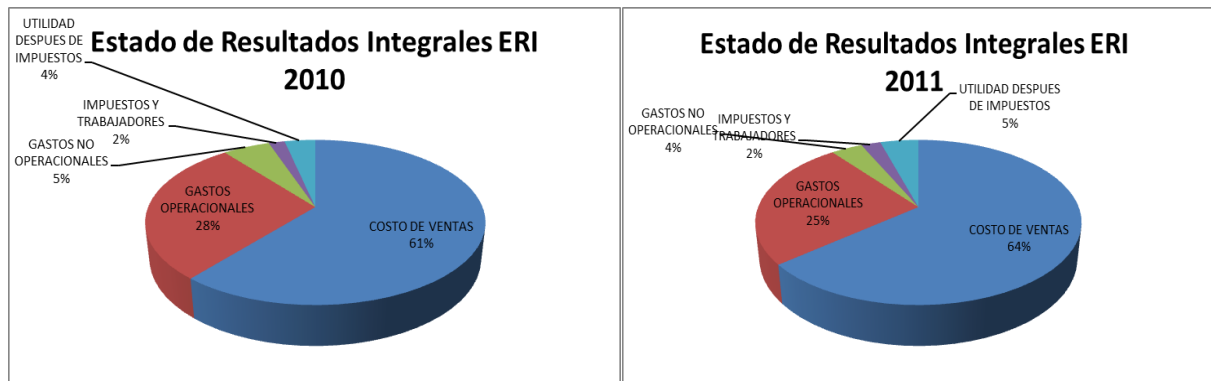
Cuadro # 6

ESTADO DE RESULTADOS	2010	2011
TOTAL INGRESOS	100%	131%
VENTAS	99,75%	99,85%
OTROS INGRESOS	0,25%	0,15%
COSTO DE VENTAS	61,04%	63,89%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	38,96%	35,96%
GASTOS OPERACIONALES	28,30%	25,42%
UTILIDAD OPERACIONAL	10,69%	10,54%
GASTOS NO OPERACIONALES	5,35%	3,73%
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	5,32%	6,81%
IMPUESTOS Y TRABAJADORES	1,82%	2,29%
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	3,49%	4,52%

Fuente: Estado de Resultados Integrales
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

En el año 2011 se incrementan los Ingresos en un 31% con respecto al año 2010, para reflejar los datos de los Costos se tomará como base los ingresos de cada periodo.

Gráfico # 6 y 7



Fuente: Estado de Resultados Integrales
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

En el 2011 los índices tienen una tendencia de decremento en la Utilidad Bruta en Ventas con un porcentaje de 36%, mientras en costo de ventas aumenta hasta 64%. Los gastos operacionales sufren una reducción de su porcentaje de participación del 28% en el año 2010 al 23% en el 2011. La utilidad antes de impuestos llega al 7% en el 2011 con respecto al año anterior que se situó en 5% demostrando los resultados mejorados en el Año 2011. **(Fuente Cuadro)**

En el Estado de Resultados Integrales podemos decir que hemos obtenido un decremento en el Costo de Ventas, incrementado el Gasto Operativo y nuestra utilidad también ha incrementado, además de estos análisis utilizaremos índices y razones financieras de conocimiento y de aceptación general como son las siguientes:



2.1.2 Liquidez

El análisis de la liquidez de una empresa es indispensable, por lo cual, un análisis del flujo de dinero es primordial en una empresa, lo que representa en el corto plazo la operatividad de la organización.

2.1.2.1 Capital de Trabajo

El capital de trabajo es uno de los componentes de la evaluación de liquidez y solvencia en el corto plazo.

La fórmula para el cálculo del capital de trabajo es:

$$\text{CapitaldeTrabajo} = \text{ActivoCorriente} - \text{PasivoCorriente}$$

$$\text{CapitaldeTrabajo 2011} = 1980917.14 - 816233.82 = 1.164.683.32$$

$$\text{CapitaldeTrabajo 2010} = 1.344.187,31 - 834.229,67 = 509.957.64$$

El capital de trabajo en el 2011 tuvo un incremento del 128% con respecto al año anterior lo cual indica mayor solvencia y liquidez para el corto plazo.

2.1.2.2 Requerimiento de Capital de Trabajo

Requerimiento de Capital de Trabajo nos indica el capital con el que podíamos trabajar sin realizar préstamos a corto plazo y realizando nuestras operaciones de forma normal.

$$\text{Req. CapitaldeTrabajo}$$

$$= \text{Activoscorrientes} - \text{Tesoreria} - (\text{Pasivoscorrientes} - \text{Prestamosbancarios})$$

$$\text{Req. CapitaldeTrabajo 2011}$$

$$= 1980917.14 - 714229.38 - (816233.82 - 81643.46) = 532097.4$$

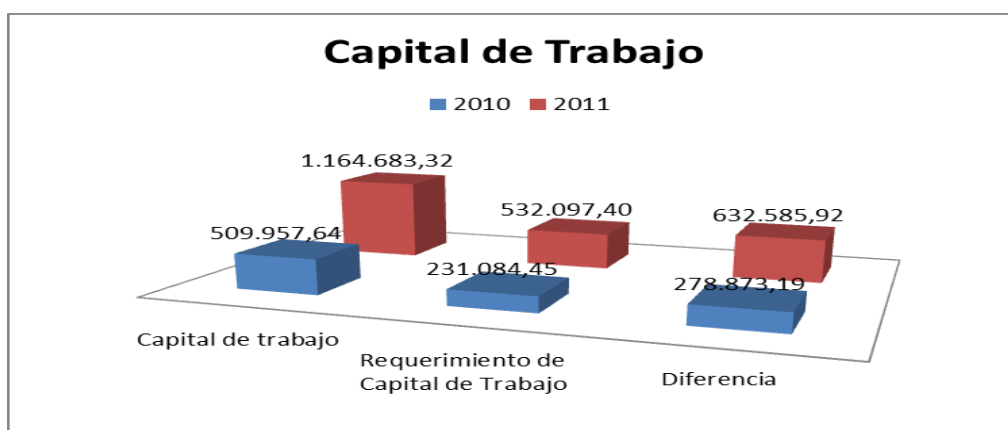
$$\begin{aligned} \text{Req. Capital de Trabajo } 2010 &= 1344187.05 - 468610.21 - 834229.67 - 189737.02 \\ &= 231084.19 \end{aligned}$$

Cuadro # 7

Índice	Fórmula	Totales Años		Variación	
		2010	2011	Valores	%
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	509.957,64	1.164.683,32	654725,68	128%
Requerimiento de Capital de Trabajo	(Activos Corrientes - Tesorería)- (Pasivos Corrientes - Préstamos Bancarios)	231.084,45	532.097,40	301013,21	130%
Diferencia	Capital de Trabajo - Requerimiento de Capital de Trabajo	278.873,19	632.585,92	353712,47	

Fuente: Estados Financieros
Elaborado por: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 8



Fuente: Cuadro # 7
Elaborado por: Andrés Pesantez y Milton Paute

Como podemos ver en el gráfico anterior en el año 2011 la variación de Capital de Trabajo con respecto al Requerimiento se sitúa en $(1164683.32/532097.4) = \$ 632585.92$, lo cual indica que tenemos holgura financiera con un porcentaje de 119% respecto del año 2010, lo que significa que tenemos una variación considerable con respecto al requerimiento.



2.1.2.3 Flujo de Caja.

Es una herramienta básica para el análisis financiero ya que confronta los ingresos y costos de la actividad de la empresa en un período determinado, indicando su posición de liquidez para la correcta toma de decisiones.

La fórmula utilizada para determinar el Flujo de Caja libre es:

Flujo de Caja (NOPCAF) =

$$\text{GeneracionOperativa} - \Delta \text{Capital de Trabajo no operativo}$$

Dónde: NOPCAF su acrónimo es (Net Operating Cash Flow)=Flujo de Caja Libre;

GO=Generación Operativa (Utilidad Neta Después de Impuestos + Depreciación);

GeneracionOperativa =

Utilidadoperativa – ImpuestoalaRenta + DepreciacionesyAmortizaciones

$$\text{GeneracionOperativa 2011} = 656827.35 - 37185.40 + 412635.66 = 1032277.61$$

$$\text{GeneracionOperativa 2010} = 383665.46 - 34207.95 + 392229.29 = 741686.8$$

KTNO (Capital de Trabajo no Operativo)

$$= \text{Cuentasporcobrar} + \text{Inventarios} - \text{Proveedores}$$

KTNO 2011(Capital de Trabajo no Operativo)

$$= (160946.67 + 143224.62) + 486551.12 - (682832.35 + 9937.92)$$

$$= 97952.14$$

$$\text{KTNO 2010} = 96826.09 + 132550.14 + 427286.10 - 477870.49 + 269207.15$$

$$= (90415.31)$$

$$\Delta \text{CapitaldeTrabajonooperativo} = \text{KTNO 2011} - \text{KTNO 2010}$$

$$\Delta \text{Capital deTrabajonooperativo} = 97952.14 - 90415.31 = 188367.45$$

$$\text{NOPCAF} = \text{GeneracionOperativa} - \Delta \text{CapitaldeTrabajonooperativo}$$

$$\text{NOPCAF 2011} = 1032277.61 - 188367.45 = 843910.16$$

Cuadro # 8

Índice	Fórmula	Totales Años		Variación	
		2010	2011	Valores	%
Generación Operativa	Utilidad Operativa - Impuestos + Depreciaciones y Amortizaciones	741686,8	1032277,61	290590,81	139%
Capital de Trabajo no Operativo	Cuentas por Cobrar + Inventarios - Proveedores	-90415,31	97952,14	188367,45	208%
Δ Capital de Trabajo no Operativo	Capital de Trabajo no Operativo 2011 - Capital de Trabajo no Operativo 2010		188367,45	no se obtuvo el capital de trabajo no operativo del año 2010, por no poseer información del año 2009	
Flujo de Caja Libre	Generación Operativa + Δ Capital de Trabajo no Operativo		843910,16		

Fuente: Estados Financiero

Realizado por: Andrés Pesantez y Milton Paute

En el año 2011 nuestro flujo de caja libre o **NOPCAF o Flujo de Caja Libre** representa un flujo de dinero **alto**, no se hizo la verificación del flujo de caja del año 2010 porque no disponíamos de valores nos colaboren la Empresa.

2.1.2.4 Patrimonio Neto

Este indicador mide la posición patrimonial de la empresa EMOBOMACHALA S.A. atraviesa al momento. Su fórmula para el cálculo es:

$$\text{Patrimonio neto} = \text{Capital social} + \text{Reservas} + \text{Ut. retenidas} - \text{Activos intangibles}$$

$$\text{Patrimonio neto 2011} = 12,400.00 + 227,193.64 + 656,827.35 - 5,975.05 = 890,445.94$$



Mientras más alto sea el resultado de este indicador, más sólida será la situación y posición patrimonial de la empresa siendo en este caso la representación del 99% del pasivo total lo cual indica con mayor razonabilidad la situación de la empresa.

2.1.2.5 Razón Corriente:

La razón corriente es uno de los indicadores financieros que nos permite determinar el índice de liquidez de una empresa, esta razón financiera indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. La fórmula a utilizar es la siguiente:

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

$$\text{Razón Corriente 2011} = \frac{1980917.14}{816233.82} = 2.43$$

$$\text{Razón Corriente 2010} = \frac{1344187.05}{834229.67} = 1.61$$

Según el criterio universalizado se establece un coeficiente de 1 y 1.5 como un indicador de equilibrio financiero para el Capital Circulante, es decir cuánto más alto sea el valor de dividir estos rubros, la compañía tendrá mayores posibilidades de realizar el pago de sus deudas a corto plazo.

2.1.2.6 Índice de Liquidez Inmediata o Prueba Ácida:

El índice de liquidez inmediata o prueba ácida establece un coeficiente con el cual los activos corrientes sin necesidad de realizar los inventarios pueden cubrir los pasivos corrientes. La fórmula a utilizar es la siguiente:

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

$$\text{Prueba Ácida 2011} = \frac{1980917.14 - 611353.06}{816233.82} = \$ 1.68$$

$$\text{Prueba Ácida 2010} = \frac{1344187.05 - 427286.1}{834229.67} = \$ 1.10$$



Este índice estipula un coeficiente de interpretación entre 1 y 1.5, sin lugar a dudas este índice pretende medir la solvencia económica de la Compañía de una manera más líquida, teniendo un incremento del 52.73% con respecto al año 2010.

Por cada dólar que debemos tenemos \$1.68 para cubrir la deuda a corto plazo de forma inmediata.

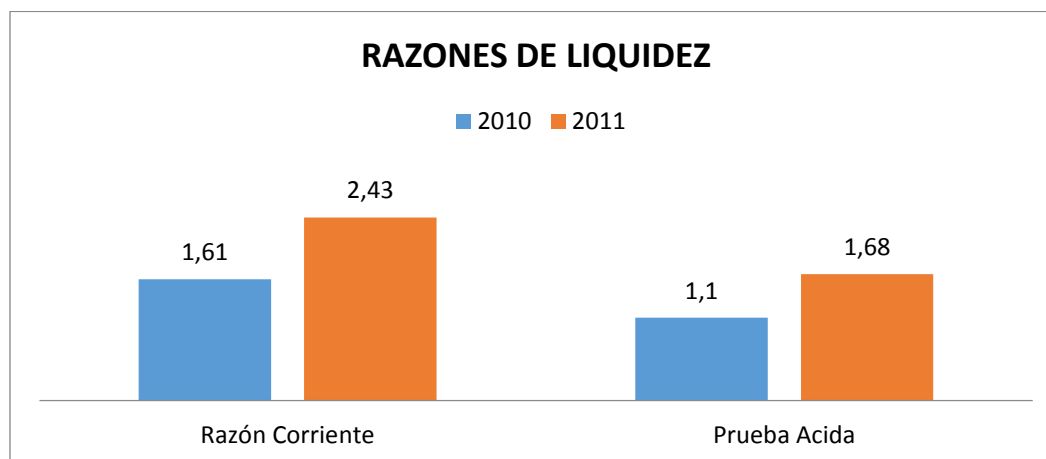
Cuadro # 9

Índice	Fórmula	Totales Años		Variación	
		2010	2011	Valores	%
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,61	2,43	0,82	51%
Prueba Acida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	1,10	1,68	0,58	53%

Fuente: Estados Financieros

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 9



Fuente: Cuadro # 9

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Podemos decir que el inventario de producto terminado no incide en el nivel de liquidez de la empresa ya que mantiene un nivel estándar en los dos años, lo que sí se puede ver es que los corrientes disponibles de la empresa en el año 2011 han crecido sustancialmente con respecto al año 2010

2.1.3 Eficiencia operativa (ciclo operativo)



En la situación empresarial y en un mundo globalizado, las operaciones cada vez se vuelven especializadas, más eficientes, eficaces y económicas, por tal motivo, es necesario hacer un análisis del ciclo operativo que genera Embomachala de acuerdo a las razones financieras generalmente aceptadas. Por lo cual se utilizara las siguientes razones:

2.1.3.1 Índice de Rotación de Cartera

La rotación de cartera es un indicador financiero, el cual, establece el número de veces en el año en el que la cartera toma en convertirse en efectivo. La fórmula a utilizar es la siguiente:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cartera 2011} = \frac{9429457.35}{406886.22} = 23.17$$

$$\text{Rotación de Cartera 2010} = \frac{7196873.76}{279539.35} = 25.75$$

Con respecto a la rotación de la cartera se ha mantenido en el transcurso de los dos últimos años, teniendo un decremento mínimo en su rotación.

2.1.3.2 Plazo Promedio de Cartera

Este índice nos indica los días en los cuales se realiza el cobro de las cuentas pendientes, es decir los días en que a la empresa le toma recuperar sus cuentas por cobrar. La fórmula a utilizar es la siguiente:

$$\text{PlazoPromediodeCartera 2011} = \frac{360}{\text{RotaciondeCartera}}$$

$$\text{PlazoPromediodeCartera 2011} = \frac{360}{23.17} = 16 \text{ Dias}$$

$$\text{PlazoPromediodeCartera 2010} = \frac{360}{25.75} = 14 \text{ Dias}$$



Como lo indicado en la razón anterior la rotación de cartera en días no tiene cambios significativos, por lo que esto nos muestra en los dos años una diferencia de dos días entre los dos periodos.

2.1.3.3 Índice de Rotación de Inventarios

“La rotación del inventario o rotación de existencias es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o del departamento comercial de una empresa. La rotación, en este contexto, expresa el número de veces que se han renovado las existencias (de un artículo, de una materia prima...) durante un período, normalmente un año.”¹³

La fórmula a utilizar es la siguiente:

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

$$\text{Rotación de Inventarios 2011} = \frac{6033781}{(1980913.06 + 186058.48)/2} = 33$$

Este índice nos muestra la liquidez del inventario por medio de su movimiento por parte del periodo, este coeficiente nos explica que en el año ha rotado el producto en 33 veces.

$$\text{Rotación de Inventarios 2010} = \frac{4403669.94}{(186058.48 + 168300.97)/2} = 25$$

Como se puede observar en el Estado de Situación Financiera, el realizable es mucho **mayor** al **utilizado** para determinar el número de veces que rota el inventario, cabe recalcar, que el dato que **no se toma** del Estado Financiero son los **Envases** puesto que, este inventario se encuentra en su mayor parte en el mercado, según lo indicado por el Administrador se encuentra entre un 80 y 90%

¹³ Definición obtenida de http://es.wikipedia.org/wiki/Rotaci%C3%B3n_del_inventario



de este inventario en poder de los clientes, entonces teniendo claro estos datos relevantes se obtuvo el flujo de inventarios y las conclusiones son:

Se ha incrementado la rotación de inventarios en un 32% con respecto al año anterior, siendo esto muy positivo, ya que el costo de bodegaje será mucho menor con respecto al año anterior, podemos decir también que la alta rotación de los productos, nos reflejará en los días en que permanece el inventario en la bodega, para eso se obtendrá la siguiente razón.

2.1.3.4 Índice de Plazo Promedio de Inventario (días)

Este índice nos indica los días en los cuales se renueva los materiales ya sean estos (materia prima, producto terminado y suministros) con respecto a un año calendario. La fórmula a utilizar es la siguiente:

$$PlazoPromedio de Inventario = \frac{360}{Rotación de Inventario}$$

$$Rotación de Inventarios 2011 = \frac{360}{33} = 11 \text{ Días}$$

$$Rotación de Inventarios 2010 = \frac{360}{25} = 14 \text{ Días}$$

Este índice nos dice los días en los cuales el inventario se queda en la bodega para su posterior venta.

Según la rotación de los inventarios y los días promedio de inventarios en bodega se confirma lo dicho anteriormente, en el periodo 2011 mientras menos días permanece el inventario en la bodega mucho menor será el costo de bodegaje para cada producto.

2.1.3.5 Rotación de cuentas por pagar (días)

La rotación de cuentas por pagar es un indicador financiero, el cual, establece el número de días en el que se paga la deuda ya sea con proveedores, acreedores



varios; lo cual, se convierte en egreso de efectivo. La fórmula a utilizar es la siguiente:

$$\text{Rotacion de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras}}{360}}$$

$$\text{Rotacion de cuentas por pagar 2011} = \frac{692770.27}{16746.21} = 41 \text{ dias}$$

$$\text{Rotacion de cuentas por pagar 2010} = \frac{747077.64}{12232.42} = 61 \text{ dias}$$

2.1.3.6 Ciclo operativo

El ciclo operativo es una medida de tiempo en la cual nos muestra los días que se incurre desde la compra de los materiales hasta el cobro de nuestras cuentas a los clientes, es decir, es el tiempo en el que el efectivo se encuentra en diferentes cuentas. La fórmula a aplicar es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Ciclo Operativo} \\ &= \text{Periodo Promedio de Inventarios} \\ &+ \text{Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar} \end{aligned}$$

$$\text{Ciclo Operativo 2011} = 11 + 16 = 27 \text{ Dias}$$

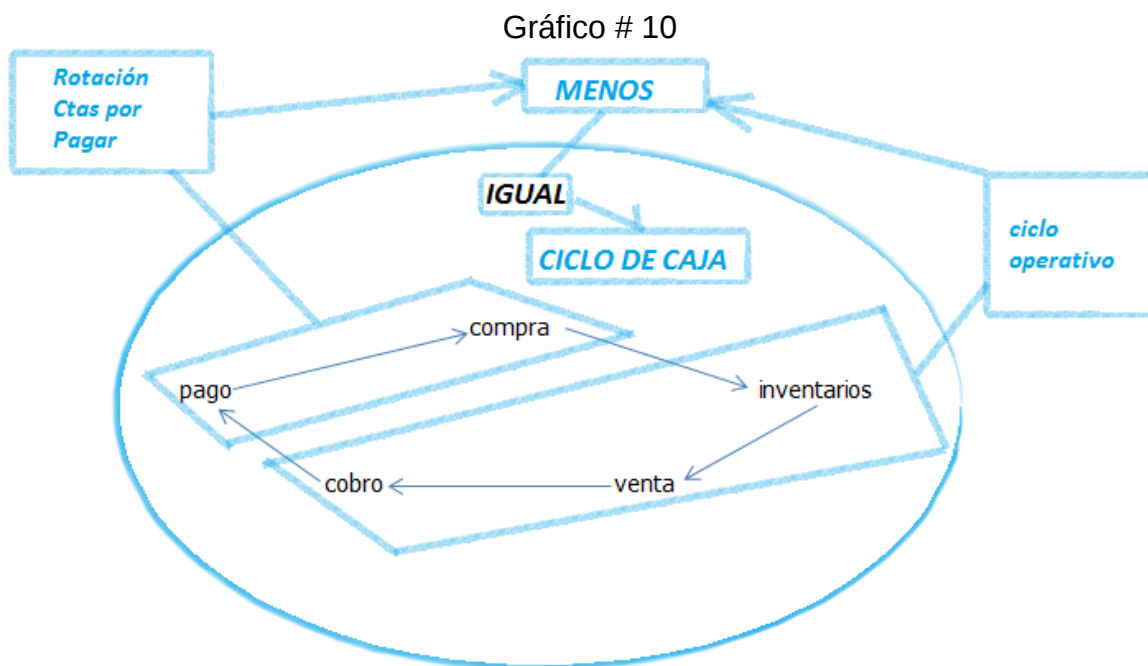
$$\text{Ciclo Operativo 2010} = 14 + 14 = 28 \text{ Dias}$$

Nuestro ciclo operativo ha disminuido con respecto al 2010 siendo esto muy recomendable para el proceso normal de la empresa.

2.1.3.7 Ciclo de Caja.

Este índice nos indica los días en los cuales se produce el movimiento desde cuando nuestra liquidez se convierte en inventario y luego de venderlo a su posterior cobro, además de eso también nos indica la holgura o deficiencia financiera que tenemos al momento de pagar nuestras deudas a corto plazo.

Para poder tener claro este concepto podemos graficarlo de la siguiente forma:



Fuente: Andrés Pesantez y Milton Paute
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

La fórmula a aplicar es la siguiente:

$$\text{CiclodeCaja} = \text{CicloOperativo} - \text{PeriodoPromediodePago}$$

$$\text{CiclodeCaja}_{2011} = 27 - 41 = -20 \text{ dias}$$

$$\text{CiclodeCaja}_{2010} = 28 - 61 = -37 \text{ dias}$$

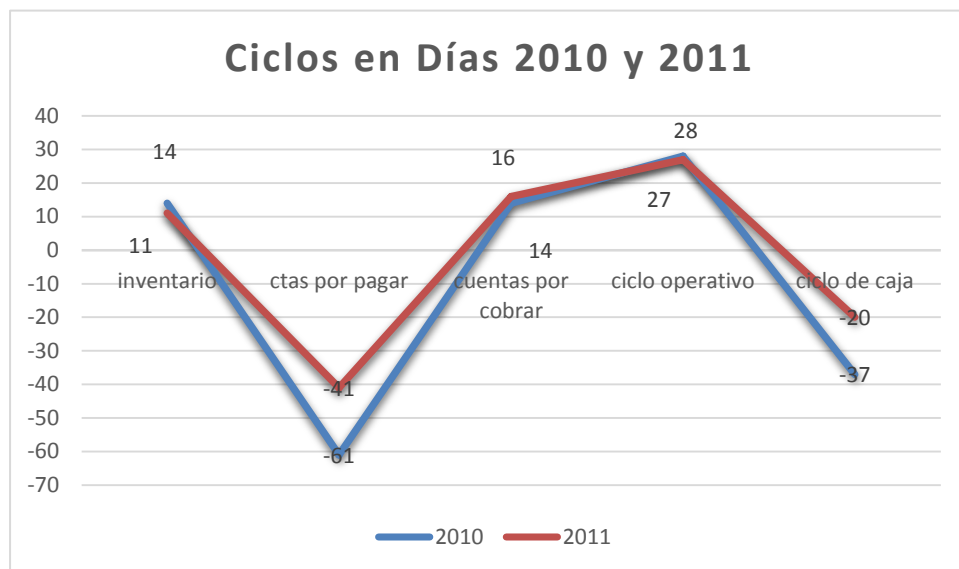
El hecho de que el ciclo de caja sea negativo significa que el ciclo operativo de la empresa lejos de necesitar fondos, más bien genera fondos, situación que puede considerarse privilegiada en términos de liquidez.

Cuadro # 10

Cuentas	2010	2011
Inventario	14	11
Ctas. por pagar	-61	-41
Ctas. por cobrar	14	16
Ciclo Operativo	28	27
Ciclo de Caja	-37	-20

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 11



Fuente: Cuadro # 10

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Según el gráfico presentado nuestro ciclo operativo ha disminuido en un día y el ciclo de caja ha disminuido 17 días, este fenómeno es correcto, al tener una liquidez alta podemos realizar nuestros pagos de una manera más fluida.

2.1.4 Nivel de Endeudamiento

El nivel de endeudamiento hace referencia a las deudas que tenemos en el corto y largo plazo con respecto de terceras personas, siendo estos Proveedores, Bancos, y demás instituciones que de una u otra forma contribuyen al financiamiento de la empresa.

2.1.4.1 Endeudamiento

La razón de endeudamiento mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos propios;

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{PasivoTotal}}{\text{ActivoTotal}}$$

$$\text{Endeudamiento 2010} = \frac{1.023.966,69}{2.283.374,82} = 0,45$$



$$\text{Endeudamiento 2011} = \frac{897.877,28}{2.744.177,48} = 0,33$$

EMBOMACHALA S.A. muestra una reducción en sus endeudamiento, lo que se traduce también en una reducción de su índice de endeudamiento, llegando al 2011 a al 33%, mientras que en el 2010 fue del 45%..

2.1.4.2 Concentración endeudamiento a corto plazo

Este indicador mide el porcentaje total de la deuda, que la empresa debe pagar en el corto plazo, es decir, a menos de un año.

Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Concentración endeudamiento total CP} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Concentración endeudamiento total 2011} = \frac{816.233,82}{897.877,28} = 0.91$$

$$\text{Concentración endeudamiento total 2010} = \frac{834.229,67}{1.023.966,69} = 0.81$$

Los pasivos de corto plazo representan el 91% de los pasivos totales.

EMBOMACHALA S.A. presenta una participación de pasivo a corto plazo dentro del pasivo total al 2011 de 91%, es decir mayor al 2010, situación que puede considerarse normal en consideración al giro del negocio.

2.2 ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis económico hace referencia a la estructura y evaluación de los resultados que presenta Embomachala S.A. los mismos que se reflejan en el Estado de Resultados Integrales lo cual incluye las rentabilidades, márgenes, el nivel de equilibrio en el cual la venta se iguala con todo los costos operativos y no operativos. Además de eso nos da las pautas para el tener claro todos los movimientos económicos que genera esta actividad.

2.2. Diagnóstico Económico.

Análisis de la cuenta de resultados teniendo como base el año 2010. Por lo cual evaluaremos de forma breve la estructura económica del estado de resultados integrales que se establece en el siguiente cuadro.

Cuadro # 11

EMBOTELLADORA Y DISTRIBUIDORA MACHALA				
EMBOMACHALA S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 2010				
CUENTAS	DIC – 31	DIC – 31	%	%
CONTABLES	2011	2010	2011	2010
VENTAS NETAS	9429457,35	7196893,76	100	100
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	6033780,57	4403669,94	64,0%	61,2%
Costo de Materia Prima	835995,15	847552,3	8,9%	11,8%
Mano de Obra Directa	206857,95	152829,22	2,2%	2,1%
Gastos de Fabricación	260378,74	237009,48	2,8%	3,3%
Costo de Venta Materia Prima	1106,91	1270,19	0,0%	0,0%
Costo de Venta Producto Terminado	4729441,82	3165008,75	50,2%	44,0%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3395676,78	2793223,82	36,0%	38,8%
GASTOS OPERACIONALES	2400153,93	2041530,83	25,5%	28,4%
Gastos de Administración	397385,55	324624,96	4,2%	4,5%
Gastos de Ventas	1981458,94	1701859,12	21,0%	23,6%
Gastos Financieros	21309,44	15046,75	0,2%	0,2%
UTILIDAD OPERACIONAL	995522,85	751692,99	10,6%	10,4%
INGRESOS NO OPERACIONALES	13978,57	17755,09	0,1%	0,2%
Indemnización Recibida	-	91,48	0,0%	0,0%
Intereses Ganados	2605,42	2499,93	0,0%	0,0%
Ventas Varias	-	-	0,0%	0,0%
Otros Ingresos	11373,15	15163,68	0,1%	0,2%
GASTOS NO OPERACIONALES	352674,07	385762,62	3,7%	5,4%
Mermas y Desperdicios	99137,15	95399,51	1,1%	1,3%
Envases Rotos	142579,52	290363,11	1,5%	4,0%
Baja de Activos	109498,67	-	1,2%	0,0%
Otros Gastos no deducibles	1458,73	-	0,0%	0,0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	656827,35	383685,46	7,0%	5,3%

Fuente: Estados Financieros

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute



Hacemos referencia a que las Ventas representan el 100% del Estado de Resultados Integrales, por lo tanto cada subcuenta cuenta con su respectivo porcentaje.

Por lo visto y haciendo un análisis general de la estructura tiene bastante consistencia respecto de los porcentajes con respecto a las ventas.

Las ventas realizadas en el año 2011 en base al año 2010 se incrementaron en unidades monetarias subió de 751692.99 a 995522.85 debido a la alta demanda de la sociedad. Cada año el volumen de ventas incrementa lo que significa que los ingresos también aumentan al igual que las utilidades para la empresa.

ANALISIS DE ESTRUCTURA DE RESULTADOS EN BASE AL DE COSTO DE VENTAS

Cuadro # 12

Estructura de Resultados	Año base(2010)	Año 2011
Costo de Ventas	100%	37.02%

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Los costos de venta para el año 2011 aumentan en proporción a su incremento en los volúmenes de ventas en un 37% en relación del año 2010.

ANALISIS DE ESTRUCTURA DE RESULTADOS EN BASE DE LA UTILIDAD BRUTA EN VENTAS

Cuadro # 13

Estructura de Resultados	Año base(2010)	Año 2011
Ventas Netas	100%	31.02%
Costo de Ventas	100%	37.02
Utilidad bruta en ventas	100%	21.57%

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute



Las ventas aumentan del 2010 al 2011 en 31%, los costos de venta para el año 2011 se incrementan en 37% y la utilidad bruta en ventas en 21,5%.

ANALISIS DE ESTRUCTURA DE RESULTADOS EN BASE A LA UTILIDAD NETA

Cuadro # 14

Estructura de Resultados	Año base(2010)	Año 2011
Utilidad Operacional	100%	32.44%
Utilidad Neta	100%	71.19%

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

La utilidad neta en el año 2011 se incrementa en 32% siendo un porcentaje bueno porque estamos obteniendo más utilidades. Los costos y gastos no tienen un valor muy representativo, por esta razón la utilidad neta incrementa al 71% en el 2011.

En resumen los resultados netos de la empresa son buenos ya que el volumen de ventas cubre los costos del producto, incrementado la demanda que cada año va creciendo.

2.2.2 Rentabilidad

En este acápite haremos énfasis en los resultados obtenidos por Embotelladora Machala, para lo cual se utilizara los siguientes indicadores:

2.2.2.1 Margen bruto

El margen bruto es el porcentaje que representa la utilidad bruta con respecto a las ventas realizadas. Este margen bruto, que suele ser unitario, es un margen de beneficio antes de impuestos. El rendimiento de la utilidad sobre las ventas representa el 36% al 2011y el 38.81% fue en el 2010, en relación al año anterior se puede observar un decrecimiento de dicho margen para la Empresa EMBOMACHALA S.A.



$$\text{Margenbruto}\% = \frac{\text{Utilidadbruta}}{\text{Ventasnetas}} * 100$$

$$\text{Margenbruto}\%2011 = \frac{3,395,676.78}{9,429,457.35} * 100 = 36\%$$

$$\text{Margenbruto}\%2010 = \frac{2,793,223.82}{7,196,893.76} * 100 = 39\%$$

Es necesario recalcar que durante el periodo 2010 al 2011 las ventas han crecido a una tasa promedio anual de 31%, un valor de crecimiento plausible y que los directivos deben planificar y establecer estrategias para sostenerlo.

El 36% indica que por cada dólar de ingreso obtenido por ventas, 36 centavos corresponden a la utilidad bruta.

En el 2011 el margen bruto con respecto al 2010 a tenido una ligera caída de 8%, lo que indica que por cada dólar de ventas obtenemos 0.03 centavos menos en relación al 2010.

2.2.2.2 Margen Neto

El margen neto es un componente importante de un programa de administración de activos y pasivos, el mismo que nos ofrece una visión de cuán bien está cubriendo la empresa sus costos y gastos con sus ganancias en concepto de sus activos.

Su fórmula para el cálculo es:

$$\text{Margenneto}\% = \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Ventasnetas}} * 100$$

$$\text{Margenneto}\% 2011 = \frac{656,827.35}{9,429,457.35} * 100 = 7\%$$

$$\text{Margenneto}\%2010 = \frac{383,685.46}{7,196,893.73} * 100 = 5\%$$

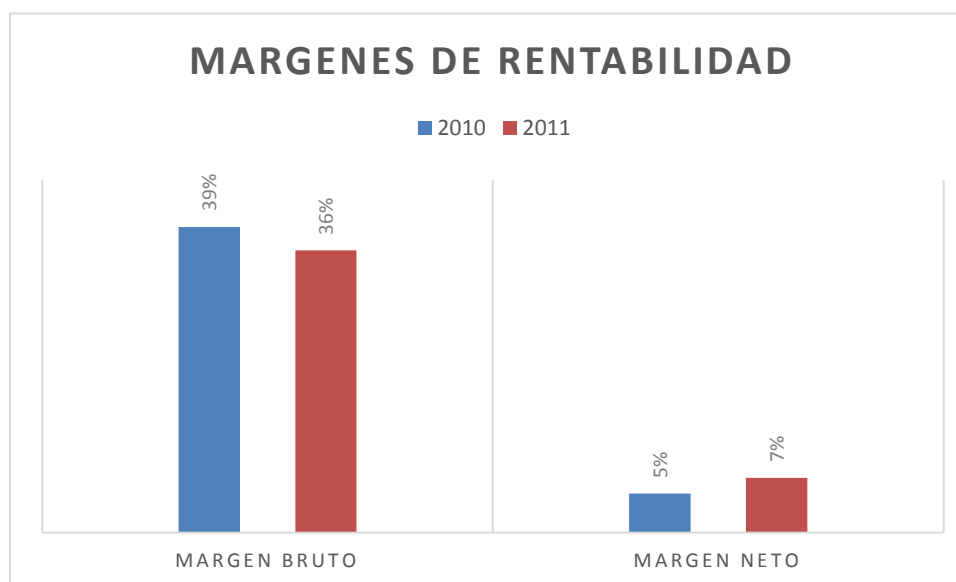
En el 2011 hubo un incremento en margen neto de un 40% lo que significa que por cada dólar se incrementó 0.02 centavos en la utilidad neta.

Cuadro # 15

	2010	2011
margen bruto	39%	36%
margen neto	5%	7%

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 12



Fuente: Cuadro # 15
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

2.2.3 Punto de equilibrio y apalancamiento

En este punto analizaremos lo siguiente:

2.2.3.1 Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiación.



Su fórmula de cálculo es:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI - \text{Intereses}}$$

$$GAF\ 2011 = \frac{664158.22}{642848.78} = 1.03$$

$$GAF\ 2010 = \frac{398712.21}{383665.46} = 1.03$$

Cuadro # 16

valor nominal	1,00
acciones comunes	12400
Utilidad por Acción 2010	20,33
Utilidad por Acción 2011	34,43
Incremento Utilidad por acción	14,10
Cambio Porcentual Utilidad por Acción	0,69
Cambio Porcentual en UAI	0,67
Grado de Apalancamiento Financiero	1,03

Fuente: Andrés Pesantez y Milton Paute (fórmulas aplicadas)

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Por cada cambio en el punto porcentual de la UAI, las utilidades aumentarían en 3%, esto nos indica que la empresa presenta un grado de apalancamiento financiero, si bien no es muy alto demuestra que el porcentaje de los costos fijos aumentan periodo a periodo con respecto al total de costos

2.2.3.2 Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo hace referencia al impacto que tienen los costos fijos sobre la estructura general de costos de una empresa. Su fórmula para el cálculo es:

$$GAO = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo Variable}}{\text{Ventas} - \text{Costo Variable} - \text{Costo Fijo}}$$

$$GAO\ 2011 = \frac{9429457.35 - 8201568.45}{9429457.35 - 8201568.45 - 800985.54} = 2.88$$

$$GAO\ 2010 = \frac{7196873.76 - 6293214.11}{7196873.76 - 6293214.11 - 651622.57} = 3.59$$



Con respecto al 2011, se tiene que la Empresa puede incrementar en 2.88% su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Esto quiere decir, entre otras cosas, que si la empresa se propusiera doblar su utilidad operativa, sólo tendría que incrementar en 34.72% el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra actualmente.

2.2.3.3 Dependencia Financiera

Este indicador mide el nivel de dependencia financiera que contrae la empresa con las instituciones financieras ya sean estas públicas o privadas.

$$\text{DependenciaFinanciera} = \frac{\text{Capital social}}{\text{Pasivo total}} * 100$$

$$\text{DependenciaFinanciera 2011} = \frac{12,400.00}{897,877.28} * 100 = 1,38\%$$

$$\text{DependenciaFinanciera 2010} = \frac{12,400.00}{1,023,966.69} * 100 = 1,21\%$$

El 98,62% representa la dependencia financiera que tiene la empresa, de modo que mientras el porcentaje del ratio sea menor, más comprometida será la situación de la empresa y la expectativa de mayor endeudamiento se disminuirá en forma proporcional.

2.2.3.4 Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio nos muestra que volumen de cantidades debemos vender para que nuestros costos sean iguales a nuestras ventas, para esto se debe utilizar la siguiente fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = Q = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ de margen de contribucion}}$$

$$Q_{2011} = \frac{800985.54}{0.32} = 2488422,139$$

$$Q_{2010} = \frac{651622.57}{0.27} = 2413416.93$$

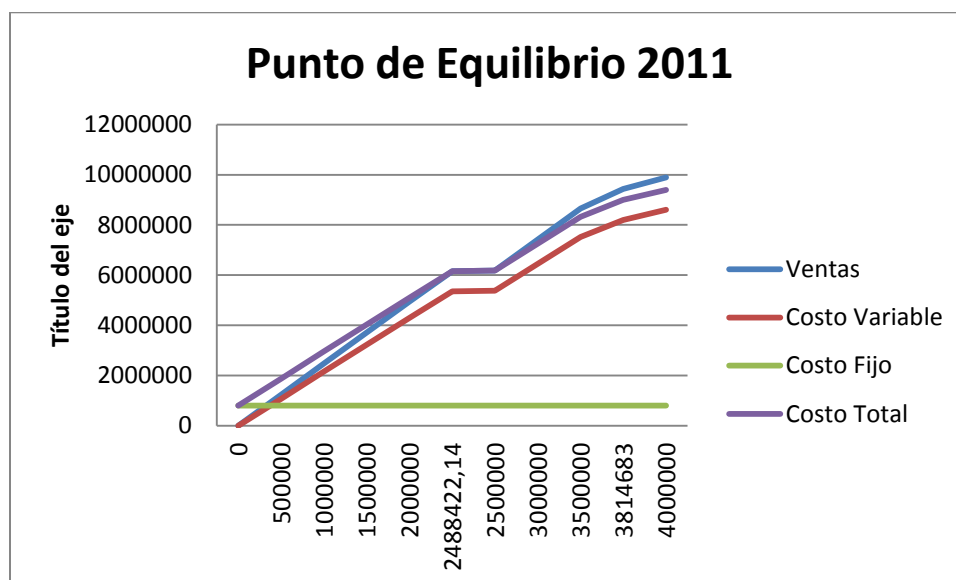
Accediendo a este resultado tenemos el siguiente cuadro, el cual, tiene datos supuestos para poder establecer los niveles de pérdida, equilibrio y ganancia de Embotelladora Machala por el periodo 2011.

Cuadro # 17

Cantidades	Ventas	Costo Variable	Costo Fijo	Costo Total	Utilidad (+) Pérdida (-) e Igualdad	Cv y Pv
0	0	0	800985,54	800985,54	-800985,54	2,15 (CV)
500000	1235942,46	1075000	800985,54	1875985,54	-640043,08	2,47 (PV)
1000000	2471884,91	2150000	800985,54	2950985,54	-479100,63	
1500000	3707827,37	3225000	800985,54	4025985,54	-318158,17	
2000000	4943769,82	4300000	800985,54	5100985,54	-157215,72	
2488422,14	6151093,14	5350107,599	800985,54	6151093,139	0,00	
2500000	6179712,28	5375000	800985,54	6175985,54	3726,74	
3000000	7415654,73	6450000	800985,54	7250985,54	164669,19	
3500000	8651597,19	7525000	800985,54	8325985,54	325611,65	
3814683	9429457,35	8201568,45	800985,54	9002553,99	426903,36	
4000000	9887539,65	8600000	800985,54	9400985,54	486554,11	

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico # 13



Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute
Fuente: Cuadro 17



El Punto de Equilibrio nos muestra el valor al cual estamos accediendo de acuerdo a los niveles de ventas supuestos y siendo esto la cantidad de 2488422.14 de producto para alcanzar la igualdad entre los costos y las ventas. Tenga en cuenta que este punto de equilibrio se obtuvo por un precio promedio, el cual fue las ventas totales dividido para la cantidad vendida, y al igual con el costo variable dividido contra la cantidad de producto vendida en el año 2011.

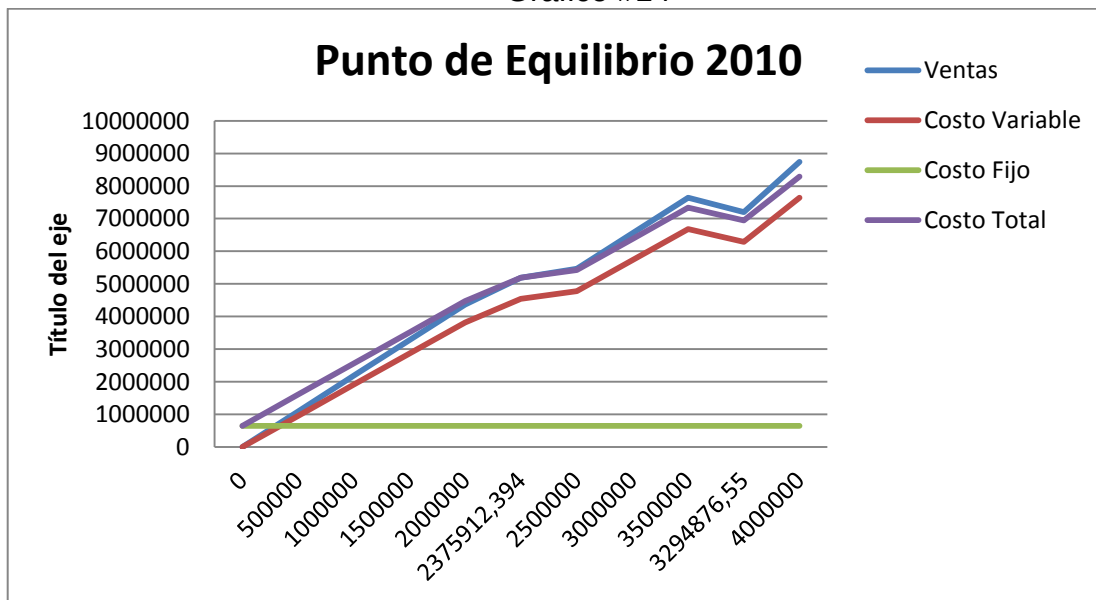
Mientras que para el año 2010 se establece el siguiente cuadro:

Cuadro # 18

Cantidades	Ventas	Costo Variable	Costo Fijo	Costo Total	Utilidad (+) Perdida (-) e Igualdad	Cv y Pv
0	0	0	651622,5695	651622,5695	-651622,57	1,91 (CV)
500000	1092131,02	955000	651622,5695	1606622,57	-514491,55	2,18 (PV)
1000000	2184262,04	1910000	651622,5695	2561622,57	-377360,53	
1500000	3276393,05	2865000	651622,5695	3516622,57	-240229,52	
2000000	4368524,07	3820000	651622,5695	4471622,57	-103098,50	
2375912,39	5189615,24	4537992,673	651622,5695	5189615,242	0,00	
2500000	5460655,09	4775000	651622,5695	5426622,57	34032,52	
3000000	6552786,11	5730000	651622,5695	6381622,57	171163,54	
3500000	7644917,12	6685000	651622,5695	7336622,57	308294,55	
3294876,55	7196873,76	6293214,211	651622,5695	6944836,78	252036,98	
4000000	8737048,14	7640000	651622,5695	8291622,57	445425,57	

Fuente: Estados Financieros
Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Gráfico #14



Fuente: Cuadro # 18

Realizado: Andrés Pesantez y Milton Paute

Teniendo en cuenta, el punto de equilibrio es de cantidad 2375912.394 para tener una igualdad entre ingresos y gastos, al igual que en el año 2011 se obtuvo un precio de venta promedio y un costo variable promedio de los productos.

Para tener un punto de equilibrio real, se debería establecer puntos de equilibrios en cada producto.

2.2.3.1 Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica mide la capacidad de los activos de una empresa para generar valor, independientemente de cómo hayan sido financiados y de los temas fiscales.

Su fórmula para el cálculo es:

$$\text{Rentabilidad economica ROI} = \frac{\text{Beneficio economico}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{ROI 2011} = \frac{995,522.85}{1,980,917.14} = 0.50$$



$$ROI\ 2010 = \frac{751,692.99}{1,344,187.31} = 0.56$$

Una rentabilidad económica pequeña puede indicar: exceso de inversiones en relación con la cifra de negocio, ineficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución, o una inadecuada dirección administrativa.

2.2.3.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es considerada como un vínculo que existe entre el lucro económico obtenido y los recursos requeridos para la generación de dicho beneficio.

Su fórmula para el cálculo es:

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Patrimonio}}$$

$$ROE\ 2011 = \frac{656827.35}{1177072.85} = 0.56$$

$$ROE\ 2010 = \frac{383665.46}{863342.41} = 0.44$$

Con respecto al año 2010 hemos incrementado nuestra rentabilidad financiera en un 27%, teniendo como base el patrimonio del año 2010 siendo esto un beneficio para la empresa y con respecto al ROE 2010 hemos aumentado en 0.12.

2.2.3.3 Rendimientos sobre activos totales (RAT)

“Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.”¹⁴

¹⁴ Concepto obtenido <http://www.abanfin.com/?tit=ratio-de-rentabilidad-sobre-activos-formulario-economico-financiero&name=Manuales&fid=ee0bccg>



$$\text{Rendimiento sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Rendimiento sobre los Activos Totales 2011} = \frac{656827.4}{2744177.48} = 0.2394$$

$$\text{Rendimiento sobre los Activos Totales 2010} = \frac{383685.46}{2283374.56} = 0.168$$

Como podemos observar el RAT “rendimientos sobre activos totales” ha incrementado nuestra rentabilidad que por cada dólar de activos totales obtenemos un incremento en nuestra utilidad de 7 ctvs. con respecto al año 2010.

2.2.3.4 EBITA

ES un indicador de rentabilidad de una empresa, “EBITDA” es el acrónimo en inglés de: “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”, es decir, beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

El problema que tiene el EBITDA es que no se puede utilizar como valor único para medir la rentabilidad de una empresa, ya que a pesar de que tiende a eliminar distorsiones, y permite una comparación más homogénea entre empresas, puede ser que fácilmente proporcione información incompleta y engañosa.

Su fórmula para el cálculo es:

$$\text{EBITDA} = \text{Ventasnetas} - \text{Gastosdeproduccion} + \text{costosdedepreciacion} \\ + \text{costosdeamortización}$$

$$\text{EBITDA} = 9,429,457.35 - 6,033,780.57 \\ = 3,395,676.78 + 412,635.66 + 5,272.80 = 3,813,585.24$$

En el resultado de la fórmula podemos ver que el EBITDA de EMBOMACHALA S.A. está por los 3.813.585.24 teniendo este valor como la rentabilidad en el año 2011.



2.3.5 DUPONT

“El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.”¹⁵

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Total}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Dupont 2011} = \frac{656,827.35}{9,429,457.35} * \frac{9,429,457.35}{760260.34} * \frac{2,744,177.48}{1,846,300.20} = 83.13\%$$

El índice DUPONT nos da una rentabilidad del 83.13%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo del segundo factor (1que por cada dólar de Activo fijo total genera 12.35 dólares de Ventas) de la formula

¹⁵<http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html> fuente bibliográfica



DUPONT, este nos muestra la Rentabilidad de los activos fijos totales que genera Embotelladora Machala.



CAPITULO III

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



CONCLUSIONES

En el análisis financiero podemos decir lo siguiente:

- La situación de liquidez de la Empresa es muy buena, hecho que se confirma por su tesorería neta positiva ya que el capital de trabajo que posee es mayor que sus necesidades de capital de trabajo. Sus índices de razón corriente y prueba ácida también confirman la excelente liquidez de la empresa.
- La saludable situación financiera de la compañía también lo confirman la duración corta de su ciclo operativo y su ciclo de caja negativo (ciclo de conversión del efectivo). El ciclo operativo en el año 2010 fue de 28 días y para el año 2011 fue de 27 días, que nos da 1 días menos con respecto al 2010 este ciclo se lo hace para todo el proceso que engloba las actividades de ventas y cobros; por su parte el ciclo de caja, para el 2010 es de **menos** 37 días y para el 2011 es de **menos** 20 días, lo que significa que lejos de necesitar fondos, el ciclo operativo de la compañía, más bien, genera fondos pudiendo con ese dinero realizar inversiones financieras para obtener beneficios económicos o canalizarlos a nuevas inversiones que permitan ampliar el nivel de operaciones de la empresa.
- En el endeudamiento que ha generado la empresa podemos decir que ha sufrido un decremento situándose en 0.33 ctvs. en el año 2011 y en el 2010 de 0.45 ctvs. teniendo como nivel de endeudamiento un decremento de 36%, esto a su vez nos quiere decir q utilizamos menos los recursos de terceros sin afectar las operaciones ordinarias de la Entidad, además que la concentración del endeudamiento se genera en el corto plazo teniendo un incremento en nuestras cuentas pasando en el 2010 de 0.81 ctvs. a 0.91 ctvs. en el 2011, lo que al igual no ha afectado al negocio como se lo supo indicar en las conclusiones del Análisis Financiero párrafo 1.



- Haciendo una comparación entre empresas de grupo “Compañía Tropical de Bebidas” podemos decir lo siguiente:
 - Que la liquidez que presenta Embotelladora Machala, está de acuerdo a los coeficientes normales de un negocio, y con respecto a GUAYAQUIL BOTTLING CO., tiene una liquidez mucho mejor a lo que respecta a la anterior Empresa.
 - Según los informes de Auditoría referentes a estas dos Empresas establecen que el rendimiento promedio de mercado al 31 de diciembre de 2011 está alrededor de 10 y 16 % , teniendo en cuenta que Embomachala su rendimiento financiero y operativo están entre 45 y 55%, mientras que GUAYAQUIL BOTTLING COMPANY está en un rendimiento de entre 16 y 25 %.

De acuerdo al Análisis Económico podemos decir lo siguiente:

- Nuestro margen bruto disminuyó en tres puntos porcentuales con respecto al 2010, dándose esto por el incremento anormal en los costos de producción en los que han incurrido la Entidad en el año 2011, pero por otra parte el margen neto ha incrementado en dos puntos porcentuales, teniendo una disminución en los gastos administrativos y de ventas, lo que nos muestra un control en los gastos no operacionales.
- La rentabilidad sobre los activos totales “RAT” se ha incrementado en 0.07 ctvs. con respecto al año 2010 esto se produce por el incremento en las utilidades netas y su disminución en los gastos no operacionales

Como una conclusión final en este punto podemos decir que al **no** incrementar los activos fijos o al **no** realizar una inversión financiera tenemos dinero que no es utilizado y que puede servir para realizar otras actividades que generen una mayor rentabilidad a los socios.



RECOMENDACIONES

Para Gerentes, Administradores y demás personas encargadas de Embotelladora Machala se recomienda lo siguiente:

Hacer una evaluación y la factibilidad de incrementar su activo fijo, verificar o hacer un estudio de mercado para establecer el nivel de cobertura, el porcentaje de incrementos de ventas en el siguiente año o tal vez dejar de comprar producto para elaborarlo en la Empresa.

Además se puede establecer una inversión en cualquier institución financiera, para obtener réditos y no tener el dinero improductivo en los corrientes de la Empresa.

Se recomienda para todas las organizaciones realizar un análisis periódico de los resultados financieros y económicos, que a su vez servirá para tomar correctivos y decisiones oportunas en el curso ordinario de sus actividades.



BIBLIOGRAFÍA

Fundamentos de Administración Financiera, 12a. Ed.

Scott Besley / Eugene F. Brigham

Introducción a la Contabilidad Financiera, Séptima Edición

Horngren Sundem Elliot.

Administración Financiera fundamentos y aplicaciones, Cuarta Edicion

Oscar León García.

Fundamentos de Administración Financiera

Lawrence J. Gitman.

Internet

http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros

http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros

<http://definicion.de/analisis-financiero/>

<http://definicion.de/analisis-financiero/>

<http://es.wikipedia.org/wiki/Liquidez>

<http://definicion.de/punto-de-equilibrio/>

<http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>

http://es.wikipedia.org/wiki/Rotaci%C3%B3n_del_inventario

<http://www.abanfin.com/?tit=ratio-de-rentabilidad-sobre-activos-formulario-economico-financiero&name=Manuales&fid=ee0bccg>



ANEXOS

EMBOTELLADORA Y DISTRIBUIDORA MACHALA						
EMBOMACHALA S. A.						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 – 2010						
CUENTAS	Dic-31	Dic-31	Estructura Horizontal 2011		Estructura V.	
	2011	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa	2011	2010
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	1.980.917,14	1.344.187,31	636.729,83	47,37%	72,19%	58,87%
DISPONIBLE						
Caja	75.551,72	954,66	74.597,06		2,75%	0,04%
Bancos	638.677,66	467.655,55	171.022,11	36,57%	23,27%	20,48%
SUMAN	714.229,38	468.610,21	245.619,17	52,41%	26,03%	20,52%
INVERSIONES						
Inversiones Financieras a corto plazo	56.426,35	53.872,01	2.554,34	4,74%	2,06%	2,36%
SUMAN	56.426,35	53.872,01	2.554,34	4,74%	2,06%	2,36%
EXIGIBLE						
Deudores Varios	160.946,67	96.826,09	64.120,58	66,22%	5,87%	4,24%
Documentos por Cobrar	143.224,62	132.550,40	10.674,22	8,05%	5,22%	5,81%
Prestamos Empleados	4.422,00	2.994,21	1.427,79	47,69%	0,16%	0,13%
Cheques Protestados	4.784,28	1.811,80	2.972,48	164,06%	0,17%	0,08%
Cheques Posfechados	93.982,64	39.983,93	53.998,71	135,05%	3,42%	1,75%
Depósitos en Transito	36.562,36	51.461,20	-14.898,84	-28,95%	1,33%	2,25%
Crédito Fiscal por Cobrar	-	-				
Diferencia en liquidaciones	42.628,55	1.593,68	41.034,87		1,55%	0,07%
SUMAN	486.551,12	327.221,31	159.329,81	48,69%	17,73%	14,33%



REALIZABLE						
Productos Terminados	108.535,41	85.630,68	22.904,73	26,75%	3,96%	3,75%
Envases en Stock	430.440,00	241.227,62	189.212,38	78,44%	15,69%	10,56%
Materias Primas en Stock	62.470,82	78.233,83	-15.763,01	-20,15%	2,28%	3,43%
Materiales Varios	9.906,83	22.193,97	-12.287,14	-55,36%	0,36%	0,97%
SUMAN	611.353,06	427.286,10	184.066,96	43,08%	22,28%	18,71%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Primas de Seguro	12.314,86	17.564,29	-5.249,43	-29,89%	0,45%	0,77%
Impuestos Retenidos	13.253,88	10.492,37	2.761,51	26,32%	0,48%	0,46%
Impuesto a la Renta	80.813,44	39.141,02	41.672,42	106,47%	2,94%	1,71%
Patente	5.975,05	-	5.975,05		0,22%	
SUMAN	112.357,23	67.197,68	45.159,55	67,20%	4,09%	2,94%
ACTIVO FIJO	763.260,34	939.187,51	-175.927,17	-18,73%	27,81%	41,13%
NO DEPRECIABLE						
Terrenos (Machala)	91.978,65	91.978,65			3,35%	4,03%
Construcciones en Curso	133.187,08	133.187,08			4,85%	5,83%
SUMAN	225.165,73	225.165,73			8,21%	9,86%
DEPRECIABLE						
Valor de los Activos depreciables	950.730,27	1.106.251,07	-155.520,80	-14,06%	34,65%	48,45%
Depreciación Acm. de Activos depreciables	-412.635,66	-392.229,29			-15,04%	-17,18%
SUMAN	538.094,61	714.021,78	-175.927,17	-24,64%	19,61%	31,27%
ACTIVO DIFERIDO						
Gastos de Organización	5.272,80	5.272,80			0,19%	0,23%
Amort. Acm Gastos de Organización	-5.272,80	-5.272,80			-0,19%	-0,23%
SUMAN	-	-				
TOTAL ACTIVO	2.744.177,48	2.283.374,82	460.802,66	20,18%	100,00%	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						



Documentos por Pagar	-	-				
Proveedores	682.832,35	477.870,49	204.961,86	42,89%	24,88%	20,93%
Retenciones por Pagar	12.097,51	7.669,84	4.427,67	57,73%	0,44%	0,34%
Acreeedores Varios	9.937,92	269.207,15	-259.269,23	-96,31%	0,36%	11,79%
Impuestos por Pagar	37.185,40	34.207,95	2.977,45	8,70%	1,36%	1,50%
Provisiones y Prestaciones Sociales	74.180,64	45.274,24	28.906,40	63,85%	2,70%	1,98%
SUMAN	816.233,82	834.229,67	-17.995,85	-2,16%	29,74%	36,53%
PASIVO A LARGO PLAZO						
Préstamo AustroBank	81.643,46	189.737,02	-108.093,56	-56,97%	2,98%	8,31%
Préstamo Accionistas	-	-				
Otros Pasivos	-	-				
SUMAN	81.643,46	189.737,02	-108.093,56	-56,97%	2,98%	8,31%
TOTAL PASIVO	897.877,28	1.023.966,69	-126.089,41	-12,31%	32,72%	44,84%
PATRIMONIO	1.846.300,20	1.259.408,13	586.892,33	46,60%	67,28%	55,16%
Capital Social	12.400,00	12.400,00			0,45%	0,54%
SUMAN	12.400,00	12.400,00			0,45%	0,54%
APORTES Y RESERVAS						
Aporte Accionistas futuras capitalizaciones	495.491,93	495.491,93			18,06%	21,70%
Reserva Legal	48.985,82	23.782,12	25.203,70	105,98%	1,79%	1,04%
Reserva Facultativa	502.063,64	213.537,16	288.526,74	135,12%	18,30%	9,35%
Reserva de Capital	130.531,46	130.531,46			4,76%	5,72%
SUMAN	1.177.072,85	863.342,67	313.730,44	36,34%	42,89%	37,81%
RESULTADOS						
Perdida de Ejercicios Anteriores	-	-				
Utilidad del Ejercicio	656.827,35	383.665,46	273.161,89	71,20%	23,94%	16,80%
SUMAN	656.827,35	383.665,46	273.161,89	71,20%	23,94%	16,80%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2.744.177,48	2.283.374,82	460.802,92	20,18%	100,00%	100,00%



EMBOTELLADORA Y DISTRIBUIDORA MACHALA

EMBOMACHALA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE
2011 - 2010

CUENTAS	dic-31 2011	dic-31 2010	VARIACIONES EN DINERO		EN PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+)%	(-)%
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS NETAS	9429457	7196893,76	2232563,59		31,02%	
SUMAN	9429457	7196893,76	2232563,59		31,02%	
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS						
Costo de Materia Prima	835995,2	847552,3		-11557,15		-1,36%
Mano de Obra Directa	206858	152829,22	54028,73		35,35%	
Gastos de Fabricación	260378,7	237009,48	23369,26		9,86%	
Costo de Venta Materia Prima	1106,91	1270,19		-163,28		-12,85%
Costo de Venta Producto Terminado	4729442	3165008,75	1564433,07		49,43%	
SUMAN	6033781	4403669,94	1630110,63		37,02%	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3395677	2793223,82	602452,96		21,57%	
			0			
GASTOS OPERACIONALES			0			
Gastos de Administración	397385,6	324624,96	72760,59		22,41%	
Gastos de Ventas	1981459	1701859,12	279599,82		16,43%	



Gastos Financieros	21309,44	15046,75	6262,69		41,62%	
SUMAN	2400154	2041530,83	358623,1		17,57%	
UTILIDAD OPERACIONAL	995522,9	751692,99	243829,86		32,44%	
			0			
INGRESOS NO OPERACIONALES			0			
Indemnización Recibidas	0	91,48		-91,48		-100,00%
Intereses Ganados	2605,42	2499,93	105,49		4,22%	
Ventas Varias	0	0	0			
Otros Ingresos	11373,15	15163,68		-3790,53		-25,00%
SUMAN	13978,57	17755,09		-3776,52		-21,27%
GASTOS NO OPERACIONALES			0			
Mermas y Desperdicios	99137,15	95399,51	3737,64		3,92%	
Envases Rotos	142579,5	290363,11		-147783,59		-50,90%
Baja de Activos	109498,7	0	109498,67		100,00%	
Otros Gastos no deducibles	1458,73	0	1458,73		100,00%	
SUMAN	352674,1	385762,62		-33088,55		-8,58%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	656827,4	383685,46	273141,89		71,19%	