



# **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**

## **EVALUACIÓN DEL IMPACTO FINANCIERO EN LA GRAN EMPRESA DE LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2016 EN LOS CRÉDITOS OTORGADOS POR LA CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.**

**MARCELO FERNANDO VILLALBA DÍAZ**

Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo, presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de:

**MAGISTER EN FINANZAS**

**RIOBAMBA- ECUADOR**

**Marzo 2019**

# ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

## CERTIFICACIÓN:

EL TRIBUNAL DE TRABAJO CERTIFICA QUE:

El **Trabajo de Titulación Modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, denominado: “Evaluación del impacto financiero en la Gran Empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P.” de responsabilidad del Ing. Marcelo Fernando Villalba Díaz, ha sido minuciosamente revisada y se autoriza su presentación.

### Tribunal

Lic. Pepita Alarcón Parra. M.Sc

**PRESIDENTE**

\_\_\_\_\_

Ing. Juan Aguilar Poaquiza. M.Sc

**TUTOR**

\_\_\_\_\_

Ing. Patricio Cevallos Silva. M.Sc.

**MIEMBRO DEL TRIBUNAL**

\_\_\_\_\_

Ing. Danilo Vallejo Altamirano. M.Sc

**MIEMBRO DEL TRIBUNAL**

\_\_\_\_\_

Riobamba, 01 de Marzo 2019

## **DERECHOS INTELECTUALES**

Yo, Marcelo Fernando Villalba Díaz, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo, y que el patrimonio intelectual generado por el mismo pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

---

Marcelo Fernando Villalba Díaz

C.I. 0603037771

## **DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD**

Yo, Marcelo Fernando Villalba Díaz, declaro que el presente Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantemente en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autor, asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación de maestría.

Riobamba, mayo 2018

---

MARCELO FERNANDO VILLALBA DÍAZ

C.I. 0603037771

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco principalmente a Dios por iluminarme y darme fuerzas, paciencia y energía para seguir adelante, para hacer realidad todo lo que he querido, a mi familia por su apoyo y confianza para llegar donde estoy; por darme vida y bienestar y así poder lograr lo que un día tanto soñé y espere con cuerpo y alma, agradezco a mis padres y nuevamente a mi familia porque fueron pilares de inspiración y ayuda para la realización de este trabajo y emprendimiento en mi vida, por algún inconveniente que tal vez pude ocasionar, por no estar con ellos en algunas ocasiones porque tenía que concentrarme en realizar este trabajo de la mejor manera dedicándole tiempo y esfuerzo, desvelándome varias noches y haciendo pequeños sacrificios, de no poder estar con mis seres más queridos, les agradezco porque me ayudaron a seguir y a no poder fracasar, por darme esperanza y fuerza para seguir y así poder conseguir algo que tarde o temprano traerá muchos beneficios tanto personales como familiares, agradezco a varias personas aparte, como amigos y conocidos que hicieron de esta aventura algo más divertido, emocionante y próspero, agradezco a la vida por permitirme lograr este sueño tan deseado, espero y anhelo que esto sea una enseñanza y una inspiración para mis hijos nietos y porque no futuras generaciones de parte de mi hermosa familia que con tanto orgullo he podido formarla y educarla de una manera amorosa e incomparable, espero que esto sea uno de los logros que cuando sea mayor este orgulloso de haberlo alcanzado junto a las personas que más amo y que esto solo sea una parte de mi legado como hombre, hermano, hijo y padre que soy y seré orgullosamente siempre...

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN .....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
CAPÍTULO I .....	1
1 INTRODUCCIÓN .....	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	2
1.2 SITUACIÓN PROBLEMÁTICA .....	3
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.4 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA .....	5
1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
1.5.1 <i>Objetivo general</i> .....	6
1.5.2 <i>Objetivos específicos</i> .....	6
1.6 HIPÓTESIS.....	7
1.6.1 <i>Hipótesis general</i> .....	7
1.6.2 <i>Hipótesis específicas</i> .....	7
1.7 Identificación de variables .....	7
1.8 Justificación de la investigación .....	8
CAPÍTULO II.....	10
2 MARCO TEÓRICO.....	10
2.1 Antecedentes del problema .....	10
2.2 Bases teóricas .....	12
2.2.1 <i>La Empresa</i> .....	12
2.2.2 <i>Objetivos de una empresa</i> .....	12
2.2.3 <i>Funciones de la empresa</i> .....	13
2.2.4 <i>Los elementos de una empresa</i> .....	13
2.2.5 <i>Tipos de empresa</i> .....	13
2.2.6 <i>Las finanzas</i> .....	15
2.2.7 <i>Gestión financiera</i> .....	18
2.2.8 <i>Crédito</i> .....	23
2.2.9 <i>Impacto financiero</i> .....	26
2.2.10 <i>Indicadores financieros</i> .....	28
2.2.11 <i>Estrategias financieras</i> .....	29
2.3 Marco conceptual.....	31

CAPÍTULO III.....	33
3 METODOLOGÍA .....	33
3.1 Tipo y diseño de la investigación.....	33
3.2 Métodos de investigación.....	33
3.3 Alcance de la investigación.....	33
3.4 Población de estudio .....	34
3.5 Unidad de análisis .....	34
3.6 Técnicas de la investigación .....	34
3.7 Instrumentos de la investigación.....	35
CAPÍTULO IV .....	36
4 ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	36
4.1 Diagnóstico financiero .....	36
4.1.1 <i>Análisis cualitativo de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.</i> .....	36
4.1.2 <i>Análisis cuantitativo de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.</i> .....	40
4.1.3 <i>Desarrollo de los índices financieros de la empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.</i> .....	51
4.1.4 <i>Análisis cualitativo de la empresa INCUBANDINA S.A.</i> .....	56
4.1.5 <i>Análisis cuantitativo INCUBANDINA S.A.</i> .....	60
4.1.6 <i>Desarrollo de los índices financieros de la empresa INCUBANDINA S.A</i> .....	76
4.1.7 <i>Análisis cualitativo de la empresa CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.</i> .....	81
4.1.8 <i>Análisis cuantitativo CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A</i> .....	85
4.1.9 <i>Desarrollo de los índices financieros de la empresa CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.</i> .....	98
4.2 Verificación de la hipótesis.....	103
CAPÍTULO V.....	108
5 PROPUESTA.....	108
5.1 Lineamientos estratégicos financieros de largo plazo para la optimización de la inversión.....	108
5.1.1 <i>Introducción</i> .....	108
5.1.2 <i>Objetivo</i> .....	109
5.1.3 <i>Lineamientos de selección para inversiones de largo plazo en las grandes empresas de Ambato.</i> .....	110
CONCLUSIONES .....	116

RECOMENDACIONES.....	117
BIBLIOGRAFÍA	

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4-1.	Análisis horizontal del Balance General de BIOALIMENTAR .....	40
Tabla 4-2.	Análisis horizontal del estado de resultados de BIOALIMENTAR.....	45
Tabla 4-3.	Análisis vertical del Balance General de la empresa BIOALIMENTAR .	47
Tabla 4-4.	Análisis vertical del Estado de Resultados de la empresa BIOALIMENTAR.....	50
Tabla 4-5.	Razón corriente de BIOALIMENTAR.....	51
Tabla 4-6.	Prueba ácida de BIOALIMENTAR .....	52
Tabla 4-7.	Capital de Trabajo Neto de BIOALIMENTAR .....	52
Tabla 4-8.	Capital de Trabajo Neto Operativo de BIOALIMENTAR .....	53
Tabla 4-9.	Índice de Endeudamiento Total de BIOALIMENTAR.....	53
Tabla 4-10.	Cobertura de Interés de BIOALIMENTAR .....	54
Tabla 4-11.	Rentabilidad del Activo de BIOALIMENTAR.....	54
Tabla 4-12.	Rentabilidad del Patrimonio de BIOALIMENTAR.....	55
Tabla 4-13.	Margen Bruto de BIOALIMENTAR .....	55
Tabla 4-14.	Margen de Utilidad Operacional de BIOALIMENTAR.....	55
Tabla 4-15.	Margen Neto BIOALIMENTAR.....	56
Tabla 4-16.	Análisis horizontal del Balance General de INCUBANDINA .....	60
Tabla 4-17.	Análisis horizontal del Estado de Resultados de INCUBANDINA.....	68
Tabla 4-18.	Análisis vertical del Balance General de INCUBANDINA.....	72
Tabla 4-19.	Análisis vertical del Estado de Resultados de INCUBANDINA .....	75
Tabla 4-20.	Razón Corriente de INCUBANDINA.....	76
Tabla 4-21.	Prueba ácida de INCUBANDINA.....	76
Tabla 4-22.	Capital de Trabajo Neto de INCUBANDINA.....	77
Tabla 4-23.	Capital de Trabajo Neto Operativo de INCUBANDINA.....	77
Tabla 4-24.	Índice de Endeudamiento Total de INCUBANDINA.....	78
Tabla 4-25.	Cobertura de Interés de INCUBANDINA.....	78
Tabla 4-26.	Rentabilidad del Activo de INCUBANDINA .....	79
Tabla 4-27.	Rentabilidad del Patrimonio de INCUBANDINA .....	79
Tabla 4-28.	Margen Bruto de INCUBANDINA.....	80
Tabla 4-29.	Margen de Utilidad Operacional de INCUBANDINA .....	80
Tabla 4-30.	Margen Neto de INCUBANDINA .....	80

Tabla 4-31. Análisis horizontal del Balance General de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	85
Tabla 4-32. Análisis horizontal del Estado de Resultados de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	91
Tabla 4-33. Análisis vertical del Balance General de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	94
Tabla 4-34. Análisis Vertical del Estado de Resultados de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	97
Tabla 4-35. Razón Corriente de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	98
Tabla 4-36. Prueba Ácida de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	99
Tabla 4-37. Capital de Trabajo Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	99
Tabla 4-38. Capital de Trabajo Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	100
Tabla 4-39. Índice de Endeudamiento Total de CURTIDURIA TUNGURAHUA ...	100
Tabla 4-40. Cobertura de Interés de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	101
Tabla 4-41. Rentabilidad del Activo de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	101
Tabla 4-42. Rentabilidad del Patrimonio de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	102
Tabla 4-43. Margen Bruto de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	102
Tabla 4-44. Margen de Utilidad Operacional de CURTIDURIA TUNGURAHUA..	103
Tabla 4-45. Margen Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA .....	103
Tabla 4-46. Respuestas de la pregunta 1 .....	104
Tabla 4-47. Respuestas de la pregunta 2 .....	105
Tabla 4-48. Frecuencia observada .....	105
Tabla 4-49. Frecuencia esperada .....	105
Tabla 4-50. Cálculo del Ji Cuadrado .....	106
Tabla 5-51. INDICADORES FINANCIEROS HISTÓRICOS .....	110
Tabla 5-52. INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS .....	110
Tabla 5-53. INDICADORES FINANCIEROS HISTÓRICOS .....	112
Tabla 5-54. INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS .....	113
Tabla 5-55. INDICADORES FINANCIEROS HISTÓRICOS .....	114
Tabla 5-56. INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS .....	114

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4-1.	Total activo BIOALIMENTAR .....	41
Gráfico 4-2.	Activo corriente BIOALIMENTAR .....	41
Gráfico 4-3.	Activo no corriente BIOALIMENTAR .....	42
Gráfico 4-4.	Total pasivo BIOALIMENTAR .....	43
Gráfico 4-5.	Pasivo corriente BIOALIMENTAR .....	43
Gráfico 4-6.	Pasivo no corriente BIOALIMENTAR .....	44
Gráfico 4-7.	Patrimonio BIOALIMENTAR.....	44
Gráfico 4-8.	Utilidad Bruta BIOALIMENTAR .....	45
Gráfico 4-9.	Utilidad operacional BIOALIMENTAR.....	46
Gráfico 4-10.	Utilidad Neta BIOALIMENTAR.....	46
Gráfico 4-11.	Estructura del activo BIOALIMENTAR 2016 .....	48
Gráfico 4-12.	Pasivo y Patrimonio BIOALIMENTAR 2016.....	49
Gráfico 4-13.	Total activo INCUBANDINA .....	61
Gráfico 4-14.	Activo corriente INCUBANDINA .....	62
Gráfico 4-15.	Activo no corriente INCUBANDINA .....	63
Gráfico 4-16.	Total Pasivo INCUBANDINA .....	64
Gráfico 4-17.	Pasivo corriente INCUBANDINA.....	65
Gráfico 4-18.	Pasivo no corriente INCUBANDINA.....	66
Gráfico 4-19.	Margen bruto INCUBANDINA.....	69
Gráfico 4-20.	Utilidad operacional INCUBANDINA.....	69
Gráfico 4-21.	Utilidad antes del impuesto a la renta .....	70
Gráfico 4-22.	Utilidad neta del año INCUBANDINA .....	71
Gráfico 4-23.	Estructura del activo INCUBANDINA .....	73
Gráfico 4-24.	Pasivo y Patrimonio INCUBANDINA .....	74
Gráfico 4-25.	Total activo CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	86
Gráfico 4-26.	Activo corriente CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	86
Gráfico 4-27.	Activo no corriente CUTIDURÍA TUNGURAHUA .....	87
Gráfico 4-28.	Total Pasivo CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	88
Gráfico 4-29.	Total pasivo corriente CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	88
Gráfico 4-30.	Total pasivo a largo plazo CURTIDURÍA TUNGURAHUA .....	89
Gráfico 4-31.	Patrimonio CURTIDURÍA TUNGURAHUA .....	90

Gráfico 4-32. Utilidad bruta CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	91
Gráfico 4-33. Utilidad operacional CURTIDURÍA TUNGURAHUA .....	92
Gráfico 4-34. Utilidad neta CURTIDURÍA TUNGURAHUA .....	93
Gráfico 4-35. Estructura del activo CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	95
Gráfico 4-36. Pasivo y patrimonio CURTIDURÍA TUNGURAHUA.....	96
Gráfico 4-37. Tabla de frecuencias.....	107

## RESUMEN

El objetivo fue evaluar el impacto financiero en la Gran Empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados en el año 2016 por la Corporación Financiera Nacional B.P. para establecer lineamientos financieros que permitan la optimización de la inversión, estableciendo como el primer proceso la realización de un diagnóstico financiero estructurado mediante un análisis horizontal y vertical de los años 2015 y 2016, en busca de conocer el estado económico de las grandes empresas en dichos periodos. Con los resultados se establecieron indicadores financieros de liquidez, capital de trabajo, endeudamiento y rentabilidad verificando aspectos sobre el buen uso de sus recursos, toda la información analizada permitió la creación de lineamientos estratégicos que permite a la gran empresa de la ciudad de Ambato optimizar las inversiones a largo plazo. El índice de liquidez corriente proyectado de la empresa BIOALIMENTAR muestra un incremento el cual alcanzó en el año 2016 un valor del 1,01; mismo que para el primer año proyectado registra un crecimiento del 73,23% para el segundo año un crecimiento del 9.71% y para el resto de la proyección continua registrando un crecimiento. Concluyendo que todas las empresas han recurrido a un endeudamiento para mejorar el desarrollo de sus actividades debiendo crearse estrategias oportunas que permitan la estructuración de los pasivos a largo plazo y las mejoras de sus cuentas según las actividades de las compañías. Se recomienda además que las grandes empresas podrían reestructurar sus pasivos a corto plazo y transformarlos a largo plazo para que mantenga una liquidez dentro de sus activos corrientes, así también la evaluación de los indicadores financieros al término de los periodos conociendo la realidad financiera en la que se encuentra la empresa y así poder optimizar sus recursos mediante el uso de los lineamientos estratégicos financieros a largo plazo propuestos.

**PALABRAS CLAVES:** <CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS, <FINANZAS>, <DIAGNÓSTICO FINANCIERO>, <LIQUIDEZ>, <ENDEUDAMIENTO>, <RENTABILIDAD>, <LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS FINANCIEROS>, <OPTIMIZACIÓN DE LA INVERSIÓN>

## ABSTRACT

The objective was to evaluate the financial impact on the great enterprise of the city of Ambato in 2016 in loans granted in 2016 by the National Financial Corporation B.P. to establish financial guidelines that allow the optimization of investment, establishing as the first process the realization of a structured financial diagnosis through a horizontal and vertical analysis of the years 2015 and 2016, in search of knowing the economic status of large companies in those periods. With the results, it was established financial indicators of liquidity, working capital, indebtedness and profitability verifying aspects on the good use of its resources, all the analyzed information allowed the creation of strategic guidelines that allows the great company of the city of Ambato optimize long-term investments. The projected current liquidity index of the company BIOALIMENTAR shows an increase which reached a value of 1.01 in 2016; that for the first year projected records a growth of 73.23% for the second year, a growth of 9.71% and for the rest of the projection continues registering growth. Concluding that all companies have resorted to a debt to improve the development of their activities should be created timely strategies that allow the structuring of long-term liabilities and improvements in their accounts according to the activities of the companies. It is also recommended that large companies could restructure their short-term liabilities and transform them in the long term to maintain liquidity within their current assets, as well as the evaluation of financial indicators at the end of the periods, knowing the financial reality in which is, the company and thus be able to optimize their resources through the use of proposed long-term strategic financial guidelines.

**KEY WORDS:** <ECONOMIC AND ADMINISTRATIVE SCIENCES,>, <FINANCE>, <FINANCIAL DIAGNOSIS>, <LIQUIDITY>, <DEBT,> <PROFITABILITY>, <STRATEGIC FINANCIAL GUIDELINES; >, <OPTIMIZATION OF INVESTMENT>

# CAPÍTULO I

## 1 INTRODUCCIÓN

La Gran Empresa representa una industria que potencializa el desarrollo económico y productivo de la ciudad de Ambato, generando fuentes de empleo y divisas para la localidad. Para lograr un constante crecimiento, la misma, ha visto la necesidad de recurrir a financiamientos que le permitan la correcta operacionalización de sus actividades.

En la ciudad, existen tres grandes empresas que han requerido de financiamientos siendo la Corporación Financiera Nacional B.P. la entidad que ha facilitado estos préstamos a las empresas de BIOALIMENTAR, INCUBANDINA S.A. y CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.

Antecedentes relevantes que denotan la importancia en la realización de la evaluación del impacto financiero causado por los préstamos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., a la Gran empresa de la ciudad de Ambato, considerando como primer análisis, la realización de un diagnóstico financiero que permitió conocer de forma cualitativa y cuantitativa información financiera relevante para desarrollar indicadores que delimitaron la situación financiera actual de cada una de las empresas.

Con los resultados de los indicadores se procedió a generar una propuesta estructurada mediante las necesidades y falencias encontradas, promoviendo así, lineamientos estratégicos que permita a la gran empresa optimizar su inversión a largo plazo otorgándole una herramienta guía basada sobre todo en las razones de rentabilidad y el endeudamiento.

## **1.1 Planteamiento del Problema**

El contante crecimiento empresarial a nivel mundial, ha obligado a la mayoría de establecimientos a estar siempre a la vanguardia de manera tecnológica o de innovar sus bienes o servicios

La tarea no ha sido fácil, en un mercado tan competitivo, las empresas han visto la necesidad de requerir financiamientos para ser consideradas como significativas dentro del medio, esta acción es pretendida para el aumento de ventas capaces de generar una utilidad robusta, que permita re categorizarse de micro, a pequeña, mediana o ser denominadas grandes empresas.

En el caso de Ecuador las grandes empresas se han visto beneficiadas enormemente por financiamientos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., empresa pública que tiene como objetivo principal el impulsar el crecimiento de los sectores productivos y estratégicos del país mediante el otorgamiento de créditos que promueven el fortalecimiento de la gestión empresarial para ser competitivos en un mercado, local, nacional e inclusive internacional.

Es así que en la ciudad de Ambato, se han venido desarrollando grandes proyectos, por ser un espacio con un alto potencial comercial, encontrando así pequeñas, medianas y grandes empresas que promueven el componente económico-productivo de la zona.

Actualmente en la ciudad de Ambato se evidencian establecimientos importantes denominados grandes empresas, gracias a su volumen de ventas y la capacidad ocupacional, como grandes empresas, quienes para su correcto desempeño se han visto obligados a requerir de un soporte crediticio. Es ahí, que la Corporación Financiera Nacional B.P juega un papel importante como soporte a dichas compañías. Sin embargo, después del otorgamiento del préstamo no se evidencia un estudio del impacto financiero ocasionado sobre las mencionadas empresas, esta falencia se evidencia en la deficiente generación de estrategias a largo plazo que permitan la optimización de las inversiones y recursos en busca de un desarrollo óptimo de las empresas.

De esta forma se clarifica la situación problemática que motiva esta investigación: es preciso un estudio del impacto financiero ocasionado por los créditos otorgados por la

Corporación Financiera Nacional sobre las mencionadas empresas, evidenciando los aciertos o la deficiente generación de estrategias a largo plazo que les permitan la optimización de las inversiones y recursos en busca de un desarrollo óptimo de ellas.

En este orden de ideas, la gran empresa de la ciudad de Ambato, tiene la necesidad de guiar los esfuerzos económicos con visión, para fijar los cambios en su crecimiento, sabiendo que las organizaciones rara vez se pueden mantener inmóviles por mucho tiempo, en los ambientes muy competitivos, donde la competencia es global y la innovación es continua. Entre los posibles factores que influyen en esta problemática se pueden mencionar:

La existencia de una escasa comunicación, coordinación, un deficiente acompañamiento de los directivos; y una inadecuada orientación de los esfuerzos hacia la obtención del objetivo macro de las empresas, ejecutivos y parte operativa realizando funciones sin compromiso, ni motivación, es decir la mala comunicación con los gerentes de alto nivel, la inexistencia de planes de responsabilidad, carencia de indicadores adecuados que permitan medir el desempeño económico y la no realización de medidas correctivas en las diferentes unidades, provoca que no se conozca con claridad el impacto financiero de los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., a la gran empresa de la ciudad de Ambato durante el año 2016.

## **1.2 Situación Problemática**

Las empresas para llegar a ser competitivas requieren de créditos en busca de estrategias adecuadas de operación, inversión y financiamiento. Dichas maniobras permiten expandir a la compañía hacia nuevos mercados fuera del territorio en el que se asientan. Además, con ello acrecienta la producción, edifica o consigue nuevas estructuras, realiza alguna transacción que la empresa vea como oportunidad o aprovecha una circunstancia que se presente.

La manera en que las empresas ejecutan sus financiamientos es mediante herramientas de deuda o vía capital, que son utilizados para reducir pasivos con vencimiento a corto y largo plazo. Este modo de operar se observa en economías industrializadas o emergentes (Robles, 2012).

En los años 80's y 90's el mundo experimentó un tiempo muy potente de autonomía en el comercio, de avances tecnológicos, financieros, culturales, sociales. Esto produjo efectos en las economías de los países. Las empresas no sólo competían con otras naciones, sino que ahora también con continentes, trayendo así una disputa más resistente en lo que se refiere a la calidad, ligereza de producción, creación a gran escala de productos, entre varios otros aspectos.

En esta época de globalización se evidencia la necesidad que poseen las empresas en su financiación, pues para cumplir todos sus cambios trascendentales como la eficiencia, mejora de su rentabilidad, aumento de la productividad, entrar en nuevos mercados y convertirse en sociedades de clase mundial, requieren realizar fuertes inversiones originando de esta manera nuevas necesidades de financiamiento (Brealey, Myers, Allen, 2010).

En el Ecuador existen entidades bancarias privadas o públicas que otorgan financiamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas, entre estas instituciones financieras se encuentra la CFN BP, Corporación Financiera Nacional Banca Pública que tiene como misión promover el adelanto de las secciones fructíferas y trascendentales de la nación, a través de varias transacciones financieras y no financieras ordenados a las capacidades oficiales.

El 11 de agosto de 1964, se crea la Corporación Financiera Nacional, con la misión de atender a los sectores productivos y sociales del país. En este largo camino ha impreso el sello de compromiso que se ha ido fortaleciendo con el tiempo.

La CFN BP produce un equilibrio de trabajo relacionado con los propósitos gubernamentales, proponiendo el ánimo preciso para que las secciones lucrativas afronten en buenas situaciones la competitividad exterior. Las grandes empresas se consideran incitadas hacia el desarrollo de intenciones de prolongación con la asociación de actuales técnicas especializadas conforme con los requerimientos de la colectividad y escala mundial del siglo XXI (CFN, 2011).

La eminente actividad crediticia ejecutada por la CFN B.P., frente a otras entidades nacionales, refleja la inquietud por parte del Estado por conocer el fortalecimiento

empresarial ecuatoriano, ejerciendo así un control que paulatinamente requiere de mejoramientos que permitan la optimización de la inversión a largo plazo.

La evaluación y seguimiento deberán determinar si las empresas cuentan con una situación financiera que permita la operación acertada, dadas sus características propias y las de su entorno.

Por todos los motivos antes mencionados, resulta indispensable desarrollar lineamientos que permitan la adquisición de financiamientos que promuevan la mejora en las inversiones a largo plazo, enfocados al crecimiento de la gran empresa de la ciudad de Ambato.

Estos esfuerzos realizados por la gran empresa pretenden contribuir en la generación de nuevos empleos e inversiones para la económica del país, vitalizando actividades distintas en las que normalmente se encuentran concentrados los recursos económicos del Estado.

### **1.3 Formulación del Problema**

¿Cómo la evaluación del impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. permitirá establecer lineamientos financieros que permitan la optimización de la inversión?

### **1.4 Sistematización del Problema**

- ¿Cómo la realización de un diagnóstico financiero a las grandes empresas de la ciudad de Ambato delimitará los beneficios de los créditos otorgados por la CFN B.P.?
- ¿Qué indicadores financieros permitirán verificar el impacto financiero que han tenido los préstamos otorgados por la CFN B.P. sobre la gran empresa de la ciudad de Ambato?
- ¿Qué lineamientos estratégicos financieros de largo plazo permitirán la optimización de la inversión en la gran empresa de la ciudad de Ambato?

## **1.5 Objetivos de la Investigación**

### ***1.5.1 Objetivo general***

Evaluar el impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P.

### ***1.5.2 Objetivos específicos***

- Efectuar un diagnóstico financiero de las grandes empresas de la ciudad de Ambato que fueron beneficiadas con el crédito de CFN B.P.
- Analizar de manera integral los indicadores de gestión financiera
- Proponer lineamientos estratégicos financieros de largo plazo que permitan optimizar los recursos.

## **1.6 Hipótesis**

En función del problema planteado se expresa la siguiente hipótesis:

### ***1.6.1 Hipótesis general***

La evaluación del impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. permite la creación de lineamientos estratégicos financieros.

### ***1.6.2 Hipótesis específicas***

- El diagnóstico financiero de la gran empresa de la ciudad de Ambato; beneficiadas con el crédito de CFN B.P., determina la situación financiera.
- El análisis integral de los indicadores de gestión financiera, permite observar la situación financiera de la Gran Empresa durante el año 2016
- El conjunto de lineamientos estratégicos financieros de largo plazo, permite a la gran empresa ambateña optimizar sus recursos.

## **1.7 Identificación de variables**

### **Variable independiente**

Evaluación del impacto financiero en la Gran Empresa de la ciudad de Ambato

## **Variable dependiente**

Establecer lineamientos estratégicos financieros a largo plazo que facilitan la optimización de los recursos.

### **1.8 Justificación de la investigación**

El presente documento pretende exponer de forma inicial la realidad financiera actual de las grandes empresas de la ciudad de Ambato mediante la ejecución de un diagnóstico que delimite diversos aspectos financieros primordiales para la determinación de indicadores como la liquidez, el capital de trabajo, el endeudamiento y la rentabilidad, factores que definieron la evaluación del impacto financiero de los créditos percibidos.

La evaluación de impacto financiero en los créditos otorgados a las grandes empresas es trascendental pues se analiza la situación de la compañía en todas las secciones de su actividad, dando énfasis a la localización de potencias o necesidades. De ahí la importancia de realizar un estudio que permita generar lineamientos estratégicos financieros de acción con respecto al contexto de inversión, convenientes con la realidad indagada.

Al efectuar la evaluación del impacto financiero de los créditos otorgados por la CFN B.P. Se obtendrá como resultado estrategias a largo plazo que promuevan el buen manejo de los recursos con respecto a la inversión solicitada por las empresas.

Con la evaluación en las grandes empresas de Ambato, se beneficiará a todo el sector económico comercial de la ciudad impulsando al crecimiento de la gran empresa y con ello promover la economía local y la creación de nuevas fuentes de empleo.

Por todos los datos mencionados, la verificación del impacto financiero será un aporte sustancial para las grandes empresas pues gracias a esta se podrá optimizar la inversión, el manejo adecuado de los recursos y sobre todo mantener la estabilidad interna o mejor aún el tan anhelado engrandecimiento empresarial.

Finalmente se pretende generar un aporte teórico-práctico que promueva el buen manejo de los recursos económicos de una inversión requerida por las grandes empresas a través de lineamientos estratégicos. La finalidad del escrito será convertirse en una guía para las empresas mencionadas y nuevos estudios relacionados sobre el tema.

## CAPÍTULO II

### 2 MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes del problema

- El autor (Raymar, 2015) enfoca su estudio a la creación de estrategias que promueva el control interno sobre la gestión financiera en la empresa Distribuidora Puche y Asociados C.A. ubicada en San Felipe perteneciente al estado Yaracuy, en el período 2015

El estudio es concebido como una investigación de campo de tipo descriptiva no experimental, se concentró en elaborar propuestas basadas en el registro interno, para optimizar la gestión financiera por medio del diseño, estrategias y mecanismo de control.

Los valores se lo realizaron de manera estadística. El instrumento utilizado fue la encuesta. El análisis de los resultados permitió determinar los aspectos positivos y negativos de la investigación dando a conocer que existía una carencia de indicadores de gestión que permitan controlar los rubros. Por lo que presentaba la empresa un desfase en el control interno financiero para lo cual se propuso documentar, sistematizar y monitorear la información financiera recopilada.

Este alcance ayuda a entender la estimación de los instrumentos de gestión financiera, de forma individual o grupal, fundamental para mantener una buena gestión (Raymar, 2015).

- (López, 2016), por su parte realiza una investigación enfocada a la evaluar el riesgo de crédito que posee la cartera de consumo con respecto al sobreendeudamiento al que puede incurrir la empresa en el año 2016

Analiza los diferentes riesgos de crédito de la cartera por vencer así como vencida de la banca privada, utilizando la información crediticia, estableciendo las debilidades

existentes en los procesos de evaluación y lineamientos requeridos para el otorgamiento de préstamos. Define los posibles impactos de un sobreendeudamiento por el incremento de créditos de consumo.

La metodología utilizada en esta investigación es descriptiva; los datos obtenidos fueron desarrollados de manera estadística y facilitados por el Banco Central del Ecuador.

El estudio demuestra que el segmento de los créditos crece cada período debido a que los índices de morosidad son pequeños sin embargo no existe un control macro a través de variables económicas y el número de personas económicamente activas (López, 2016).

El estudio de la investigación profundiza los beneficios como las debilidades existentes en los procesos a la hora de obtener una inversión de crédito y los diferentes factores indirectos que pueden influir en una empresa hasta su recaudación o reembolso.

- El investigador (Velez, 2016), en su trabajo analiza el impacto financiero que ha tenido la exoneración de impuesto a la renta sobre las nuevas sociedades establecidas en el COCPI perteneciente a la provincia del Guayas en el período comprendido en los años 2011-2015

La investigación mide el impacto financiero explicando las condiciones legales, técnicas y teóricas en la exoneración del impuesto a la renta en nuevas sociedades o inversiones establecidas en Guayas. El estudio identifica los principales componentes para el análisis bancario o crediticio de las compañías que son favorecidas con este beneficio.

La metodología utilizada es descriptiva detallando los datos de la medición y recolección de variables que componen el análisis financiero, su diseño es no experimental de corte transversal debido a que recogió información de distintas empresas en un tiempo determinado (Velez, 2016).

El estudio demostró que fueron dos las empresas favorecidas con esta exoneración obteniendo un ahorro del 1% y la eliminación del pago del impuesto.

La investigación realizada sirve de guía para la utilización de métodos estadísticos en la resolución de resultados de esta investigación.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 La Empresa**

La empresa es el centro del régimen económico de un país. Produce bienes y servicios que son necesarios. Además, de generar beneficio económico y social a las personas con la generación de fuentes de empleo y el otorgamiento de la capacidad adquisitiva para la dinamización de la economía (Rubio, 2008).

### **2.2.2 Objetivos de una empresa**

El objetivo de la empresa no es únicamente el conseguir réditos económicos, sino también el logro de otras metas que se describen a continuación:

- **Máximo beneficio.**- es la diferencia entre los ingresos y los gastos. Es el objetivo más importante de una empresa, pues de ello depende la duración de la empresa.
- **Crecimiento.**- Es pertinente que las empresas recapitalicen los beneficios para crecer y aumentar su participación en el mercado, con el propósito de conseguir un tamaño que consienta una excelente posición en el futuro.
- **Satisfacción de los clientes.**- Los clientes son indispensables para una empresa; es preciso tratarlos adecuadamente para que permanezcan satisfechos y confíen en la empresa en un futuro con el propósito de conseguir su fidelización.
- **Calidad.**- Hoy en día, toda empresa está obligada a brindar calidad en los bienes y servicios producidos. De otra manera los clientes concurrirán a la competencia. La calidad no debe estar sólo en los productos, sino en todo el proceso productivo y en el de distribución.
- **Supervivencia.**- En situaciones políticas, económicas, y delicadas, una empresa sólo puede anhelar a mantenerse y esperar a que exista una mejora. Lo que se evidencia principalmente en un período de crisis que puede presentarse a nivel local, nacional o internacional.

### **2.2.3 Funciones de la empresa**

Las funciones que llevan a cabo las empresas se pueden agrupar en dos categorías:

- **Creación de valor.-** Gracias a las empresas se obtienen productos que facilitan el diario vivir de las personas y por ello los productos o servicios tienen que cumplir con alguna necesidad delimitada.
- **Función social.-** Las empresas suministran los ingresos necesarios para coexistir, bien a través de los sueldos que pagan a sus empleados o de los beneficios que obtienen sus propietarios. Otra trascendental función social es que potencializan permanentemente el avance tecnológico y la innovación (Veciana, 2010).

### **2.2.4 Los elementos de una empresa**

Una empresa está instituida por una fusión de componentes sistemáticos para la ejecución de una actividad económica. Estos componentes contienen una serie de elementos de distinta naturaleza, que se agrupan en tres categorías:

- **Componente humano o factores activos (personas).-** Las empresas se desarrollan con una apropiada orientación de recursos humanos o de personas, personifican la noción tradicional de la potencia de trabajo o el actual capital humano o grupo humano.
- **Componente material o bienes.-** Conocido como el patrimonio de la empresa, son bienes económicos que se clasifican en duraderos y no duraderos dependiendo de su vinculación al ciclo productivo. Los cuales pueden ser: terrenos, maquinaria, equipos de computación, etc.
- **Componente inmaterial.-** Son los que confieren a la compañía un importe, desplazamiento y potencial de acción superior a la suma de sus elementos materiales y humanos (Veciana, 2010).

### **2.2.5 Tipos de empresa**

Las compañías pueden clasificarse de acuerdo a varios factores, los cuales se detallan a continuación:

- **Por su dimensión.-** se define de acuerdo al volumen de ventas anuales y el número de personas ocupadas es así que se tiene:
  - ✓ **Microempresa.-** ventas anuales mayores de \$100.000 y de 1 a 9 personas.
  - ✓ **Pequeña.-** ventas anuales mayores de \$100.001 a 1`000.000 y de 10 a 49 personas.
  - ✓ **Mediana A.-** ventas anuales mayores de \$ 1`000.001 a \$ 2`000.000 y de 50 a 99 personas.
  - ✓ **Mediana B.-** ventas anuales mayores de \$ 2`000.001 a \$5`000.000 y de 100 a 199 personas.
  - ✓ **Grande.-** ventas anuales mayores de \$ 5`000.001 en adelante y de 200 personas o más
- **Su ámbito de actuación.-** referente al tipo de personería pudiendo delimitarse como:
  - ✓ **Personería natural.-** las personas naturales pueden ser:
    - Régimen impositivo simplificado de Ecuador (RISE)
    - Personas naturales obligadas a llevar contabilidad
    - Personas naturales no obligadas a llevar contabilidad.
  - ✓ **Personería jurídica.-** dentro de las personas jurídicas se encuentran las empresas o sociedades tales como:
    - Empresa constituida como sociedad con fines de lucro
    - Organización constituida como sociedad sin fines de lucro
    - Empres pública
    - Instituciones públicas
    - Organizaciones de la economía popular y solidaria
- **Según la actividad económica que desarrollen (empresas del sector primario, secundario o terciario).-** referentes a todas las actividades económicas que puede ejecutar una empresa tales como:
  - ✓ Agronomía, ganadería, cultivo de bosques y pesca
  - ✓ Utilización de minas y canteras
  - ✓ Manufacturas industriales

- ✓ Comercialización
- ✓ Construcción
- ✓ Servicios

Las empresas obligadamente deben ser establecidas de acuerdo con la reglamentación, parámetros o leyes estatales vigentes de cada país o región.

La peculiaridad más natural de una sociedad es la del dueño individual, que hace noción a la idea que tiene un individuo y la ejecuta como una actividad empresarial puede ser un negocio propio o un profesional autónomo, como un electricista. Cuando la actividad empresarial es más compleja, se constituyen sociedades, mediante las cuales varias personas se asociación para constituir una empresa o compañía (Rubio, 2008).}

### **2.2.6 Las finanzas**

Las finanzas conciernen a una materia de la economía que trabaja en la circulación del capital entre los individuos, las sociedades o el estado, por otra parte investiga la adquisición y la distribución del dinero que realizan para lograr sus respectivos objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica (Corporacion Universitaria del Caribe, 2014).

Las finanzas es la combinación de movimientos financieros concernientes con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa.

#### **2.2.6.1 Campo de acción de las finanzas**

Las finanzas se desarrollan en dos campos:

- Liquidez.- corto plazo
- Rentabilidad.- largo plazo

### **2.2.6.1.1 Análisis y manejo de la Liquidez**

La liquidez es la capacidad que tiene una empresa de indemnizar sus obligaciones a corto plazo, entendiéndose por obligaciones el de responder por la empresa en el desarrollo de su actividad económica.

En el estudio y administración de la liquidez se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Manejo de capital de trabajo
- Análisis financiero
- Presupuestos financieros
- Control financiero
- Inflación

### **2.2.6.1.2 Análisis y manejo de la Rentabilidad**

Rentabilidad es el rendimiento que efectúa el capital comprometido en el desarrollo de una actividad económica de una empresa.

Dentro del análisis y manejo de la rentabilidad se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Presupuesto de capital
- Activos necesarios a utilizar en el desarrollo del negocio
- Estructura de activos a largo plazo
- Financiación de activos
- Estructura financiera
- Estructura de capital

### 2.2.6.2 Áreas funcionales

En las finanzas de una empresa se debe tener en cuentas las áreas funcionales básicas de la misma.

**Área de mercadeo.-** es la complacencia de las carencias de los compradores y consumidores más allá de sus intereses, donde el cliente señala que el producto o servicio le sirve y que está justificado el pago que realiza por él. Las condiciones que permiten a los clientes apreciar su satisfacción por un bien o prestación no son las mismas para todas las empresas pues estas dependen de las estrategias de posicionamiento en sus dos mecanismos: segmentación del mercado y la categoría de diferencia que se le otorga a los productos y servicios (Corporacion Universitaria del Caribe, 2014).

**Área de producción.** - es fabricar montos insuperables en circunstancias de eficiencia e eficacia con la mayor aptitud, mínimo costo y en el instante pertinente, para ello se debe tomar en cuenta las mismas condiciones del mercadeo incrementando la funcionalidad y la oportunidad. Los instrumentos con el que el área de producción se desarrolla son: los estudios de tiempo, movimientos, programación lineal, estadística y diseño.

**Área de talento humano.** - es la disposición por establecer las circunstancias para que el personal pueda retribuir sus insuficiencias, es decir el sondeo de convivencia. Los objetivos que se pretenden en esta área son la permanencia, la organización, la compensación, el reconocimiento, la capacitación, recreación, liderazgo, análisis de salarios y ambiente de calidad. Estos dinamismos que se efectúan en cada una de las áreas inicialmente nombradas, corresponden a un plan estratégico desarrollado en el negocio.

**Área y función financiera.-** está encaminada hacia la obtención de riquezas financieras solicitadas por cada una de las áreas funcionales de la empresa, lo que permite a la entidad a lograr un desempeño eficiente en su activa económica. Gestiones a fin de establecer estrategias de inventarios, cambios en la estructura de costos, implican destrezas afines tanto con la función financiera como con el área de producción, o el manejo de tesorería. La función financiera, no es precisa o muy severa, tiene un espacio

de operación extenso implicando el alcance de disposiciones con otros campos, constantemente gestionando alcanzar la máxima utilidad del negocio.

### **2.2.7 *Gestión financiera***

Es la combinación de distintas operaciones y métodos conectados entre sí, con la intención de emprender, proyectar, administrar, vigilar, de forma eficaz y segura, los recursos de personal, económicos, exactos para el movimiento y progreso de las empresas, fiscalizando inflexiblemente, para adquirir los propósitos planteados.

La gestión financiera tiene por propósito la ejecución del presupuesto de gastos aprobado. Este cumplimiento se efectúa mediante diferentes etapas, iniciándose con la autorización del gasto y terminando con su pago material (Cordova, 2012).

#### **2.2.7.1 Los instrumentos de la gestión financiera**

La administración financiera de las sociedades necesita del uso de ciertas herramientas para poder ejecutar adecuadamente la dirección de los negocios o capitales económicos. Estos instrumentos son adaptables en los procedimientos productivos, industriales y de servicios, entre otros; y se llevan a cabo e inclusive en nuestra actividad personal. Estas ofrecen estructura, información y recursos para sus decisiones relacionadas con el dinero y de esta manera reducir el temor a la incertidumbre financiera y aumentar la capacidad de tomar decisiones, en lugar de tener que reaccionar continuamente ante las crisis (Cordova, 2012).

##### **2.2.7.1.1 Diagnostico financiero**

Es el proceso que comprende recopilación, razonamiento, comparación y estudio de los Estados Financieros básicos y demás información sobre la situación de una empresa, involucra el cálculo y análisis de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios, los mismos que sirven para estimar la destreza financiera y estratégica de la entidad, favoreciendo al administrador, inversionista y acreedor hacia la toma de decisiones acertadas.

La ejecución de un análisis económico en la sociedad es importante para una considerada administración. Tolerará a la compañía buscar adaptadamente sus compromisos financieros, negociar pertinentemente, así como optimizar comercializaciones y beneficios, desarrollando el importe de la organización.

Para conseguir un estudio útil, se lo debe desarrollar de forma consecutiva en el ciclo con una plataforma de información segura, y ser conducido por directrices enmendadoras para reparar los desvíos que se encuentre (Valladolid Emprende, 2012).

El diagnóstico financiero está compuesto por:

- **Análisis cualitativo**

En la ejecución del análisis cualitativo se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- El entorno mundial
- La situación nacional
- El sector al cual pertenece la empresa
- Historia de la Compañía
- El mercado
- La Administración de la empresa
- Relaciones laborales
- Activos Fijos.
- Impuestos o gravámenes
- La producción
- Proveedores
- Clientes
- Competidores

- **Análisis cuantitativo**

Es el diagnóstico de los estados financieros básicos de la empresa (balance general y estado de resultados), a través de la aplicación de una sucesión de herramientas, con el

afán de ejecutar la planeación, el control financiero y poder tomar decisiones en general. En el análisis cuantitativo se puede aplicar información financiera complementaria a los estados financieros.

- **Objetivo del diagnóstico financiero**

Referente a la evaluación continua mediante la realización de disposiciones, las cuales pueden ser las siguientes:

- Conservación del negocio
- Impedir riesgos de quebranto o insolvencia
- Competir eficientemente
- Extender la intervención en el mercado
- Reducir los costos
- Extender las utilidades
- Adicionar valor a la empresa
- Salvaguardar un crecimiento uniforme en utilidades
- Esparcir el valor unitario de las acciones

Antes de realizar un diagnóstico financiero se debe considerar los siguientes aspectos:

- Determinar las características del entorno: Se coloca a la empresa del ambiente que la rodea, saber el contexto de fabricación o de la sección que pertenece con sus debilidades, fortalezas, tecnologías, situación económica política y social del país (inflación, devaluación, desempleo, importaciones, exportaciones, inversión, ahorro, etc.).
- Establecer la situación de la empresa: Saber la estructura organizacional, políticas, metas, características de los accionistas y dueños si están de acuerdo o no con asumir el riesgo si contienen capacidades de adelanto o eligen ir a pausadamente pero seguro.
- Establecer el objeto del análisis con claridad: Es primordial señalar el objetivo con relación al tipo de beneficiario y como la información que se obtendrá del diagnóstico pueda ser utilizada sea por los dueños, directores, o los acreedores tanto

financieros como comerciales de la entidad. Por ejemplo, si el usuario, propietario o inversionista, utiliza la información para evaluar el riesgo de su inversión y como podría ser subsanado con la rentabilidad, a través del desarrollo de los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento; Por su parte, los administradores (juntas directivas o representantes legales), la información levantada ayudará a la realización de los proceso de evaluación, control y toma de decisiones a través de una retroalimentación de los resultados promoviendo la gestión acertada Finalmente, el beneficio para un acreedor radica en la eficacia de la información para la realización del análisis de endeudamiento y el flujo de caja libre con la finalidad de delimitar el riesgo crediticio asumido para el desarrollo empresarial.

- Elegir la información económica requerida: Basada en el estudio de dos estados financieros, descritos como el balance general y el estado de resultados, datos necesarios para la consecución del examen financiero.
- Comprender los Estados Financieros: La realización de los análisis tanto horizontal y vertical permitirán la interpretación apropiada de los estados financieros (Corporacion Universitaria del Caribe, 2014).

#### • **Etapas del diagnóstico financiero**

Se consideran tres etapas que deben estar inmersas en la realización de un diagnóstico, descritas a continuación:

**Análisis preliminar:** determinado por las siguientes características

- Cuál es el objetivo propuesto para el análisis
- A qué tipo de usuario estará dirigido
- Que tipo y cuál será la información requerida
- Que índices se necesitaran para la determinación del diagnóstico

**Análisis formal:** Determinado por los medios necesarios para el levantamiento de la información

- Procedimientos de recolección de información

- Sistemática de organización de la información

**Análisis real:** describe la fase de análisis y síntesis de la información recopilada

- Analizar la información recopilada
- Determinar las falencias existentes y cuales han sido sus causas
- Definir juicios con respecto a los descubrimientos
- Precisar mecanismos o estrategias de solución.
- Validar las alternativas encontradas.
- Establecer las alternativas más adecuadas.
- Realizar una propuesta de implementación de las alternativas

- **Herramientas del diagnóstico financiero (cuantitativo)**

Para el desarrollo del diagnóstico o análisis financiero cuantitativo se pueden determinar las herramientas mencionadas a continuación:

- Análisis vertical de los estados financieros
- Análisis horizontal de los estados financieros
- Índices financieros
- El estado de fuente y la aplicación de fondos
- El Punto de equilibrio
- Apalancamiento operativo y financiero
- Pronósticos financieros (Corporación Universitaria del Caribe, 2014).

- **Etapas del estudio**

- Manipular la información que se va a estudiar y realizar los cálculos necesarios
- Análisis de los datos obtenidos con ayuda de distintas técnicas
- Interpretar y comparar los resultados para obtener conclusiones útiles
- Previsión y propuesta de mejoras según las conclusiones que hemos obtenido

- **¿Cómo puede ser el análisis?**

**Estático:** Se analiza desde un punto de vista e instante preciso sin cotejar con otro ciclo o con otra sociedad.

**Dinámico:** Se mide con otros períodos o con otras empresas.

- **Análisis de ratios**

Los ratios se los analiza en conjuntos semejantes conectados y que dan una indagación ligada, se los diseña concretamente para cada sociedad en la medida que aporten a la misma parámetros que le sea de mayor utilidad y, sobre todo, sea más eficiente tanto momento de medir la calidad de gestión como la posibilidad de planificación en dicha organización.

Por ello, se proponen ratios tradicionales que constituyen el eje fundamental para la toma de disposiciones. Al igual que son los que se utilizan en casi todas las encuestas, bases de datos e información a terceros por parte de las centrales de balances, y se presentan agrupados en familias homogéneas.

### **2.2.8 Crédito**

Cuando se concede un financiamiento, es primordial tener una buena dirección del dinero, en función de las necesidades que se tenga. En los créditos, por lo tanto, se puede cancelar una parte o la totalidad de la deuda en el momento que se considere adecuado y el pago de los intereses asociados al mismo.

Generalmente se recurre a los créditos bancarios cuando es preciso generar mayor liquidez para cubrir un gasto que requiera la empresa. Pueden solicitarse mediante una cuenta o una tarjeta según los mecanismos que maneje la entidad financiera otorgante (Del Valle, 2008).

### **2.2.8.1 Evolución de los créditos**

Están varios dictámenes con relación a la verificación de la fecha en que nació el crédito, pues mientras varios autores piensan que no pudo haber existido en la antigüedad, otros si creen que se hayan efectuado ordenamientos de endeudamiento aún antes de la era cristiana (Universidad de Sonora, 2007).

El acceso al crédito y al aseguramiento de las actividades comerciales a nivel internacional son elementos que determinan el funcionamiento de la economía mundial. Entre los años 80 y 90 las labores de comercio internacionales estaban respaldadas por acciones financieras crediticias, que compone un componente primordial en el desenvolvimiento del patrimonio total y por ello, uno de los elementos más significativos es la objetividad de limitaciones o suspensiones en el endeudamiento, en específico en las naciones en progreso (Medina & Montes, 2010).

En el estado ecuatoriano hoy por hoy posee una extensa lista de establecimientos de micro finanzas que son afines a la política de financiamiento para el progreso en el país. Las sociedades financieras, bancos y cooperativas vienen desde 1879 al crearse el primer establecimiento con estas particularidades en la ciudad de Guayaquil, la “Sociedad de Artesanos Amantes del Progreso”, a partir de entonces el desarrollo del sistema financiero ha sido muy dinámico.

Además, considerando el número de instituciones financieras y los montos de crédito otorgados se refleja la importancia del sistema de créditos en el país.

El gobierno ecuatoriano ha desempeñado un papel primordial al promover créditos con varios programas para el fortalecimiento y sostenimiento de las pequeñas y grandes empresa, cofinanciadas por corporaciones mundiales, varias de estas entidades se han implicado como son: el Banco Central, Corporación Financiera Nacional y Banco Nacional de Fomento (Endara, 2004).

### 2.2.8.2 Tipos de créditos

Los servicios más demandados por las empresas son el crédito y el ahorro. Siendo el primero el servicio de mayor demanda. Los Bancos brindan varias tipologías, intentando de hacerlos llamativos para los empresarios.

Los créditos se clasifican de la siguiente manera:

- **De acuerdo con el solicitante**

- **Personas naturales: Denominados a aquellas** personas sean nacionales o extranjeras, que dentro de sus funciones realizan actividades para la obtención de un rédito económico de una manera lícita. Dentro de su clasificación se pueden encontrar:

- **Obligadas a llevar contabilidad:** Son las personas nacionales y extranjeras que realizan actividades económicas y que operen con un capital propio, con un capital alto.
- **No obligadas a llevar contabilidad:** Personas que dentro de sus actividades económicas son contrarias a las anteriores, también se encuentran los profesionales, comisionistas, artesanos, trabajadores autónomos sin título profesional y no empresarios, pero que deberán poseer un registro de sus ingresos y egresos (SRI, 2017).

- **Personas jurídicas:** Esta denominación hace referencia a aquellas organizaciones o a grupos de personas físicas que por ley son consideradas como personalidad independiente y diferenciada, clasificadas de la siguiente manera:

- Corporaciones (sociedades o asociaciones, con ánimo de lucro o no)
- Fundaciones
- Personas jurídicas de derecho público o privado (SRI, 2017).

- **Por su uso**

- **Crédito decreciente:** Es un financiamiento no mayor de un periodo de 6 a 12 meses, que debe ser cancelado en proporciones parciales, las mismas pueden ser cada mes o cada trimestre ajustables tanto al capital y a los intereses. Habitualmente este tipo de endeudamiento es manejado para cumplir insuficiencias de capital de trabajo.
- **Líneas rotativas:** Son los pagos ocasionales ligados con los requerimientos de liquidez que la compañía posea, con el propósito de solventar movimientos económicos al instante y transitorios de capital de trabajo entre otras.
- **Líneas de crédito fija:** Es el financiamiento por medio de desembolsos parciales de acuerdo con el avance del proyecto, el cual una vez finalizado se convierte en decreciente de mediano o largo plazo.
- **Garantías bancarias:** Son los recursos circunstanciales consignados a proteger subastas, compraventas, fiel desempeño, transacciones, buena obra y otros.
- **Líneas de sobregiro:** Se refiere al endeudamiento a corto plazo aprovechable en una cuenta corriente, para resguardar las insuficiencias momentáneas de efectivo. Es un valor establecido que está disponible al cliente como sobregiro en su Cuenta Corriente.
- **Línea de crédito al vencimiento:** Distinguido como un financiamiento a corto plazo, el capital lo paga de una sola vez en la fecha del vencimiento, los intereses pueden cubrirse de forma mensual.
- **Línea de crédito por factoraje nacional:** Son préstamos para invertir las cuentas por cobrar de su empresa, respaldado por documentos como letras de cambio, pagarés
- **Líneas de crédito para inversión:** Se faculta de fomentar la inversión en activos fijos de la empresa, como propiedades, edificaciones, máquina, flota de vehículos y equipos en general (Azahar & Castillo, 2006).

### **2.2.9 Impacto financiero**

Un impacto financiero es un gasto que posee un efecto que no puede ser controlado.

Los tipos de eventos que crean este tipo de impacto son los desastres económicos, cambios inesperados en las condiciones del mercado, fallos catastróficos de productos y cualquier actividad que interrumpa un negocio y sobre los que la gestión empresarial no tiene control (Rodríguez, 2015).

El impacto financiero puede generar costes que producen excedentes en el balance de una empresa:

#### **2.2.9.1 Coste de bajo nivel**

Es el monto de dinero excedente que la compañía ha invertido y por tal motivo cuando se desea traspasar a otra empresa o dueño, no se obtiene la equivalente cuantía de la inversión que se realizó al inicio de la compra. Pero no obstante a ello, la mercadería posee un importe cero para la empresa. Transformando los patrimonios en capital, los capitales pueden ser invertidos en fragmentos lucrativos de equipamiento, o ser consumidos en el pago de deudas, o puestos en un banco con el fin de formar intereses.

#### **2.2.9.2 Mala utilización del espacio**

El espacio físico vale dinero, y llenarlo de bienes infructíferos no da producción a la empresa. Los excedentes ocupan un lugar que podría ser ocupado por dinamismos productivos y así generar ingresos.

#### **2.2.9.3 Gastos de depreciación**

Varios bienes inutilizan su precio al instante de ser adquiridos. También, cuanto más se inmovilice los excedentes, superior es el peligro de que se conviertan en antiguos debido a los cambios científicos y creación de nuevas mercancías.

#### **2.2.9.4 Controlando los gastos**

La mayor parte de las organizaciones manejan ordenamientos y personal para evaluar los inventarios exorbitantes. Este control constituye un precio adicional en el

presupuesto de la empresa que estaría mejor colocado en movimientos lucrativos (Solostocks, 2002).

### **2.2.10 Indicadores financieros**

Los indicadores son los medios más comunes para el desarrollo acertado del análisis financiero, representan aquella relación existente entre las cuentas del balance general y el estado de resultados de una empresa.

Así esta información permite la verificación de las fortalezas o debilidades internas, procurando una intervención por medio de probabilidades y supuestos, por ello los indicadores facilitan la relación de las cuentas otorgando sentido a los datos según sea la necesidad requerida, dentro de los cuales se pueden detallar a:

#### **2.2.10.1 Liquidez**

Indicador o razón que la empresa requiere para la verificación que posee con respecto a cumplir con las obligaciones que posee a corto plazo, es decir, el grado de dificultad o facilidad para cubrir los pasivos corrientes con los activos en un lapso máximo de un año.

#### **2.2.10.2 Capital de trabajo**

Indicador que determina la razón corriente de forma cuantitativa, relacionando el activo y los pasivos corrientes, verificando de esta manera las disponibilidades con las que cuenta una empresa a corto plazo.

#### **2.2.10.3 Endeudamiento**

El endeudamiento es un indicador que permite la medición del grado de participación de los acreedores dentro del financiamiento que la empresa incurre. Por tal motivo, es aquel que determinará el riesgo que corren los acreedores o propietarios y así verificar la factibilidad que repercutiría un endeudamiento.

#### **2.2.10.4 Rentabilidad**

Denominados también como rendimiento, determinan la efectividad que posee la empresa mediante el control adecuado de los costos y los gastos necesarios para la operatividad permitiendo de esta manera obtener utilidades óptimas sobre las ventas efectuadas (Prieto, 2010).

#### **2.2.11 Estrategias financieras**

Las estrategias financieras hacen referencia a un plan financiero a largo plazo el cual constituye la expresión cuantificada en términos monetarios, sistemáticos e integrados.

Este plan financiero es fundamental porque representa una recapitulación de todo el transcurso de programación, consintiendo relacionar las insuficiencias de capitales que poseerá la compañía a lo largo del ciclo con las fuentes favorables para su endeudamiento.

El financiamiento de la compañía le corresponderá reestructurar su técnica, tomando en cuenta las particularidades estratégicas, en la transformación de inversión, diferenciación pertinente de sus desplazamientos de crédito, autofinanciación trascendental como el plan de transformaciones y desinversiones, propósitos de desarrollo a largo plazo, know-how, entre otros.

Si las oportunidades de endeudamiento superan a las insuficiencias de capitales, la empresa puede recapacitar sobre su plan estratégico para fomentar su desarrollo y fortificar su organización prestamista.

El plan de financiamiento de la compañía tolera, examinar la debilidad de la misma ante posibles imprevistos en su contexto, como una caída del mercado, un alza en los precios, demoras en la entrada en conveniencia de las inversiones y fortificación de los mercados financieros, así también estimar su flexibilidad y desplazamiento de acomodo frente a estas circunstancias y a otras condiciones semejantes.

Las habilidades financieras pueden ser formadas por el conveniente proceso de programación o ser convenientes por la alta administración o por la corporación basándose en atenciones de manejo general o a las limitaciones completas.

El plan financiero conlleva a la evaluación de balances y cuentas de resultados futuros.

Se designa técnica financiera al vinculado de los tres instrumentos o etapas proyectivas siguientes:

- Estados de origen y aplicación de fondos
- Balances proyectados
- Cuentas de resultados proyectadas

Los propósitos financieros a largo plazo constituyen de un esquema minucioso de inversiones, desarticulado por indicaciones contables y por segmentaciones, movimientos o líneas de productos, y un plan de endeudamiento.

#### **2.2.11.1 Datos necesarios para la estrategia financiera**

Los datos deben ser medidos para cada año del escenario de proyección. El parámetro podrá realizarse empezando desde un monto desde 0 o por medio de información histórica de alguno de los índices.

##### **2.2.11.1.1 En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias**

- Su desarrollo se basa en la identificación y cuantificación de las fuentes de ingresos que posee la empresa:
  - Las ventas de los productos o los servicios empresariales
  - También existen otros ingresos tales como subvenciones, financieros, etc.
- Identificación y cuantificación de los distintos conceptos de costes
  - Coste de aprovisionamiento
  - Gastos de personal
  - Alquileres
  - Suministros

- Transporte
- Amortizaciones
- Gastos financieros
- Variación de existencias (en empresas comerciales o industriales)

#### **2.2.11.1.2 En relación con el balance de situación**

- Los activos o inversiones: Cuentas que definen el inicio de la actividad de la empresa y su proyección en años anterior, dentro de las cuales se encuentran subdivididas en fijas y circulantes.
- Los pasivos o fuentes de financiación: Cuenta que organiza los recursos propios que cuenta la empresa con la finalidad de adquirir los activos
- La política de dividendos y las reservas de la empresa: Referente a las finanzas, es decir, el grado de efecto que posee los recursos propios (EOI Escuela de Negocios, 2010).

### **2.3 Marco conceptual**

**Crédito:** Es la transmisión transitoria del dominio adquisitivo a cambio de la promesa de devolver éste más sus intereses en un plazo determinado y en la unidad monetaria convenida (Ochoa & Quiñonez, 1999).

**Inversión:** Referente a los recursos financieros que la sociedad necesita para obtener un beneficio monetario de los mismos o incremental su capital (UNAM, 2016).

**Préstamo:** Es una operación financiera en la que el prestamista, entrega al prestatario, un capital o un conjunto de capitales financieros, y a cambio se compromete a reembolsar en un plazo concreto, ya sea mediante un único pago o a través de desembolsos sucesivos la cuantía prestada y el pago del precio o interés (Badía, Fontanals, & Galisteo, 2010).

**Intereses:** Denominado al precio o cuantía que se debe cancelar por disponer de recursos o capitales ajenos, dicho valor variaría de acuerdo al monto del capital y el intervalo de tiempo que se dispondrá su cancelación (Bosch, 2016).

**Comisiones bancarias:** Este término hace referencia a aquellos servicios que brindan las entidades financieras como beneficio de ciertos servicios brindados a sus clientes, las ventajas no solamente se encuentra destinada para la entidad sino también a sus usuarios facilitando ciertas tareas o actividades mediante un sinnúmero de servicios (Asbanc, 2015).

**Monto:** Representa la cantidad de dinero que se recibe o se cancela mediante un acuerdo y que incluye el capital más el interés (Xuletas, 2007).

**Dinero:** Es la medida monetaria que se otorga por la compra, venta u oferta de productos y servicios. Convirtiéndose un elemento indispensable para la organización social (Banco de España, 2015).

**Deuda:** Referente a aquel monto o capital que incluye todos los gastos y costos que se incurre por una compra o la adquisición de un bien o servicio y que esta puede establecer condiciones de acuerdo a un lapso de tiempo (Galindo & Ríos, 2015).

## **CAPÍTULO III**

### **3 METODOLOGÍA**

#### **3.1 Tipo y diseño de la investigación**

Para el desarrollo del presente proyecto se utilizó el tipo de investigación cualitativa y cuantitativa, de acuerdo a los datos financieros que se obtuvieron de las grandes empresas de la ciudad de Ambato con respecto a los créditos otorgados por La Corporación Financiera Nacional y verificando la influencia que estos han tenido en las inversiones generadas por las entidades.

Para lo cual se presenta un diseño de investigación experimental, porque se analizaron grupos objetivos (Grandes empresas de Ambato) por medio de estímulos determinados por la variable independiente (evaluación del impacto financiero) y los efectos que se producen en la variable dependiente (Lineamientos estratégicos financieros a largo plazo para la optimización de la inversión).

#### **3.2 Métodos de investigación**

Se utilizaron varios métodos para la consecución de los resultados, el primero fue el documental, que permitió la verificación de bases teóricas capaces de solventar una guía para la realización del estudio del impacto financiero. Posteriormente se utilizó el método analítico-sintético, en la recopilación de cantidades financieras que fueron expuestas a un análisis exhaustivo que permitió la obtención de factores o indicadores necesarios para la generación de los lineamientos estratégicos a largo plazo que permita la optimización de la inversión de las Grandes empresas con la obtención de los préstamos otorgados por la CFN.

#### **3.3 Alcance de la investigación**

El proyecto está enfocado a todas las grandes empresas pertenecientes a la Ciudad de Ambato y que se hayan visto beneficiadas con los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. en el año 2016.

### **3.4 Población de estudio**

El grupo objetivo del estudio está conformado por las grandes empresas de la ciudad de Ambato que han obtenido créditos de la Corporación Financiera Nacional B.P. en el año 2015 y 2016. El número de establecimientos registrados se resumieron en tres establecimientos, de los cuales la población total fue determinada por 70 funcionarios que laboran en las empresas quienes brindaron información necesaria para corroborar la hipótesis de estudio.

Al ser un número menor a cien, se consideró el número total de población objeto de estudio, las cuales corresponden a las siguientes organizaciones:

- BIOALIMENTAR CIA. LTDA.
- INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA.
- CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.

### **3.5 Unidad de análisis**

El análisis fue desarrollado mediante la elaboración de un diagnóstico financiero sobre cada una de las grandes empresas mencionadas, resultados que posteriormente se utilizaron para la creación de lineamientos estratégicos a largo plazo para la optimización de la inversión de acuerdo a los créditos otorgados por la CFN B.P.

### **3.6 Técnicas de la investigación**

**Observación:** fueron observados cada uno de los datos financieros e indicadores que cuentan las grandes empresas.

**Recopilación documental y bibliográfica:** se obtuvieron documentos relevantes a los estados financieros y datos históricos de las empresas. Además de verificar información de fuentes bibliográficas correspondientes al desarrollo del estudio del impacto financiero en las empresas y la generación de lineamientos estratégicos financieros para la inversión.

**Entrevista:** Fueron explicados los hallazgos encontrados a expertos en el desarrollo de estudios de impacto financiero delimitando así los lineamientos estratégicos a largo plazo que permitan la optimización de la inversión.

### **3.7 Instrumentos de la investigación**

**Fuentes de información primaria y secundaria:** La consulta se lo realizó por medio de documentación que delimitaron los hechos más relevantes para realizar el estudio del impacto financiero en las grandes empresas de la ciudad de Ambato.

**Guión de entrevista:** Se establecieron dos preguntas puntuales con relación a la creación al impacto de evaluación financiera y la creación de los lineamientos estratégicos más acertados como propuesta para las grandes empresas para la optimización de la inversión realizada por medio de los préstamos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. Datos que fueron analizados para la realización de la comprobación de la hipótesis

**Excel:** el procesamiento de los datos se elaboró mediante el uso de tablas y gráficas realizadas en el programa Excel.

## CAPÍTULO IV

### 4 ANÁLISIS DE RESULTADOS

#### 4.1 Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero tiene como objetivo principal, evaluar el impacto financiero que ha tenido el importe crediticio sobre el desarrollo de las grandes empresas de la ciudad de Ambato, dicha información, cuentas y balances, han sido recopiladas gracias a los datos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., en los años 2015 y 2016.

La estructura del diagnóstico se encuentra constituida a través de dos análisis correspondientes al cualitativo y cuantitativo de cada una de las grandes empresas de la ciudad de Ambato, determinando con los resultados obtenidos indicadores financieros que permitieron delimitar las falencias y aciertos sobre la gestión financiera mantenida por dichas dependencias en los años 2015 y 2016

##### *4.1.1 Análisis cualitativo de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.*

###### **4.1.1.1 Entorno mundial**

Según la información recogida, Europa es la región con mayor aumento en la producción de alimento balanceado, la producción del año 2016 superó los 1000 millones de toneladas en todo el mundo, pero se registró una caída del 7% en el número de fábricas de este tipo de productos.

En América Latina, Brasil se presenta como el líder en la producción de alimento balanceado, para el continente Asiático, China es la nación que la lidera. En el caso de Ecuador, BIOALIMENTAR, se presenta como una de las industrias más grandes de producción de balanceados, por lo que su introducción en el mercado internacional podría ser factible (Universidad del valle., 2017).

#### **4.1.1.1 Fertilizantes**

El crecimiento apresurado en la población mundial en las últimas décadas, ha originado un reto para la agricultura actual, requiriendo de una producción mayoritaria con altos índices de calidad que puedan satisfacer las necesidades de la gran demanda actual. Durante todo el siglo XIX, la población ha incrementado un 550 % es decir de 1000 millones a 6500 millones en la actualidad, con un pronóstico de 10 millones para el año 2050.

Presentado dos opciones para abastecer este crecimiento como son aumentar las superficies de cultivo y proporcionar a los suelos fuentes de nutrientes asimilables, originando así la creación de empresas destinadas a ofertar este producto debido a su alta demanda (ANFFE, 2008).

#### **4.1.1.2 Situación nacional**

En el Ecuador BIOALIMENTAR se encuentra en el top de las 1000 empresas más grandes del país, ocupando el puesto 345, presentando un ingreso en el año 2010 de 35,10 millones de dólares, con un mayor incremento en el 2012 con 49,69 (Ekos, 2013).

#### **4.1.1.3 Historia**

**BIOALIMENTAR se constituye como una empresa familiar, con más de cinco décadas dentro de la industria alimenticia, posicionada en la ciudad de Ambato y con una distribución a nivel nacional**

La empresa tiene como actividad principal la nutrición animal como la humana y la producción agrícola, utilizando mecanismos como la investigación, el desarrollo, producción y la comunicación de soluciones integrales en todas las cadenas agroalimentarias (Bioalimentar, 2013).

Dentro de sus instalaciones cuenta con molinos cuyas dimensiones poseen 10 metros de alto, que pueden ser fácilmente observados desde la Panamericana Norte, esta capacidad

les ha permitido diversificar su producción con inversiones que han alcanzado los USD 9 millones en tan solo 10 años.

En 1965 inicia esta gran empresa con una producción de 300 toneladas de comida al día especializada en soluciones alimenticias completas destinadas a la producción de pollos de engorde, aves ponedoras, cerdos, ganado de engorde y lechero, cuyes, conejos y tilapias.

En los 43 años de funcionamiento el crecimiento ha sido constante, facturando para el 2008 un total de USD 35, su actividad inició mediante la crianza de aves ponedoras llegando a tener 7000 especies con una producción de hasta 30.000 huevos por día.

Dentro de su crecimiento, BIOALIMENTAR, vio en el financiamiento la mejor oportunidad para conseguirlo, obteniendo así una infraestructura y tecnología de punta, sobre todo para el procesamiento de alimentos en pastillas para consumo de perros y empaquetadoras para la distribución de sus productos. Además, se diversificaron sus líneas de producción incluyendo no solamente productos enfocados a la nutrición animal sino también humana y fomentar el desarrollo agrícola por medio de fertilizantes orgánicos (Agronegocios, 2010).

#### **4.1.1.4 Misión**

“Transformar con pasión nuestro trabajo en alimentos que brinden salud y bienestar para nuestros clientes y colaboradores” (Bioalimentar, 2013).

#### **4.1.1.5 Visión**

“En el año 2020, quienes conformamos BIOALIMENTAR, seremos la empresa AGROALIMENTARIA más eficiente y rentable del Ecuador, con presencia en el mercado internacional”

“Por nuestra calidad, cultura organizacional, innovación, seguridad alimentaria y responsabilidad social, generaremos siempre más valor para nuestros clientes”

“Y por el alto desarrollo de nuestro capital humano nos convertiremos en el mejor lugar para trabajar” (Bioalimentar, 2013).

#### **4.1.1.6 Objetivos empresariales**

- Priorizar el desarrollo de nuestro capital humano.
- Estimular el crecimiento de nuestros clientes.
- Generar valor económico a nuestra nación con profesionalismo.
- Innovar para cubrir necesidades alimenticias actuales y futuras” (Bioalimentar, 2013).

#### **4.1.1.7 Mercado dirigido**

La producción de nutrición animal de la empresa está dirigido a todas las personas naturales o jurídicas que realizan actividades agropecuarias o que posean animales domésticos (Bioalimentar, 2013).

#### **4.1.1.8 Clientes**

El enfoque de clientes se enlista a continuación:

- Emprendedores agropecuarios
- Amantes de animales o mascotas
- Productores agrícolas
- Todo consumidor que busca el bienestar nutricional
- Productores o fabricantes de alimentos (Bioalimentar, 2013).

## 4.1.2 Análisis cuantitativo de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.

### 4.1.2.1 Análisis horizontal de BIOALIMENTAR-Balance general

**Tabla 4-1.** Análisis horizontal del Balance General de BIOALIMENTAR

BALANCE GENERAL	2016	2015	Variación Absoluta \$	Variación Proporcional %
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE a corto plazo</b>				
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.705.830,00	1.990.698,00	-284.868,00	-14,31%
Cuentas por Cobrar	2.736.088,00	2.633.703,00	102.385,00	3,89%
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	270.309,00	285.072,00	-14.763,00	-5,18%
Impuestos por recuperar	1.287.786,00	117.630,00	1.170.156,00	994,78%
Anticipo a proveedores	2.136.109,00	2.282.690,00	-146.581,00	-6,42%
Inventarios	8.908.264,00	1.025.208,00	7.883.056,00	768,92%
Seguros	78.785,00	9.319.317,00	-9.240.532,00	-99,15%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>17.123.171,00</b>	<b>17.654.318,00</b>	<b>-531.147,00</b>	<b>-3,01%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE a largo plazo</b>				
Activos Biológicos	530.326,00	473.850,00	56.476,00	11,92%
Propiedad Planta y Equipo Neto	13.856.102,00	14.002.680,00	-146.578,00	-1,05%
Propiedades de Inversión	63.946,00	63.945,00	1	0,00%
Activos Intangibles	406.159,00	417.477,00	-11.318,00	-2,71%
Impuesto a la Renta Diferido	0	0	0	0,00%
Inversiones en Compañías	8.500,00	0	8.500,00	0,00%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>14.865.033,00</b>	<b>14.957.952,00</b>	<b>-92.919,00</b>	<b>-0,62%</b>
			0	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.988.204,00</b>	<b>32.612.270,00</b>	<b>-624.066,00</b>	<b>-1,91%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente corto plazo</b>				
Obligaciones con Instituciones Financieras	4.467.477,00	9.057.961,00	-4.590.484,00	-50,68%
Proveedores	11.209.727,00	12.315.074,00	-1.105.347,00	-8,98%
Cuentas por Pagar a partes Relacionados	328.887,00	563.710,00	-234.823,00	-41,66%
Anticipos Recibidos por clientes	114.386,00	0	114.386,00	0,00%
Impuestos por Pagar	220.337,00	635.466,00	-415.129,00	-65,33%
Beneficios a empleados	773.396,00	0	773.396,00	0,00%
Provisiones	0	461.340,00	-461.340,00	-100%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>17.114.210,00</b>	<b>23.033.551,00</b>	<b>-5.919.341,00</b>	<b>-25,70%</b>
<b>Pasivo no Corriente largo plazo</b>				
Obligaciones con Instituciones Financieras	5.297.393,00	1.544.655,00	3.752.738,00	242,95%
Beneficios a empleados	721.236,00	420.154,00	301.082,00	71,66%
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>6.018.629,00</b>	<b>1.964.809,00</b>	<b>4.053.820,00</b>	<b>206,32%</b>
			0	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.132.839,00</b>	<b>24.998.360,00</b>	<b>-1.865.521,00</b>	<b>-7,46%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	5.906.090,00	5.906.090,00	0	0,00%
Aporte futuras Capitalizaciones	26.700,00	26.700,00	0	0,00%
Reserva Legal	316.907,00	258.038,00	58.869,00	22,81%
Resultados Acumulados	2.605.668,00	1.423.082,00	1.182.586,00	83,10%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.855.365,00</b>	<b>7.613.910,00</b>	<b>1.241.455,00</b>	<b>16,31%</b>
			0	0,00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>31.988.204,00</b>	<b>32.612.270,00</b>	<b>-624.066,00</b>	<b>-1,91%</b>

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Analizando las variaciones de las partidas en el Balance General de la empresa BIOALIMENTAR del año 2016 con respecto al 2015 se estableció lo siguiente:

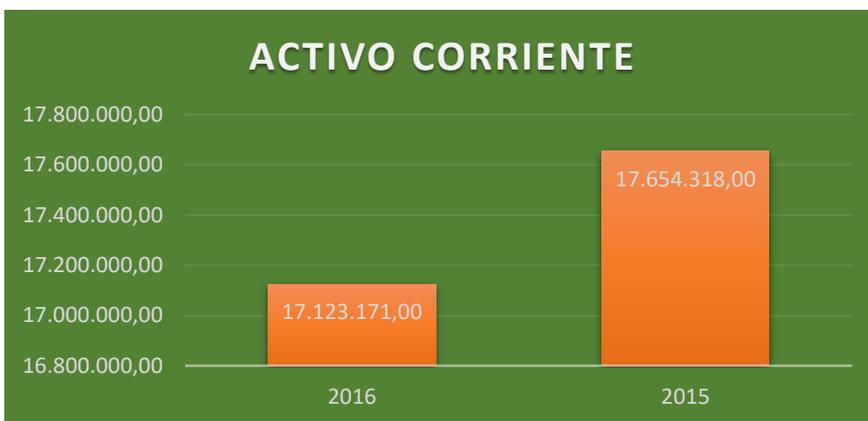


**Gráfico 4-1.** Total activo BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El Activo de la empresa en relación a los dos años analizados existe una disminución de \$624.066,00 obteniendo una variación proporcional del 1.91%, donde la cuenta Seguros disminuye en \$9.240.532,00 obteniendo un 99.15%, reducción que pudo ser delimitada por la falta de desplazamientos de inversión bancaria en el año 2016.



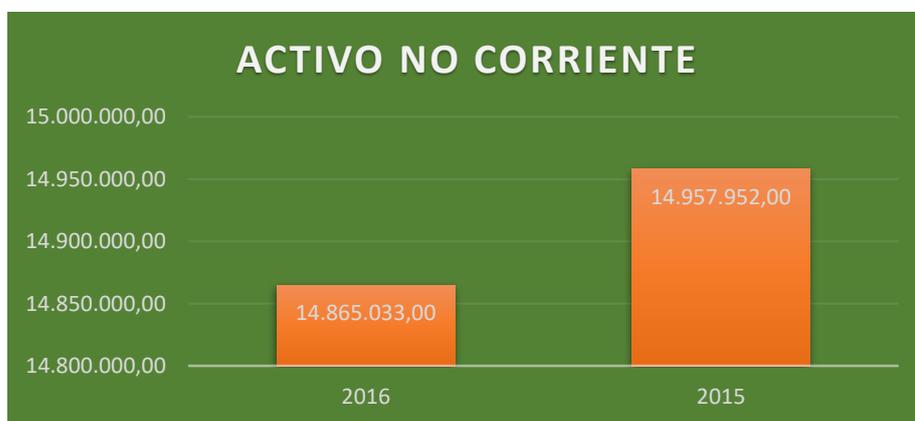
**Gráfico 4-2.** Activo corriente BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La cuenta de efectivo y equivalentes, presenta una disminución en la variación del año 2016 con respecto al año 2015 de \$284.868,00 con un porcentaje del 14,31%, efectivo que pudo ser utilizado para la creación de la nueva planta de producción ejecutada en el año 2016.

La cuenta Inventarios en el año 2016 con relación al año 2015 tuvo una variación de crecimiento en \$7.883.056,00 que en forma porcentual representa el 768.92%, necesidad que puede ser sustentada por requerir mayor inventario para la nueva planta de producción.



**Gráfico 4-3.** Activo no corriente BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Los impuestos por recuperar se elevaron de manera sustancial en el año 2016 con respecto al 2015 en \$ 1.170.156,00 dando un porcentaje del 994,78%, representando a aquellas compras necesarias para la implementación de la nueva planta, de esta manera el crédito tributario de BIOALIMENTAR pudo elevarse.

Dentro del Activo no corriente entre los años 2016 y 2015 posee una disminución de \$92.919,00 con una variación proporcional de 0.62%, reducción suscitada por las depreciaciones que presenta la propiedad planta y el equipo neto. Así también, se evidencia una baja en la cuenta activos tangibles de \$11.318,00 que representa una variación del 2,71 %, disminución que podría efectuarse porque la empresa adquirió franquicias, patentes, marcas o el know-how de sus activos intangibles.



**Gráfico 4-4.** Total pasivo BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)



**Gráfico 4-5.** Pasivo corriente BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Entre el año 2016 y el año 2015, el Pasivo de la empresa BIOALIMENTAR presenta una disminución \$1.865.521,00 que representa el 7.42%, debido a que la cuenta Provisiones sufre una reducción de \$461.340,00 que en proporción representa el 100% lo que podría denotarse que la empresa cancela en su totalidad el saldo registrado en el año 2015, pues este rubro constituía una pérdida para la empresa.



**Gráfico 4-6.** Pasivo no corriente BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Dentro del Pasivo a Largo Plazo la cuenta Obligaciones con Instituciones Financieras tiene un incremento de \$3.752.738,00 obteniendo una variación proporcional de 242,95%, este financiamiento es el que fue establecido con la CFN B.P., debido a que en el año 2016, la empresa decide ampliar sus instalaciones para expandir su producto a nivel nacional e internacional.



**Gráfico 4-7.** Patrimonio BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

En el capital social no se registró ninguna variación entre los años estudiados, así como el aporte de las futuras capitalizaciones. Por otra parte los resultados acumulados presentan incremento en el año 2016 con respecto al 2015 de \$ 58.869,00 dando una variación proporcional del 16,31%, lo que podría demostrarse que existe una retención de utilidades para imprevistos o futuras inversiones.

#### 4.1.2.2 Análisis horizontal de BIOALIMENTAR-Estado de resultados

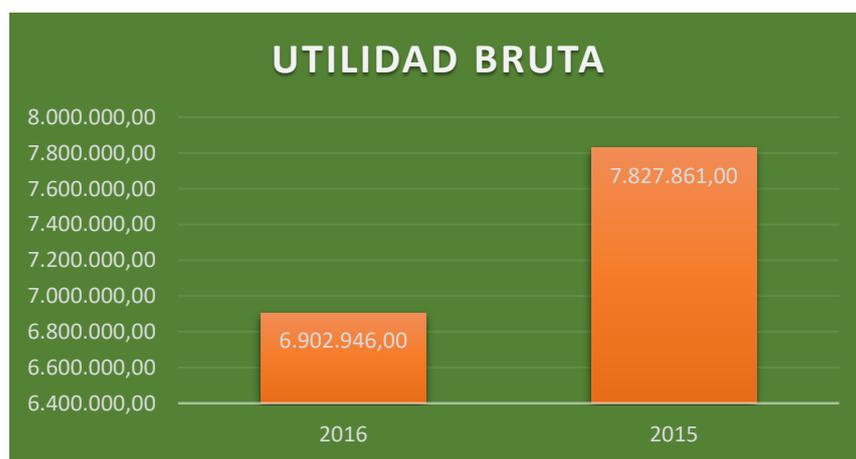
**Tabla 4-2.** Análisis horizontal del estado de resultados de BIOALIMENTAR

ESTADO DE RESULTADOS	2016	2015	Variación absoluta \$	Variación Proporcional %
Ingresos por Ventas	44.681.696,00	60.021.966,00	-15.340.270,00	-25,56%
Costo de Productos Vendidos	37.778.750,00	52.194.105,00	-14.415.355,00	-27,62%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.902.946,00</b>	<b>7.827.861,00</b>	-924.915,00	-11,82%
Gasto de Ventas	2.464.578,00	3.476.575,00	-1.011.997,00	-29,11%
Gasto de Administración	1.777.083,00	2.298.127,00	-521.044,00	-22,67%
Otros Ingreso.(gasto) neto	100.708,00	167.738,00	-67.030,00	-39,96%
<b>Total Gastos – Ingresos</b>	<b>4.140.953,00</b>	<b>5.606.964,00</b>	<b>-1.466.011,00</b>	<b>-26,15%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.761.993,00</b>	<b>2.220.897,00</b>	541.096,00	24,36%
Gastos Financieros	1.100.657,00	1.312.978,00	-212.321,00	-16,17%
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>1.661.336,00</b>	<b>907.919,00</b>	753.417,00	82,98%
Impuesto a la Renta	483.946,00	545.000,00	-61.054,00	-11,20%
<b>Utilidad Neta del Año</b>	<b>1.177.390,00</b>	<b>362.919,00</b>	814.471,00	224,42%
<b>Otros Resultados Integrales</b>				
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio resultados actuariales	103.815,00	0	103.815,00	0,00%
<b>Utilidad Neta y Resultado Integral del Año</b>	<b>1.281.205,00</b>	<b>362.919,00</b>	918.286,00	253,03%

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

En lo relacionado con las variaciones de las cuentas que conforman el estado de resultados de la compañía BIOALIMENTAR del año 2015-2016 se establecen los siguientes resultados:



**Gráfico 4-8.** Utilidad Bruta BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El ingreso por ventas presenta una disminución en el 2016 con respecto al 2015, con un porcentaje del 25,56%, dato que podría entenderse como un contante crecimiento de la competencia o el terremoto suscitado en el país.



**Gráfico 4-9.** Utilidad operacional BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Los gastos de ventas tienen relación con el ingreso debido a la reducción significativa de un 29,11%, situación que pudo suscitarse por la caída de ventas presentadas durante el año 2016.

La utilidad operacional ha crecido en el año 2016 con respecto al 2015 con un porcentaje del 24,36%, pudiendo evidenciarse por la reducción de gastos presentados en las ventas en un 29,11% y en las administración en un 22,67%.



**Gráfico 4-10.** Utilidad Neta BIOALIMENTAR

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La utilidad neta del año presenta un aumento de \$814.471,00 en el año 2016 con respecto al 2015, dando una variación proporcional de 224%, pudiendo ser justificado porque la empresa presenta una disminución en sus gastos administrativos y costos de ventas demostrando un adecuado manejo de sus recursos.

#### 4.1.2.3 Análisis vertical de la empresa BIOALIMENTAR Cía. Ltda.-Balance General-2016

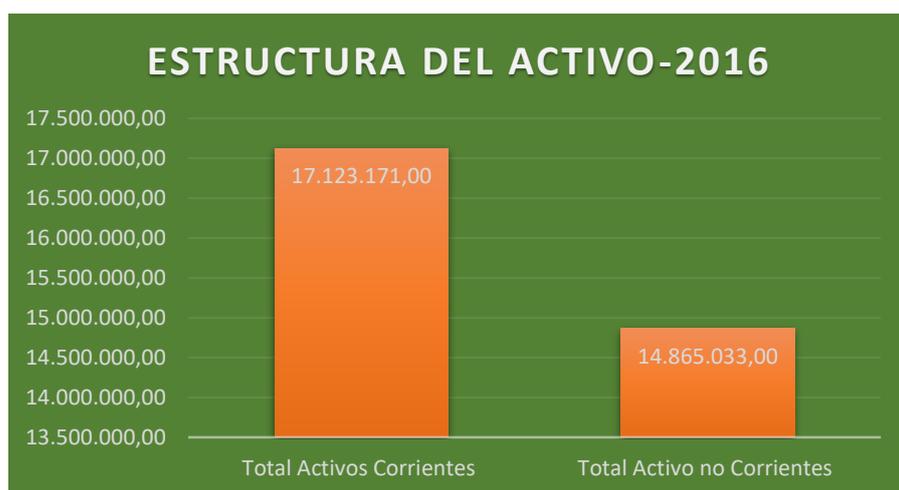
**Tabla 4-3.** Análisis vertical del Balance General de la empresa BIOALIMENTAR

BALANCE GENERAL	2016	% TOTAL	% GRUPAL
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.705.830,00	5,33%	9,96%
Cuentas por Cobrar	2.736.088,00	8,55%	15,98%
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	270.309,00	0,85%	1,58%
Impuestos por recuperar	1.287.786,00	4,03%	7,52%
Anticipo a proveedores	2.136.109,00	6,68%	12,47%
Inventarios	8.908.264,00	27,85%	52,02%
Seguros	78.785,00	0,25%	0,46%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>17.123.171,00</b>	<b>53,53%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Activos Biológicos	530.326,00	1,66%	3,57%
Propiedad Planta y Equipo Neto	13.856.102,00	43,32%	93,21%
Propiedades de Inversión	63.946,00	0,20%	0,43%
Activos Intangibles	406.159,00	1,27%	2,73%
Impuesto a la Renta Diferido	0	0,00%	0,00%
Inversiones en Compañías	8.500,00	0,03%	0,06%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>14.865.033,00</b>	<b>46,47%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.988.204,00</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Obligaciones con Instituciones Financieras	4.467.477,00	13,97%	19,31%
Proveedores	11.209.727,00	35,04%	48,46%
Cuentas por Pagar a partes Relacionados	328.887,00	1,03%	1,42%
Anticipos Recibidos por clientes	114.386,00	0,36%	0,49%
Impuestos por Pagar	220.337,00	0,69%	0,95%
Beneficios a empleados	773.396,00	2,42%	3,34%
Provisiones	0	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>17.114.210,00</b>	<b>53,50%</b>	<b>73,98%</b>

<b>Pasivo no Corriente</b>			
Obligaciones con Instituciones Financieras	5.297.393,00	16,56%	22,90%
Beneficios a empleados	721.236,00	2,25%	3,12%
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>6.018.629,00</b>	<b>18,82%</b>	<b>26,02%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			
	<b>23.132.839,00</b>	<b>72,32%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	5.906.090,00	18,46%	66,70%
Aporte futuras Capitalizaciones	26.700,00	0,08%	0,30%
Reserva Legal	316.907,00	0,99%	3,58%
Resultados Acumulados	2.605.668,00	8,15%	29,42%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.855.365,00</b>	<b>27,68%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
	<b>31.988.204,00</b>	<b>100,00%</b>	

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)



**Gráfico 4-11.** Estructura del activo BIOALIMENTAR 2016

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

BIOALIMENTAR agrupa su Activo con un mayor porcentaje en el Activo Corriente, en un 53.53 % del total, pudiendo ser representado por la actividad comercializadora que realiza la compañía. Dentro del Activo Corriente el rubro o cuenta más representativa de esta clasificación es la de Inventarios, la cual se establece en un 27.85% del Activo Total y un 52.02% del Activo Corriente; lo cual podría justificarse considerando la actividad de la empresa determinada por el procesamiento de productos agroalimentarios obtenidos para su comercialización con la finalidad de generar ingresos.

Por otra parte, el Activo no corriente representa el 46.47% del Activo Total y concentra la inversión necesaria para poder desarrollar la actividad de producción de la empresa. La cuenta más particular de esta clasificación es la de Propiedad, planta y equipo, con un 43.32% del Activo Total y el 93,21% del Activo no Corriente.



**Gráfico 4-12.** Pasivo y Patrimonio BIOALIMENTAR 2016

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El Pasivo representa el 72.32% del total Pasivo más Patrimonio, determinando que la empresa cuenta con un alto nivel de endeudamiento que sobrepasa al 50%. Pudiendo determinar que la empresa pertenece a terceros en un 72.32% y a sus socios o dueños en un 27.68%.

El Pasivo está altamente concentrado en el corto plazo, pues se observa que este representa el 53.50% del total Pasivo más Patrimonio y un 48.46% del total del Pasivo. Dentro de la clasificación del Pasivo Corriente la cuenta de mayor participación es la de Proveedores, la cual representa un 35.04% del total Pasivo más Patrimonio y un 48.46% del total del Pasivo. Situación que puede considerarse normal y responde a lo establecido por el Principio de Conformidad Financiera, el cual menciona que la deuda debe estructurarse de acuerdo a la finalidad de la inversión. En el caso de la empresa, cuya actividad es la comercial puede concentrar su inversión y su deuda a corto plazo.

La cuenta más representativa de esta clasificación es la de Proveedores que representa el 35.04% del total Pasivo más Patrimonio y el 48.46% del total del Pasivo.

En cuanto al Patrimonio, representa el 27.68% del total Pasivo más Patrimonio, su cuenta más representativa es la de Capital, cuya participación dentro del total del Pasivo más el Patrimonio es del 18.46% y dentro del total Patrimonio es del 66.70%.

#### 4.1.2.4 Análisis vertical de la empresa BIOALIMENTAR Cía. Ltda.-Estado de Resultados-2016

**Tabla 4-4.** Análisis vertical del Estado de Resultados de la empresa BIOALIMENTAR

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2016</b>	<b>% TOTAL</b>
Ingresos por Ventas	<b>44.681.696,00</b>	<b>100,00%</b>
Costo de Productos Vendidos	37.778.750,00	84,55%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.902.946,00</b>	<b>15,45%</b>
Gasto de Ventas	2.464.578,00	5,52%
Gasto de Administración	1.777.083,00	3,98%
Otros Ingreso,(gasto) neto	100.708,00	0,23%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.761.993,00</b>	<b>6,18%</b>
Gastos Financieros	1.100.657,00	2,46%
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>1.661.336,00</b>	<b>3,72%</b>
Impuesto a la Renta	483.946,00	1,08%
<b>Utilidad Neta del Año</b>	<b>1.177.390,00</b>	<b>2,64%</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio resultados actuariales	103.815,00	0,23%
<b>Utilidad Neta y Resultado Integral del Año</b>	<b>1.281.205,00</b>	<b>2,87%</b>

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Con respecto a los porcentajes obtenidos en el Estado de Resultado, se establece que los costos de ventas representan el 84.55% del total de las ventas, generándose un margen de utilidad bruta del 15.45%; el mismo que se considera aceptable debido a que la

empresa desarrolla una actividad comercial y los costos representan el valor de adquisición de los productos vendidos. En relación a la participación de los gastos de venta y de administración, se observa que los primeros representan un 5.52% y los segundos un 3.98% del total de las ventas respectivamente. Como la actividad de la empresa tiene dentro sus procesos, la comercialización, podría presentarse generalmente que los gastos de ventas sean más representativos que los gastos operacionales. Por otra parte, los gastos financieros tienen una participación del 2.46 % sobre las ventas dato que puede ser considerado por el financiamiento obtenido en entidades o terceros (proveedores), es decir que se puede considerar admisible el endeudamiento que BIOALIMENTAR posee. Finalmente la empresa obtiene un margen de utilidad neta del 2.64% sobre las ventas, determinando que por cada \$1 que la empresa vende, se genera una utilidad neta de 2.64 centavos.

#### **4.1.3 Desarrollo de los índices financieros de la empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.**

##### **4.1.3.1 Análisis de liquidez de la empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.**

###### **4.1.3.1.1 Razón Corriente**

**Tabla 4-5.** Razón corriente de BIOALIMENTAR

<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Razón Corriente # veces</b>	<b>Activo corriente / Pasivo corriente</b>	<b>1.00</b>	<b>0.77</b>

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

BIOALIMENTAR CIA LTDA indica una razón corriente para el año 2015 de 0.77, revelando la falta de capacidad para pagar sus obligaciones a corto plazo pues por cada dólar que debe, posee 0.77 ctvs. para cubrir sus obligaciones. En el 2016 la empresa se recupera marcadamente indicando que cuenta con los activos corrientes necesarios para solventar sus pasivos corrientes pues por cada dólar que debe tiene \$1 que respaldará sus obligaciones.

#### 4.1.3.1.2 Prueba Acida

Tabla 4-6. Prueba ácida de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Prueba Acida # veces	$(\text{Activo corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	0.48	0.72

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La compañía durante los dos periodos 2016 y 2015 analizados no posee la capacidad para cubrir sus obligaciones pues gran parte de activos corrientes están constituidos por sus inventarios mismos que no pueden ser tomados en cuenta porque son activos realizables, por tanto la empresa debe organizar sus pasivos corrientes de tal forma que puedan ser transformarlos a pasivos a largo plazo para así no afectar la liquidez de BIOALIMENTAR CIA LTDA.

#### 4.1.3.2 Análisis del capital de trabajo de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.

##### 4.1.3.2.1 Capital de Trabajo Neto

Tabla 4-7. Capital de Trabajo Neto de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de Trabajo Neto (millones de dólares)	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	8.961.00	-5'379.233.00

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

En el año 2015 BIOALIMENTAR CIA LTDA se observa que su capital de trabajo neto es negativo con \$ 5'379.233.00 siendo un año difícil pues indica que no posee el capital necesario para desarrollarse con normalidad luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, posterior a este desequilibrio para el año 2016 la compañía se recupera logrando constituir los recursos necesarios para poder desarrollarse con normalidad luego de cumplir con sus obligaciones.

#### 4.1.3.2.2 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

Tabla 4-8. Capital de Trabajo Neto Operativo de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de trabajo Neto Operativo (millones de dólares)	(Cuentas por cobrar + Inventarios) – cuentas por pagar	434.625,00	-8.656.163,00

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La compañía para el 2015 contaba con un KTNO negativo dificultando el cumplimiento con sus obligaciones, motivo por el cual la empresa se vio en la necesidad de buscar maneras de financiación, para el 2016 el panorama cambia pues su KNTNO se incrementa notablemente debido a que la institución realizó mejoras en el manejo de sus recursos para dicho año.

#### 4.1.3.3 Análisis de endeudamiento de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.

##### 4.1.3.3.1 Índice de Endeudamiento Total

Tabla 4-9. Índice de Endeudamiento Total de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Índice de endeudamiento total	(Pasivo total / Activo total) *100	72.32%	76.65%

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

BIOALIMENTAR indica un endeudamiento de sus activos en el año 2015 del 76.65 %, lo cual es un índice muy alto pues muestra que la institución pertenece más del cincuenta por ciento a sus prestamistas, para el 2016 se indica una mejor administración con relación a sus obligaciones indicando un decrecimiento en su endeudamiento con el 72.3% a pesar de esta disminución, la empresa no es aun auto sostenible pues está recurriendo al endeudamiento para poder cumplir con sus deudas.

#### 4.1.3.3.2 Cobertura de Interés

**Tabla 4-10.** Cobertura de Interés de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Cobertura de Intereses	Utilidad de la Operación antes de los intereses / Gastos financieros	2.51	1.69

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La compañía está en condiciones de solventar los gastos de intereses en el 2015 en 1.69 veces para el 2016 se incrementa en 2.51 veces lo que significa que la entidad se encuentra preparada para cubrir sus gastos financieros de manera suficiente y sólida resguardándose para futuras complicaciones que se pueden presentar.

#### 4.1.3.4 Análisis de rentabilidad de la Empresa BIOALIMENTAR CIA. LTDA.

##### 4.1.3.4.1 Rentabilidad del Activo

**Tabla 4-11.** Rentabilidad del Activo de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Activo	Utilidad Neta / Activo Total	3.68	1.15

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Para el año 2015 la compañía muestra una rentabilidad del 1.15% debido a que la empresa no generó una utilidad alta, a pesar de tener ventas significativas pues el gasto de administración y gastos de ventas son demasiados excesivos motivo que hace que la rentabilidad del activo no sea la esperada, pero para el año 2016 se nota un incremento mostrando así un 3.68% a pesar que las ventas bajaron en relación al año anterior, esto se debe a que los gastos de ventas y de administración se disminuyeron notable debido a un mejor manejo y control en estas cuentas.

#### 4.1.3.4.2 Rentabilidad del Patrimonio

**Tabla 4-12.** Rentabilidad del Patrimonio de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio	18.76	11.92

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

En el año 2015 la rentabilidad es poco admisible pues manifiesta un posible mal manejo de los recursos hacia la inversión. Pero para el año 2016 se identifica que el capital invertido ha generado una rentabilidad en un 18.76%.

#### 4.1.3.4.3 Margen Bruto

**Tabla 4-13.** Margen Bruto de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas netas	15.45	13.04

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

El margen bruto para los periodos 2015-2016 indica una conducta pareja entre el 13.04% y el 15.45% respectivamente lo que muestra que posiblemente los costos ventas se están realizando en exceso, lo que se estima es que se está manejando una cuantificación de ventas poco variable, lo se debería pretender es que el costos de venta disminuya para lograr una mayor utilidad y una permanencia financiera.

#### 4.1.3.4.4 Margen de Utilidad Operacional

**Tabla 4-14.** Margen de Utilidad Operacional de BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas netas	6.18	3.70

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el año 2015 se observa que el margen de utilidad es de un 3.70% resultado que podría ser por un manejo inadecuado de los recursos, en el 2016 nos indica un 6.18% es

un leve incremento lo que demuestra que la empresa tiene una tendencia a la mejora en la administración de sus recursos.

#### 4.1.3.4.5 Margen Neto

**Tabla 4-15.** Margen Neto BIOALIMENTAR

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas netas	2.64	0.60

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La utilidad dirigida para los socios en el 2016 es de un 2.64% demostrando que la administración de los gastos y costos realizados para la venta, en diferencia del 2015 que es de un 0.60% donde la cuentas de gastos y costos fueron elevados dejando a la empresa con margen neto no aceptable para sus socios.

#### 4.1.4 *Análisis cualitativo de la empresa INCUBANDINA S.A.*

##### 4.1.4.1 Entorno mundial

El panorama mundial de la industria avícola representa un gran aporte al desarrollo económico y alimenticio, liderado dicho mercado por países como Estados Unidos, Brasil, la Unión Europea, Rusia e India, que juntos representan el 56.2% de la oferta mundial de la producción de carne de pollo.

El consumo de carne de pollo es paulatino, debido a los altos precios que poseen otro tipo de cárnicos, por tal motivo es un mercado que constantemente incrementa su demanda, datos que han sido asimilados de la mejor manera por Brasil, que es el máximo exportador internacional (FIRA, 2016).

En el caso de Ecuador, INCUBADORA ANDINA es una de las empresas más grandes del país, ubicado en el puesto 154 según el reporte emitido por la (Brito, y otros, 2015).

La empresa mantienen su crecimiento mediante el uso de mecanismos de productividad genética delimitados por la certificadora Lohmann Tierzucht, con quienes mantienen convenios por más de 25 años, además de aplicar otras técnicas de crianza como la H&N International, mejorando de esta manera la efectividad de sus productos, manteniendo siempre altos estándares de calidad en beneficio de sus clientes (INCUBANDINA S.A, 2018).

#### **4.1.4.2 Situación Nacional**

En la actualidad INCUBANDINA es la empresa líder en la líneas de producción y distribución de aves de postura, pollitas bb y pollos en el mercado de carnes para el consumo industrial y familiar.

Esta firma ambateña, que cuenta con siete líneas de producción, cuenta con una comercialización en millones de dólares con una cobertura a nivel de todo el Ecuador (INCUBANDINA S.A, 2018).

#### **4.1.4.3 Historia**

La empresa inicia sus actividades en el año de 1992 por la iniciativa del grupo de avicultores de Tungurahua, quienes evidenciaron una escasa satisfacción de la demanda creciente de proveedores dedicados a la producción de aves de postura de alta genética. Dicho motivo despertó el interés de la mencionada agrupación, fundando de esta manera la firma. Es así que INCUBANDINA trabaja desde sus inicios con casas certificadoras internacionales que regularizan y mejorar contantemente los procesos de selección genética para el aumento productivo tanto de huevos como de carnes.

Las instalaciones inicialmente se asentaron en el cantón Pujilí de la provincia de Cotopaxi, logrando distribuir huevos a provincias como Los Ríos y Tungurahua.

Sin embargo, en el año 1996 la crisis afectó a la empresa llevándole a la quiebra pero los esfuerzos por mantenerla hiso que un año más tarde se requiriera de inversionistas que nuevamente levantaron la compañía con la inyección de capital que fue utilizado para la adquisición de nuevas maquinarias, tecnologías y nuevas líneas de genética.

Desde entonces INCUBANDINA se ha posicionado como una de las empresas en su rango más grandes del país, con una nueva ubicación delimitada en la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua (Moreta, 2017).

#### **4.1.4.4 Misión**

“Producir y comercializar, pollitas BBS con genética alemana, Pollitos BBS y otros productos avícolas competitivos y confiables que cumplan con los estándares de calidad nacionales e internacionales, así como proporcionar asistencia técnica especializada, oportuna y personalizada” (Bautista, 2011).

#### **4.1.4.5 Visión**

“Ser una corporación líder en el mercado nacional e internacional, en la producción y comercialización de productos avícolas que superen las expectativas de nuestros clientes, manteniendo y respetando el medio ambiente, así como también respetando a nuestros trabajadores con el cumplimiento de leyes laborales y el reglamento interno de la empresa para un beneficio común” (Bautista, 2011).

#### **4.1.4.6 Objetivos empresariales**

- Manejar un control sanitario adecuado
- Controlar la bioseguridad de manera estricta para evitar enfermedades
- Aislar geográficamente los lugares de explotación avícola
- Vigilar siempre las normativas de agrocalidad para evitar contagios relacionados a enfermos aviares.
- Estar siempre enfocados en la calidad de los productos de consumo, evitando errores en los procesos, optimizando recursos, siendo amigables con el ambiente y generando el menor riesgo para la salud de nuestros colaboradores.
- Fortalecer los conocimientos productivo y empresarial mediante la capacitación en temas relacionados a la legislación laboral, tributación, atención al cliente, entre otros (INCUBANDINA S.A, 2018).

#### **4.1.4.7 Mercado dirigido**

Dentro de la comercialización que realiza la empresa se centran las provincias de Chimborazo, Tungurahua, Bolívar y Pastaza como los principales consumidores, que juntos alcanzan el 70% del total de la producción de INCUBANDINA, el otro restante se encuentra dividido en provincias como Pichincha, Guayas, Manabí entre otras (INCUBANDINA S.A, 2018).

#### **4.1.4.8 Clientes**

Dentro de los clientes preferenciales se encuentran aquellas personas naturales que se dedican a la crianza de las aves o a la comercialización de huevos (INCUBANDINA S.A, 2018).

#### 4.1.5 Análisis cuantitativo INCUBANDINA S.A.

##### 4.1.5.1 Análisis horizontal de INCUBADORA ANDINA-Balance general

**Tabla 4-16.** Análisis horizontal del Balance General de INCUBANDINA

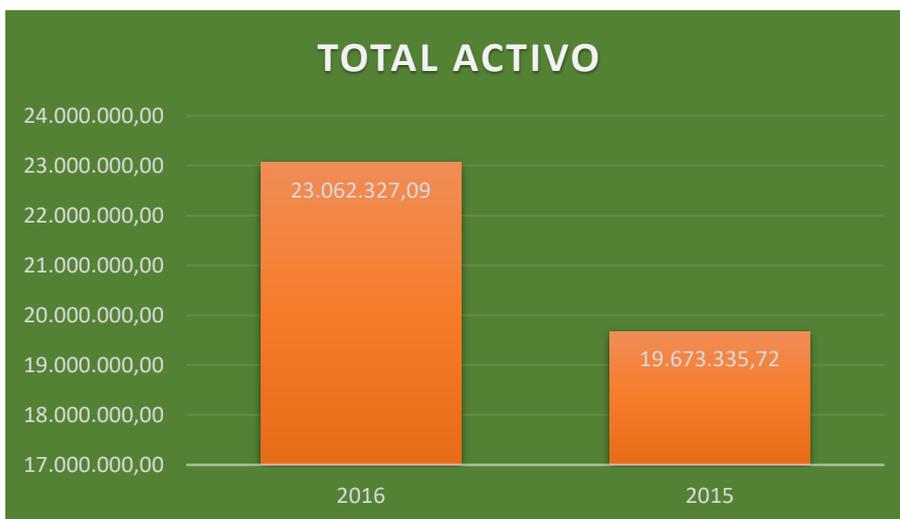
BALANCE GENERAL	2016	2015	Variación absoluta	Variación Proporcional %
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>				
Caja	1.109.123,57	959.361,64	149.761,93	15,61%
Bancos	92.047,13	52.209,00	39.838,13	76,31%
Inversiones Temporales	1.839.215,01	0	1.839.215,01	0,00%
<b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>3.040.385,71</b>	<b>1.011.570,64</b>	<b>2.028.815,07</b>	<b>200,56%</b>
<b>Activos Financieros</b>				
Mantenidos hasta el vencimiento	530.668,00	0	530.668,00	0,00%
Deudores comerciales y tras cuentas por cobrar	2.059.924,46	2.296.178,32	-236.253,86	-10,29%
Cuentas por cobrar a relacionados	862.665,87	31.859,26	830.806,61	2607,74%
Otras cuentas por cobrar	0	18.038,34	-18.038,34	-100,00%
(-) Provisión cuentas incobrables	-293.183,02	-281.477,54	-11.705,48	4,16%
Inventarios	1.924.327,43	1.933.073,12	-8.745,69	-0,45%
Gastos pagados por anticipado	1.621.809,86	879.035,69	742.774,17	84,50%
Activos por impuestos corrientes	214.983,46	121.115,28	93.868,18	77,50%
Otros Activos corrientes	322.871,23	337.658,88	-14.787,65	-4,38%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>10.284.453,00</b>	<b>7.358.622,63</b>	<b>2.925.830,37</b>	<b>39,76%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Propiedades, planta y equipo	10.339.337,73	9.809.191,77	530.145,96	5,40%
Activos biológicos	2.438.536,36	2.505.521,32	-66.984,96	-2,67%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>12.777.874,09</b>	<b>12.314.713,09</b>	<b>463.161,00</b>	<b>3,76%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.062.327,09</b>	<b>19.673.335,72</b>	<b>3.388.991,37</b>	<b>17,23%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.178.255,26	3.283.348,91	-1.105.093,65	-33,66%
Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	0	19.650,78	-19.650,78	-100,00%
Obligaciones con instituciones financieras	2.620.464,15	2.384.325,93	236.138,22	9,90%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	354.289,37	293.213,06	61.076,31	20,83%
Pasivos por impuestos corrientes	27.086,38	16.432,08	10.654,30	64,84%
Porción corriente del pasivo a largo plazo	645.547,11	610.176,91	35.370,20	5,80%
Porción corriente de las obligaciones emitidas	3.053.296,67	1.085.073,06	1.968.223,61	181,39%
Provisiones	21.954,00	1.318,60	20.635,40	1564,95%
Anticipos de clientes	169.706,49	134.190,63	35.515,86	26,47%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>9.070.599,43</b>	<b>7.827.729,96</b>	<b>1.242.869,47</b>	<b>15,88%</b>

<b>Pasivo no Corriente</b>				
Obligaciones con Instituciones Financieras	1.191.790,94	997.753,97	194.036,97	19,45%
Obligaciones emitidas	3.992.783,08	1.031.250,00	2.961.533,08	287,18%
Provisiones por beneficios a empleados	410.489,07	308.148,14	102.340,93	33,21%
Cuentas por pagar relacionadas	0	256.290,56	-256.290,56	-100,00%
Pasivo por impuestos diferidos	968.034,25	930.357,48	37.676,77	4,05%
Otros pasivos no corrientes	27.856,20	301.021,87	-273.165,67	-90,75%
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>6.590.953,54</b>	<b>3.824.822,02</b>	2.766.131,52	72,32%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.661.552,97</b>	<b>11.652.551,98</b>	4.009.000,99	34,40%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	2.015.200,00	2.015.200,00	0	0,00%
Reservas	344.246,13	328.833,54	15.412,59	4,69%
Otros resultados integrales	1.888.120,88	1.889.743,99	-1.623,11	-0,09%
Resultados Acumulados	3.153.207,11	2.775.435,57	377.771,54	13,61%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.400.774,12</b>	<b>7.009.213,10</b>	391.561,02	5,59%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>23.062.327,09</b>	<b>18.661.765,08</b>	4.400.562,01	23,58%

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Al analizar las desviaciones de las cuentas en el Balance General de la compañía INCUBADORA ANDINA del año 2016 con respecto al 2015, se instituyó lo siguiente:

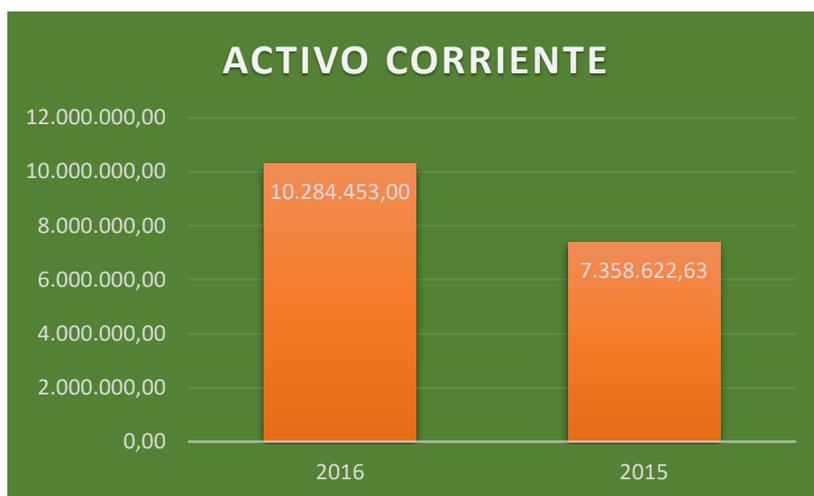


**Gráfico 4-13.** Total activo INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El Activo de la empresa tuvo una variación de incremento \$3.388.991,37 que representa una variación proporcional del 17,23% donde el Activo Corriente presenta un incremento de \$2.925.830,37 que indica una variación proporcional del 39,76% en este incremento pudo haberse dado porque las cuentas de:



**Gráfico 4-14.** Activo corriente INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Efectivo y equivalentes de efectivo, presentan un incremento en la variación del año 2016 con respecto al año 2015 de \$2.028.815,07 con un porcentaje de variación del 200.56 %, esta variación de incremento pudo manifestarse porque la cuenta caja tiene un incremento \$ 149.761,93 que representa una variación proporcional del 15.61% , la cuenta bancos un incremento de \$ 39.838,13 manifestando una variación proporcional del 76,31% y la cuenta inversiones temporales tuvo una variación absoluta de \$1.839.215,01 en el año 2016 con relación al 2015 no efectuó ninguna inversión temporal, manifestando de esta manera la tendencia de crecimiento en la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo para el año 2016.

Cuentas por cobrar a relacionados tuvo una variación de incremento importante de \$830.806,61 que representa una variación proporcional del 2607,74 % esto pudo darse porque el rubro de las cuentas por cobrar a clientes relacionados se encuentran amortizadas es así que al finalizar el período del 2016 se presenta esta cuenta como un activo corriente.

Otras cuentas por cobrar para el año 2016 tuvieron una variación de disminución de \$18.038,34 que representa una variación proporcional del 100%, esto pudo darse porque que la empresa pudo haber realizado el cobro en su totalidad de las cuentas por cobrar registradas en el período 2015.

La cuenta inventarios para el año 2016 tuvo una variación de disminución de \$8.745,69 del 0,45% esto debido a que la empresa INCUBADORA ANDINA hizo efectivo su inventario de productos terminados del año 2015.

La cuenta gastos pagados por anticipado para el año 2016 tuvo una variación de incremento de \$742.774,17 que manifiesta una variación de proporcional del 84,50% con relación al año 2015, esto pudo darse porque existen pagos por adelantado a proveedores y a seguros pagados por anticipados.

La cuenta activos por impuestos corrientes tuvo una variación para el 2016 de incremento de \$93.868,18 que representa una variación proporcional del 77,50 % con relación al 2015, esta variación de incremento pudo darse por tendencia del crédito tributario a favor de la empresa de años anteriores.

Y la cuenta otros activos corrientes en relación a los 2016 y 2015 tuvieron una variación de disminución de \$14.787,65 que indica una variación de proporcional del 4,38% lo que manifiesta que la empresa INCUBADORA ANDINA puede tener valores entregados al Fideicomiso Plus como depósito de garantía y estos fueron liquidados en un segmento.



**Gráfico 4-15.** Activo no corriente INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La cuenta activos no corrientes presento una variación de incremento de \$463.161,00 que indica una variación proporcional del 3.76 % que está constituido de la siguiente manera:

La cuenta propiedades, planta y equipo presentaron una variación de incrementación en \$530.145,96 manifestando una variación porcentual del 5,40% este aumento pudo ser porque la empresa consiguió efectuar desplazamientos adquisiciones nuevas para el giro del negocio.

Activos biológicos presente una variación de disminución de \$66.984,96 que representa una variación porcentual del 2,67% entre los años 2016 y 2015 esto pudo manifestarse por una tendencia de no compra de pollitas bebes de carne y pollonas bebes de postura con relación al año 2015.



**Gráfico 4-16.** Total Pasivo INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El PASIVO de la empresa entre los años 2016 y 2015 indica una variación de incremento de \$4.009.000,99 con una variación porcentual del 34,40 %, donde el Pasivo corriente a corto plazo manifiesta un incremento de \$1.242.869,47 con una variación porcentual del 15,88% mismo incremento que está formado por las cuentas :



**Gráfico 4-17.** Pasivo corriente INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados entre el 2015 y 2016 existe una variación de incremento en \$61.076,31 manifestando una variación proporcional del 20,83% esto pudo manifestarse porque la empresa tuvo una tendencia de incrementar las provisiones de las cuentas del IESS, beneficios de ley por empleados y a la cuenta participación de trabajadores.

Pasivos por impuestos corrientes entre los años 2015 y 2016 se presenta un incremento de \$10.654,30 que indica una variación proporcional del 64,84% este incremento pudo haberse dado porque la empresa puede tener valores por cancelar en: Retenciones de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor agregado, Retenciones en la Fuente de IVA.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de la empresa INCUBADORA ANDINA indica una variación de disminución de \$1.105.093,65 que representa una variación proporcional del 33,66% entre el año 2016 y 2015 esta variación pudo efectuarse tal vez porque la empresa realizo pagos a proveedores locales y del exterior por adquisiciones de bienes o servicios para el giro del negocio

Porción corriente de las obligaciones emitidas en relación a los años 2016 y 2015 manifiesta un incremento del \$1.968.223,61 indicando una variación proporcional del 11,39 % esto pudo haberse efectuado porque INCUBADORA ANDINA pudo haber

solicitado un financiamiento incrementado de esta manera la porción corriente en el 2016 con relación al 2015.

Provisiones entre el año 2015 y 2016, manifiesta un incremento elevado de \$ 20.635,40 indicando una variación proporcional del 1.564,95 % este incremento en la cuenta pudo haberse dado porque INCUBADORA se proyecta a diferentes obligaciones futuras de la empresa, como son obligaciones laborales, fiscales o demandas judiciales.

Anticipos a clientes para el 2016 en relación al 2015, manifiesta un incremento de \$35.515,86 que indica una variación proporcional del 26,47% este aumento pudo haberse efectuado porque la empresa planificó de futuras compras con sus clientes, y estos entregaron dineros a la empresa para cubrir una parte o el total del importe de las futuras compras.

Obligaciones con instituciones financieras, manifiesta que entre el 2015 y 2016 existe una variación de incremento del 9,90 % esto pudo darse porque la empresa solicita un financiamiento a corto plazo en el año 2016.



**Gráfico 4-18.** Pasivo no corriente INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El pasivo a largo plazo en el año 2016 manifiesta un incremento del \$2.766.131,52 que representa una variación porcentual del 72,32% este incremento está formado por:

La cuenta de obligaciones emitidas en el año 2016 con relación al 2015, manifiesta un incremento de \$ 2.961.533,08 que representa una variación del 287,18%, esta variación pudo haberse manifestado porque INCUBADORA ANDINA pudo adquirir obligaciones emitidas como un mecanismo que permitirá atraer recursos y financiar las actividades productivas de la empresa.

Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo en el año 2016, esta cuenta indica un incremento de \$102.340,93 indicando una variación proporcional del 33,21% en relación al año 2015 esto pudo darse a que a empresa podría estar provisionándose en cuentas como: plan de beneficio por retiro, plan de aportaciones definidas etc. Tomando en cuenta que son a largo plazo.

Obligaciones con Instituciones Financieras en el 2016 manifiesta un incremento de \$194.036,97 que representa una variación proporcional del 19,45% este incremento pudo haberse dado porque INCUBADORA ANDINA consolidó un financiamiento con la CFN B.P.

Pasivo por impuestos diferidos entre el 2015 y el 2016, manifiesta un incremento de \$37.676,77 que representa una variación proporcional del 4,05% este incremento pudo haberse dado porque INCUBADORA ANDINA al finalizar el año 2016 tuvo por pagar impuestos fiscales que se realizaron en el 2016 que deberán ser devengados en el siguiente periodo.

El patrimonio para el año 2016 tuvo un incremento mínimo de \$ 391.561,02 que representa una variación proporcional del 5,59% este incremento está estructurado por las siguientes cuentas:

La cuenta resultados acumulados se incrementó en \$377.771,54 que manifiesta una variación proporcional del 13,61%, esto pudo darse porque la empresa tiene la tendencia a ejecutar retenciones de utilidades para futuras inversiones.

La cuenta reservas se incrementó en el año 2016 en \$15.412,59 que representa una variación proporcional del 4,69% en relación al 2015, este incremento pudo haberse dado porque los socios de INCUBADORA ANDINA no distribuyeron en su totalidad la

utilidad al cierre del ejercicio y decidieron colocarla en la cuenta reservas con el propósito de salvaguardar la empresa ante posibles imprevistos futuros.

#### 4.1.5.2 Análisis horizontal de INCUBADORA ANDINA del Estado de Resultados

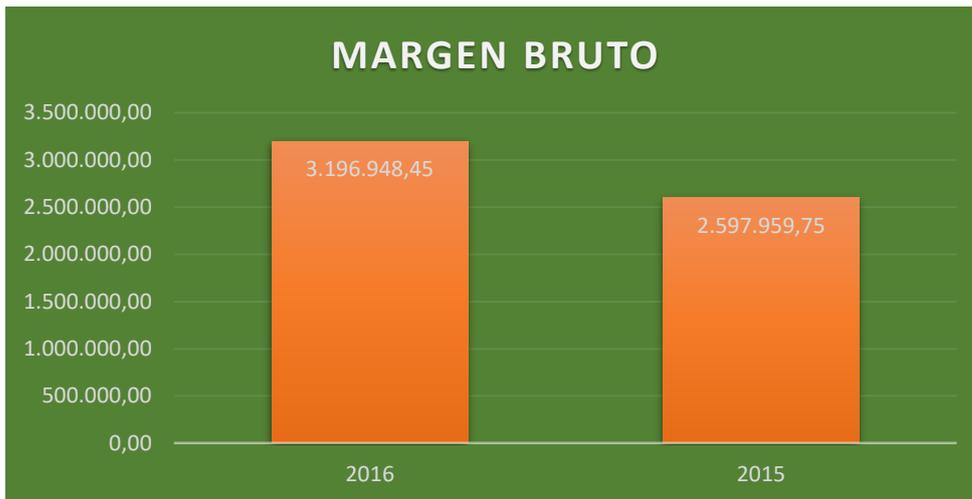
**Tabla 4-17.** Análisis horizontal del Estado de Resultados de INCUBANDINA

<b>INFORMACION FINANCIERA</b>				
<b>INCUBADORA ANDINA</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación Proporcional %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	18.661.909,86	18.032.717,90	629.191,96	3,49%
(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	15.464.961,41	15.434.758,15	30.203,26	0,20%
<b>Margen bruto</b>	<b>3.196.948,45</b>	<b>2.597.959,75</b>	598.988,70	23,06%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2.226.327,81	1.948.492,98	277.834,83	14,26%
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	117.036,90	72.320,46	44.716,44	61,83%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>853.583,74</b>	<b>577.146,31</b>	276.437,43	47,90%
(-) Gastos Financieros	909.783,35	588.561,26	321.222,09	54,58%
OTROS INGRESOS	719.408,70	421.230,90	298.177,80	70,79%
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>663.209,09</b>	<b>409.815,95</b>	253.393,14	61,83%
Impuesto a la Renta corriente	189.683,67	166.330,68	23.352,99	14,04%
Efecto impuestos diferidos	37.676,77	89.355,50	-51.678,73	-57,83%
<b>Utilidad Neta del Año</b>	<b>435.848,65</b>	<b>154.129,77</b>	281.718,88	182,78%
<b>Otros Resultados Integrales</b>				0,00%
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio resultados actuariales	-989,56	28.289,00	-29.278,56	-103,50%
<b>Utilidad Neta y Resultado Integral del Año</b>	<b>434.859,09</b>	<b>182.418,77</b>	252.440,32	138,39%

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

En lo relacionado con las variaciones de las cuentas que conforman el estado de resultados de la compañía INCUBADORA ANDINA del año 2015-2016 se establece lo siguiente:



**Gráfico 4-19.** Margen bruto INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El ingreso por ventas presenta un incremento mínimo en el 2016 de \$ 629.191,96 con respecto al 2015, que representa una variación de porcentaje de apenas un 3,49%, esto pudo darse porque existe competitividad en el sector de la producción y comercial sobre este tipo de mercado que se ha desarrollado en el país como es la producción de pollitas bebes de carne y pollonas bebes de postura.



**Gráfico 4-20.** Utilidad operacional INCUBANDINA

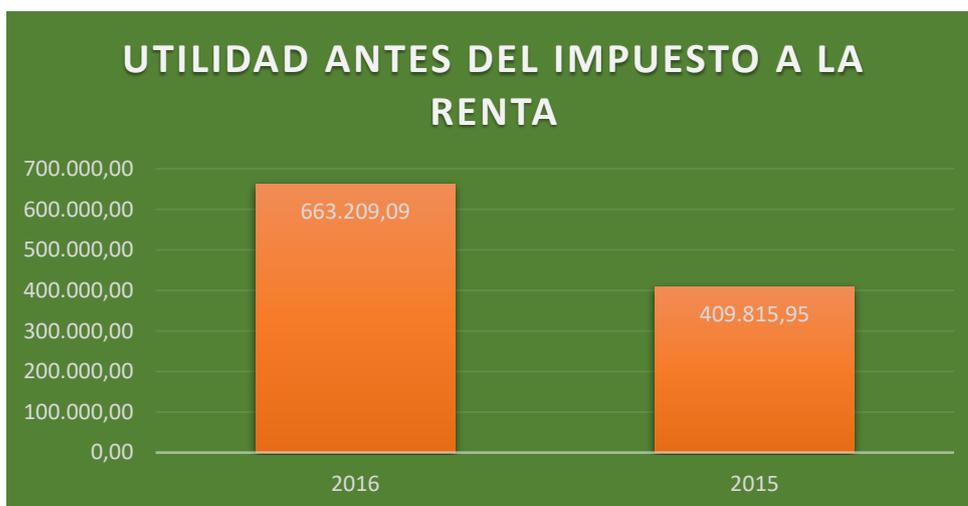
**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Los gastos de ventas tienen concordancia, con las ventas debido a que se muestra un incremento mínimo en el 2016 de \$ 30.203,26 que representa una variación

proporcional del 0,20%, esto pudo ser producto del volumen de incremento mínimo de ventas desplegadas durante el 2016.

La utilidad operacional de INCUBADORA ANDINA en el año 2016 con respecto al 2015, tuvo un incremento de \$ 276.437,43 que representa una variación de porcentaje del 47,90%, a pesar que los gastos de administración y gastos de venta se incrementaron esta variación de incremento en la utilidad operacional pudo haberse dado porque las ventas se incrementaron en el año 2016.

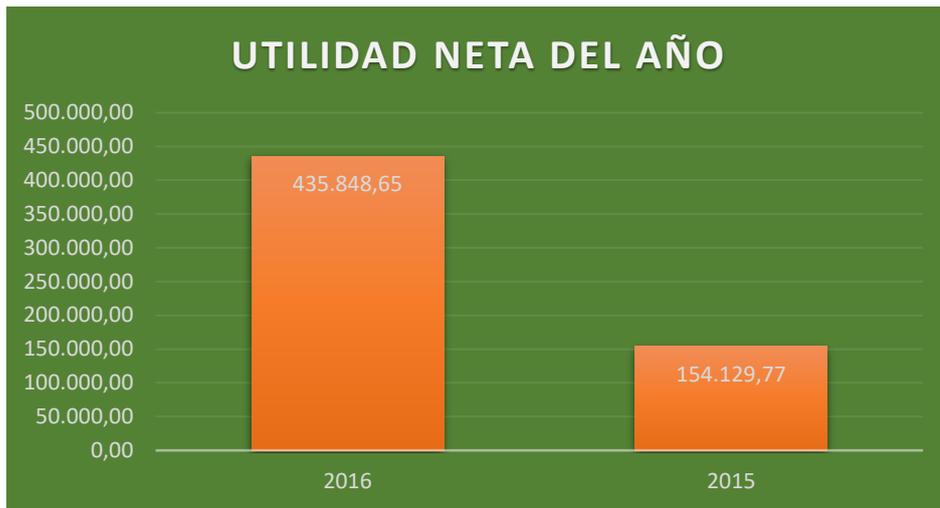


**Gráfico 4-21.** Utilidad antes del impuesto a la renta

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Utilidad antes del impuesto a la renta de la empresa en el 2016, se incrementó en \$253.393,14 con variación proporcional del 61,83%, esto pudo darse porque INCUBADORA ANDINA recibió otros ingresos que no tienen relación con la actividad económica que desarrolla la empresa.



**Gráfico 4-22.** Utilidad neta del año INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La utilidad neta del año presenta un alza sustancial, en el año 2016 con respecto al 2015 de \$ 281.718,88 representando una variación proporcional del 182,78%, esto se originó a que INCUBADORA ANDINA, mantuvo una prudencia en la participación de utilidades anuales.

#### 4.1.5.3 Análisis vertical de la empresa INCUBADORA ANDINA-Balance General- 2016

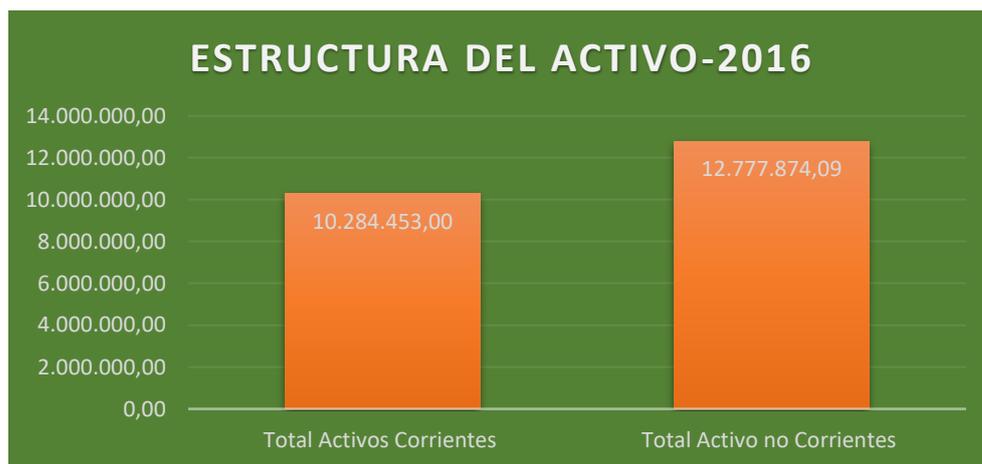
**Tabla 4-18.** Análisis vertical del Balance General de INCUBANDINA

BALANCE GENERAL	2016	% TOTAL	% GRUPAL
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	3.040.385,71	13,18%	29,56%
<b>Activos Financieros</b>		0,00%	0,00%
Mantenidos hasta el vencimiento	530.668,00	2,30%	5,16%
Deudores comerciales y tras cuentas por cobrar	2.059.924,46	8,93%	20,03%
Cuentas por cobrar a relacionados	862.665,87	3,74%	8,39%
Otras cuentas por cobrar	0	0,00%	0,00%
(-) Provisión cuentas incobrables	-293.183,02	-1,27%	-2,85%
Inventarios	1.924.327,43	8,34%	18,71%
Gastos pagados por anticipado	1.621.809,86	7,03%	15,77%
Activos por impuestos corrientes	214.983,46	0,93%	2,09%
Otros Activos corrientes	322.871,23	1,40%	3,14%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>10.284.453,00</b>	<b>44,59%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		0,00%	0,00%
Propiedades, planta y equipo	10.339.337,73	44,83%	80,92%
Activos biológicos	2.438.536,36	10,57%	19,08%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>12.777.874,09</b>	<b>55,41%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.062.327,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.178.255,26	9,45%	13,91%
Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	0	0,00%	0,00%
Obligaciones con instituciones financieras	2.620.464,15	11,36%	16,73%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	354.289,37	1,54%	2,26%
Pasivos por impuestos corrientes	27.086,38	0,12%	0,17%
Porción corriente del pasivo a largo plazo	645.547,11	2,80%	4,12%
Porción corriente de las obligaciones emitidas	3.053.296,67	13,24%	19,50%
Provisiones	21.954,00	0,10%	0,14%
Anticipos de clientes	169.706,49	0,74%	1,08%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>9.070.599,43</b>	<b>39,33%</b>	<b>57,92%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>		0,00%	0,00%

<b>Pasivo no Corriente</b>		0,00%	0,00%
Obligaciones con Instituciones Financieras	1.191.790,94	5,17%	7,61%
Obligaciones emitidas	3.992.783,08	17,31%	25,49%
Provisiones por beneficios a empleados	410.489,07	1,78%	2,62%
Cuentas por pagar relacionadas	0	0,00%	0,00%
Pasivo por impuestos diferidos	968.034,25	4,20%	6,18%
Otros pasivos no corrientes	27.856,20	0,12%	0,18%
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>6.590.953,54</b>	28,58%	42,08%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.661.552,97</b>	67,91%	100,00%
<b>PATRIMONIO</b>		0,00%	0,00%
Capital	2.015.200,00	8,74%	27,23%
Reservas	344.246,13	1,49%	4,65%
Otros resultados integrales	1.888.120,88	8,19%	25,51%
Resultados Acumulados	3.153.207,11	13,67%	42,61%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.400.774,12</b>	32,09%	100,00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>23.062.327,09</b>	100,00%	0,00%

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)



**Gráfico 4-23.** Estructura del activo INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

INCUBADORA ANDINA agrupa su activo con un mayor porcentaje en el activo no corriente, es decir que este es un 55,41% del total del activo de la empresa, lo que coincide con la actividad de ser una planta productora de aves que realiza la sociedad. Dentro del activo no corriente la cuenta más representativo de esta clasificación es la de propiedades, planta, y equipo la cual representa un 44,83% del Activo Total y un 80,92 % del Activo no Corriente; esto se justifica asumiendo que la actividad de la empresa, como es la producción de pollitas bebes en la línea de postura, y de carne para ser

comercializadas y de esta manera generar ingresos. El Activo corriente representa el 44,59% del Activo Total donde la cuenta efectivo y equivalente de efectivo la tiene mayor porcentaje de representatividad con un 13,18%.



**Gráfico 4-24.** Pasivo y Patrimonio INCUBANDINA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El pasivo representa el 67,91 % del total Pasivo más Patrimonio, lo que significa que la empresa tiene un nivel de endeudamiento que sobrepasa al 50%. Se puede decir entonces, que la empresa pertenece a terceros en un 67,91% y a sus socios o dueños en un 32,09%.

El pasivo está concentrado en el corto plazo, pues se observa que este representa el 39,33% del total pasivo más patrimonio y un 57,92% del total del pasivo. Dentro de la clasificación del pasivo corriente la cuenta de mayor participación es la de Porción corriente de las obligaciones emitidas, la cual representa un 13,24% del total Pasivo más patrimonio y un 19,50% del total del pasivo. El anterior contexto es considera estándar y manifiesta a lo establecido por el Principio de Conformidad Financiera, el cual instituye que el compromiso de deuda debe constituir acorde a como se organización la inversión. En el caso de la empresa, cuya actividad es la productora, ella concentra su inversión en el corto plazo y su deuda también la concentra en el corto plazo.

En cuanto al patrimonio, el cual representa el 32,09% del total Pasivo más Patrimonio, su cuenta más representativa es la de Resultados acumulados, cuya participación dentro

del total del Pasivo más el Patrimonio es del 13,67 % y dentro del total Patrimonio es del 422,61%.

#### 4.1.5.4 Análisis vertical de la empresa INCUBADORA ANDINA-Estado de Resultados-2016

**Tabla 4-19.** Análisis vertical del Estado de Resultados de INCUBANDINA

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2016</b>	<b>% TOTAL</b>
Ingresos de actividades ordinarias	18.661.909,86	<b>100</b>
(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	15.464.961,41	82,87
<b>Margen bruto</b>	<b>3.196.948,45</b>	17,13
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2.226.327,81	11,93
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	117.036,90	0,63
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>853.583,74</b>	4,57
(-) Gastos Financieros	909.783,35	4,88
OTROS INGRESOS	719.408,70	3,85
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>663.209,09</b>	3,55
Impuesto a la Renta corriente	189.683,67	1,02
Efecto impuestos diferidos	37.676,77	0,2
<b>Utilidad Neta del Año</b>	<b>435.848,65</b>	2,34
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio resultados actuariales	-989,56	-0,01
<b>Utilidad Neta y Resultado Integral del Año</b>	<b>434.859,09</b>	2,33

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Con relación a los porcentajes derivados en el Estado de Resultado de la empresa, se instituye que los costos de ventas representan el 82,7% del total de las ventas, creando un margen de utilidad bruta del 17,13%; el mismo que se considera normal debido a que la empresa desarrolla una actividad productora y los costos representan el valor de adquisición de producir los productos vendidos. En relación a la intervención de los gastos de venta y los gastos de administración, se observa que representan un 11,93% del total de las ventas respectivamente. Como la actividad de la empresa es la producción de pollitas de postura y de carne, se espera que los gastos de ventas sean más representativos dentro de los gastos operacionales. Los gastos financieros son consecuencia de la financiación de la empresa a través de las entidades financieras y terceros. Su participación de 4,8 % sobre las ventas, se considera normal en relación al

endeudamiento que la empresa posee con estas organizaciones. Al final la empresa obtiene un margen de utilidad neta del 2,34% sobre las ventas. En conclusión por cada \$1 que la empresa vende, le queda de utilidad neta 2.34 centavos.

#### 4.1.6 Desarrollo de los índices financieros de la empresa INCUBANDINA S.A

##### 4.1.6.1 Análisis de liquidez INCUBANDINA S.A.

###### 4.1.6.1.1 Razón Corriente

**Tabla 4-20.** Razón Corriente de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Razón Corriente # veces	Activo corriente / Pasivo corriente	1,13	0,81

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

INCUBADORA ANDINA indica una razón corriente para el año 2015 de 0.81, revelando que tiene no un desplazamiento apropiado para pagar sus obligaciones a corto plazo pues por cada dólar que debe posee 0,81 ctvs., para cubrir sus obligaciones, en el 2016 la empresa se desempeña de una manera adeudada revelando que cuenta con los activos corrientes necesarios para solventar sus pasivos corrientes pues por cada dólar que debe tiene \$1,13 que respaldará sus obligaciones a corto plazo.

###### 4.1.6.1.2 Prueba Acida

**Tabla 4-21.** Prueba ácida de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Prueba Acida # veces	(Activo corriente – Inventario) / Pasivo corriente	0.92	0.56

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

INCUBADORA ANDINA muestra que durante los dos años examinados no tiene el desplazamiento oportuno para cubrir sus obligaciones pues gran parte de activos corrientes están constituidos por sus inventarios mismos que no pueden ser tomados en

cuenta porque son activos realizables, por tanto la empresa debería establecer una estrategia para que sus pasivos a corto plazo se los pueden cambiar en pasivos de largo plazo para así no afectar la liquidez de la empresa.

#### 4.1.6.2 Análisis del capital de trabajo INCUBANDINA S.A.

##### 4.1.6.2.1 Capital de Trabajo Neto

**Tabla 4-22.** Capital de Trabajo Neto de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de Trabajo Neto (millones de dólares)	Activo corriente – Pasivo Corriente	1.213.853,57	-1.480.677,97

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

En el año 2015 INCUBADORA ANDINA se observa que su capital de trabajo neto es negativo con \$1.480.677, 97 siendo un año difícil porque exterioriza que no tiene los capitales necesarios para desplegarse con regularidad luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, luego de este desequilibrio para el año 2016 la sociedad se recupera obteniendo organizar los recursos pertinentes para poder desarrollarse con moderación luego de cumplir con sus obligaciones.

##### 4.1.6.2.2 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

**Tabla 4-23.** Capital de Trabajo Neto Operativo de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de trabajo Neto Operativo (millones de dólares)	(Cuentas por cobrar +Inventarios ) – cuentas por pagar	1.805.996,63	945.902,53

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

INCUBADORA ANDINA para el 2015 contaba con un KTNO de 945.02,53 considerado dentro de los estándares establecidos por la empresa que le admitirán cumplir con sus obligaciones de financiación, para el 2016 el contexto cambia pues su

KNTO se aumenta marcadamente debido a que la compañía canalizo progresos en el manejo de sus recursos para ese año.

#### 4.1.6.3 Análisis de Endeudamiento INCUBANDINA S.A.

##### 4.1.6.3.1 Índice de Endeudamiento Total

**Tabla 4-24.** Índice de Endeudamiento Total de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Índice de endeudamiento total	$(\text{Pasivo total} / \text{Activo total}) * 100$	67,91%	59,27%

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

INCUBADORA ANDINA muestra un endeudamiento de sus activos en el año 2015 del 59,27 %, lo cual es una índice muy alto pues muestra que la institución pertenece más del cincuenta por ciento a sus prestamistas, para el 2016 se indica un crecimiento en su endeudamiento con el 67,91% lo se podría interpretar es que la empresa está recurriendo al endeudamiento para poder cumplir con sus deudas.

##### 4.1.6.3.2 Cobertura de Interés

**Tabla 4-25.** Cobertura de Interés de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Cobertura de Interese	$\text{Utilidad de la Operación antes de los interese} / \text{Gastos financieros}$	0,94	0,98

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La empresa está en condiciones de solventar los gastos de intereses en el 2015 en 0,98 veces para el 2016 se disminuye en 0,94 veces lo que representa que la empresa se encuentra dispuesta a solventar sus gastos financieros de manera suficiente y consistente protegiéndose para futuros obstáculos que se pueden presentar.

#### 4.1.6.4 Análisis de Rentabilidad INCUBANDINA S.A.

##### 4.1.6.4.1 Rentabilidad del Activo

Tabla 4-26. Rentabilidad del Activo de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Activo	Utilidad Neta / Activo Total	1,89	0,01

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el año 2015 INCUBADORA ANDINA muestra una rentabilidad del 0.01% debido a que la empresa no generó una utilidad alta, a pesar de tener ventas significativas pues el gasto de administración y gastos de ventas son demasiados excesivos motivo que hace que la rentabilidad del activo no sea la esperada pero para el año 2016 se manifiesta un incremento del 1,89% esto pudo ser porque las ventas se incrementaron en relación al año anterior, exponiendo una posible administración adecuada y registro en estas cuentas.

##### 4.1.6.4.2 Rentabilidad del Patrimonio

Tabla 4-27. Rentabilidad del Patrimonio de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio	8,96	5,85

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La rentabilidad del patrimonio para los años analizados como son: 2015 y 2016 fue del 5,85% y 8,96% respectivamente; es decir que hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios del 3,11%, esto probablemente se produjo por un incremento de los activos de la empresa.

#### 4.1.6.4.3 Margen Bruto

Tabla 4-28. Margen Bruto de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas netas	17,13	14,41

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

El margen bruto para los periodos 2015-2016 muestra una administración pareja entre el 14,41% y el 17,13% correspondientemente lo que muestra que los costos ventas que están realizando están excesivos, lo que se estima es que se maneje cuantificaciones de ventas poco viables y se pretende disminuir los costos de venta para poder lograr una mayor utilidad y estabilidad financiera.

#### 4.1.6.4.4 Margen de Utilidad Operacional

Tabla 4-29. Margen de Utilidad Operacional de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas netas	0,46	3,20

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el año 2015 se observa que el margen de utilidad es de un 3.20 % resultado por el manejo acorde de los recursos, en el 2016 nos indica un 0.46% es una disminución lo que demuestra que la empresa no está desarrollando un correcto direccionamiento de sus recursos.

#### 4.1.6.4.5 Margen Neto

Tabla 4-30. Margen Neto de INCUBANDINA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas netas	2,34	0.85

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La utilidad dirigida para los socios en el 2016 es de un 2.34% demostrando que la administración de los gastos y costos realizados para la venta, en diferencia del 2015 que es de un 0.85% donde la cuentas de gastos y costos fueron elevados dejando a la empresa con margen neto no aceptable para sus socios.

#### ***4.1.7 Análisis cualitativo de la empresa CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.***

##### **4.1.7.1 Entorno mundial**

Dentro del ámbito internacional la industria textil se encuentra en el año 2015 dominada por los países de China, la Unión Europea y la India (Organización Mundial del Comercio, 2016).

En el Ecuador, uno de los referentes con mayor permanencia en el mercado de la industria del cuero con renombre a nivel internacional es sin duda CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A., cuenta con la mejor tecnología en su rama a nivel país, lo que le ha permitido inmiscuirse en varios mercados internacionales exportando a países como China, Francia, Italia, Portugal, España, Centro América, Estados Unidos, entre otros.

Cuenta con una producción de pieles de cuero de alrededor de 14.000 unidades de los cuales se exporta el 32% de ellas, cabe mencionar que el mercado asiático aprecia el cuero con algunas fallas, el mismo que utilizan para la elaboración de calzado de trabajo (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

##### **4.1.7.2 Situación nacional**

En el Ecuador la producción del cuero tuvo un incremento productivo de alrededor del 8.6% en el año 2011, verificando de esta manera un alza en la inversión, del 8% al 55%. Siendo el máximo productor de cuero a nivel provincial en el país, Tungurahua con un 76% del total, encontrándose posteriormente las provincias de Imbabura, Azuay, y Cotopaxi

El 48% de la participación total en el mercado nacional del cuero, la maneja Curtiduría Tungurahua S.A, por sus procesos de calidad, las instalaciones y la tendencia a la innovación tecnológica, haciendo que la empresa sea una de las más reconocidas por su servicio en el país y las exportaciones internacionales, generando más fuentes de trabajo y dinamización de la economía local (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

#### **4.1.7.3 Historia**

Curtiduría Tungurahua, una empresa 100% ambateña, nace como el nombre de Curtiduría Pizarro en el año de 1939, siendo su fundador el señor Demóstenes Pizarro, que en el transcurso de dos años posteriores es adquirida por la sociedad conformada por Ricardo Callejas y Hermanos, para en el año de 1967 toma el mando Callejas con el total de las acciones, funcionando hasta 1983 con la anterior denominación, convirtiéndose en este periodo en Curtiduría Tungurahua Ricardo Callejas e Hijos. Siempre a la vanguardia y a los últimos avances tecnológicos la compañía se moderniza en el año 2009.

En la administración actual toma el mando, Gonzalo Callejas, gerente joven, de la tercera generación de la familia, quien estuvo inmerso en la construcción de una nueva planta establecida en el Parque Industrial de Ambato, que cuenta con 5400m<sup>2</sup> de infraestructura y equipos de última tecnología en el procesamiento de pieles.

En el proceso de innovación asegura Gonzalo Callejas que se modernizó el 92,5% de todas las maquinarias, inversión que fue impulsado gracias a las políticas de salvaguardas impulsadas por el gobierno, mejorando así las ventas de calzado a nivel nacional.

Pero fue en el año 2008 donde la empresa tuvo un despunte en el mercado con la exportación a países como Venezuela, Centroamérica, Perú y Rusia, motivando así a los propietarios y accionistas a tomar estrategias que fomenten esta actividad, participando así en ferias de exposición internacional, teniendo como primera sede China, país que en la actualidad es el cliente mayoritario (Moreta, 2015).

#### **4.1.7.4 Misión**

“Somos una empresa con más de 75 años en el mercado, productores de cuero para el calzado, marroquinería y afines, comprometidos con la calidad y el servicio post-venta. Atendemos de forma personalizada el mercado ecuatoriano e internacional, con una infraestructura moderna, talento humano calificado y actuando con responsabilidad social y ambiental” (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

#### **4.1.7.5 Visión**

Como visión, Curtiduría Tungurahua se ha propuesto “Ser referente en la producción y comercialización de cuero para el mercado ecuatoriano e internacional, valorando la lealtad de nuestros clientes y trabajando con responsabilidad social y ambiental” (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

#### **4.1.7.6 Objetivos estratégicos**

- Asegurar la entrega perfecta: El producto solicitado, en la cantidad pedida, con el estándar de calidad contratado, en el tiempo prometido.
- Diseñar productos enfocados a los gustos y preferencias de nuestros clientes innovando y dando valor a la generación de productos de cuero
- Contar con la infraestructura más grande que cuente con tecnología y maquinaria de punta promoviendo siempre la modernización de los procesos.
- Mantener siempre un adecuado ambiente laboral con el capital humano fortaleciendo siempre el amor al trabajo fomentando una entrega eficiente, profesional y seria a los clientes.
- Fomentar un trabajo innovador, apasionado y responsable
- Crear un laboratorio innovador para la entrega de productos de calidad a nuestro clientes mediante el desarrollo de procesos como ensayos físicos del cuero y entrega de certificaciones a mediano plazo garantizando de esta manera las propiedades del producto (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

#### **4.1.7.7 Mercado dirigido**

El mercado que actualmente maneja Curtiduría Tungurahua está representado a nivel nacional e internacional, siendo el principal consumidor China (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

#### **4.1.7.8 Clientes**

En la actualidad ha logrado consolidar un grupo de clientes tales como:

- Prestigiadas industrias (Plasticaucho Industrial, Pony Store, GAMO'S)
- Empresas (Calzado Andy, lenical, Bunky, Buffalo, Westland)
- Pequeñas fábricas (Cáceres-zapatos)
- Artesanos de calzado del país (Curtiduría Tungurahua S.A., 2018).

## 4.1.8 Análisis cuantitativo CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A

### 4.1.8.1 Análisis horizontal de CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.-Balance General

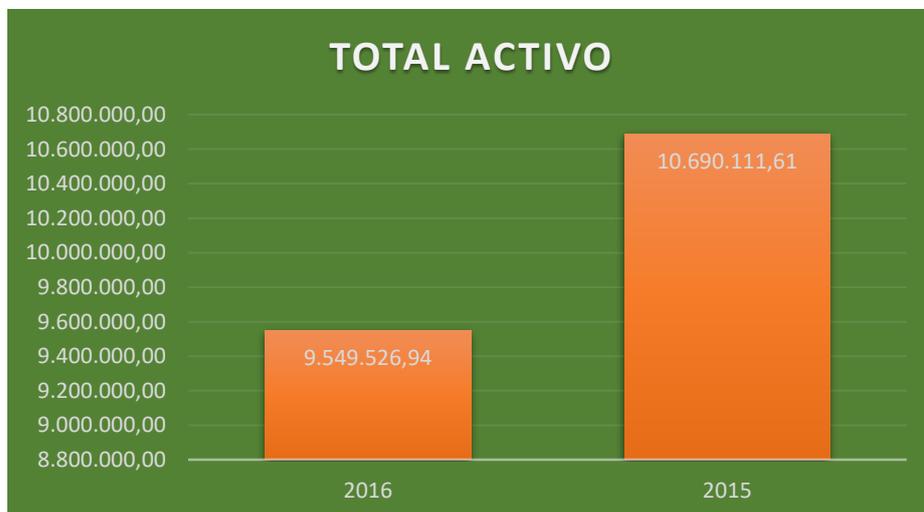
Tabla 4-31. Análisis horizontal del Balance General de CURTIDURIA TUNGURAHUA

BALANCE GENERAL	2016	2015	Variación Absoluta	Variación Proporcional %
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al efectivo	486.800,16	382.894,87	103.905,29	27,14%
<b>Activos Financieros</b>				
Clientes	2.247.356,88	2.040.953,66	206.403,22	10,11%
Empleados	16.331,26		16.331,26	0,00%
Otras cuentas por cobrar	126.734,34	10.294,17	116.440,17	1131,13%
(-) Provisión cuentas por cobrar nacional	-252.033,65		-252.033,65	0,00%
<b>Realizable</b>				0,00%
Inventarios (MP-PP-PT)	1.906.945,56	2.758.393,65	-851.448,09	-30,87%
Otros inventarios	141.019,06	77.543,33	63.475,73	81,86%
<b>Otros Activos corrientes</b>				0,00%
Seguros anticipados	49.022,50	49.335,47	-312,97	-0,63%
Otros anticipos	179.807,03	143.602,32	36.204,71	25,21%
Impuestos corrientes	252.182,86	406.074,71	-153.891,85	-37,90%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>5.154.166,00</b>	<b>5.869.092,18</b>	<b>-714.926,18</b>	<b>-12,18%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Terreno	35.427,32	150.415,06	-114.987,74	-76,45%
Activo fijo	62.849,16	5.828.190,16	-5.765.341,00	-98,92%
Edificios en construcción	91.749,45	91.749,45	0	0,00%
Activos fijos operativos	6.448.341,44	283.089,09	6.165.252,35	2177,85%
Depreciaciones	-2.492.893,18	-1.785.902,56	-706.990,62	39,59%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>4.145.474,19</b>	<b>4.567.541,20</b>	<b>-422.067,01</b>	<b>-9,24%</b>
<b>Activo Largo Plazo</b>				
CXC Fiscales	249.526,75	<b>253.118,23</b>	-3.591,48	-1,42%
Inversiones nacionales	360	360	0	0,00%
<b>Total Activo a Largo Plazo</b>	<b>249.886,75</b>	<b>253.478,23</b>	<b>-3.591,48</b>	<b>-1,42%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.549.526,94</b>	<b>10.690.111,61</b>	<b>-1.140.584,67</b>	<b>-10,67%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas y documentos por pagar locales relacionadas		483.174,58	-483.174,58	-100,00%
Cuentas y documentos por pagar locales no relacionadas		614.674,55	-614.674,55	-100,00%
Valores por pagar trabajadores	6.338,77		6.338,77	0,00%
Proveedores nacionales	1.160.022,81	1.448.493,21	-288.470,40	-19,92%
Proveedores exterior	276.625,95	331.675,87	-55.049,92	-16,60%
<b>Obligaciones con las IFIS</b>				
Bancos nacionales	1.372.243,16	1.461.098,97	-88.855,81	-6,08%
Bancos del exterior	500.000,00	500.000,00	0	0,00%
<b>Otras obligaciones corrientes</b>				
Con la administración tributaria	28.411,44	26.539,52	1.871,92	7,05%
IESS	25.607,51	26.224,23	-616,72	-2,35%
Beneficios de ley a empleados	55.392,15	60.117,95	-4.725,80	-7,86%
15% participación a trabajadores	33.937,38	47.876,22	-13.938,84	-29,11%
<b>Otros pasivos financieros</b>				0,00%
Varias cuentas por pagar	32.847,24	22.529,39	10.317,85	45,80%
Anticipo de clientes	1.137,08	86.649,82	-85.512,74	-98,69%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>3.492.563,49</b>	<b>5.109.054,31</b>	<b>-1.616.490,82</b>	<b>-31,64%</b>
<b>Largo Plazo</b>				
Bancos nacionales	984.535,98	1.899.764,67	-915.228,69	-48,18%
Prestamos socios	25.000,00	25.000,00	0	0,00%
Provisión jubilación patronal	762.216,00	749.072,11	13.143,89	1,75%
Provisión desahucio	117.908,59	118.849,84	-941,25	-0,79%
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1.889.660,57</b>	<b>2.792.686,62</b>	<b>-903.026,05</b>	<b>-32,34%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.382.224,06</b>	<b>7.901.740,93</b>	<b>-2.519.516,87</b>	<b>-31,89%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Suscrito	1.814.000,00	1.814.000,00	0	0,00%
Reservas	2.289.266,14	837.116,50	1.452.149,64	173,47%
Utilidad NETA	64.036,74	137.254,18	-73.217,44	-53,34%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.167.302,88</b>	<b>2.788.370,68</b>	<b>1.378.932,20</b>	<b>49,45%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9.549.526,94</b>	<b>10.690.111,61</b>	<b>-1.140.584,67</b>	<b>-10,67%</b>

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Comparando las diferenciaciones de las cuentas consideradas en el balance general de la empresa CURTIDURIA TUNGURAHUA S A del año 2015 con respecto al año 2016, se establece lo siguiente:



**Gráfico 4-25.** Total activo CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El activo de la empresa indica una disminución de \$ 1.140.584,67 que indica una variación proporcional del 10,67% entre el 2015 y 2016, esta variación pudo ser efecto de:



**Gráfico 4-26.** Activo corriente CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El activo corriente CURITDURIA TUNGURAHUA tiene una disminución de \$714.926,18 que da una variación porcentual del 12,18% en el año 2016 en relación al 2015, dentro del activo corriente se tiene que la cuenta de inventarios disminuyó en \$851.448,09 que manifiesta una variación proporcional del 30,87% esto pudo ser porque la empresa busco tácticas para disminuir los niveles de los inventarios.

La cuenta impuestos corrientes presenta un disminución de \$ 153.891,85 que indica una variación porcentual del 37, 90% esta disminución pudo haber desarrollado por una posible disminución del crédito tributario de la empresa, o por impuestos por recuperar.



**Gráfico 4-27.** Activo no corriente CUTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El activo no corriente presenta un disminución de \$ 422.067,01 que representa una variación porcentual de 9,24 % en relación del 2016 con el 2015 esto pudo haberse efectuado porque no ha existe por parte de la empresa una canalización hacia la inversión en la cuenta de activo fijo pues refleja una disminución de \$ 5.765.341,00 que representa una variación pro porcentual del 98,92%.

Con diferencia de la cuenta activos operaciones que indica un incremento de \$ 6.165.252,35 que representa una variación proporcional del 2177,5% esto puede ser producto de que la empresa está buscando fortaleciendo inversiones sobre los activo operacionales para desarrollar su actividad comercial.



**Gráfico 4-28.** Total Pasivo CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

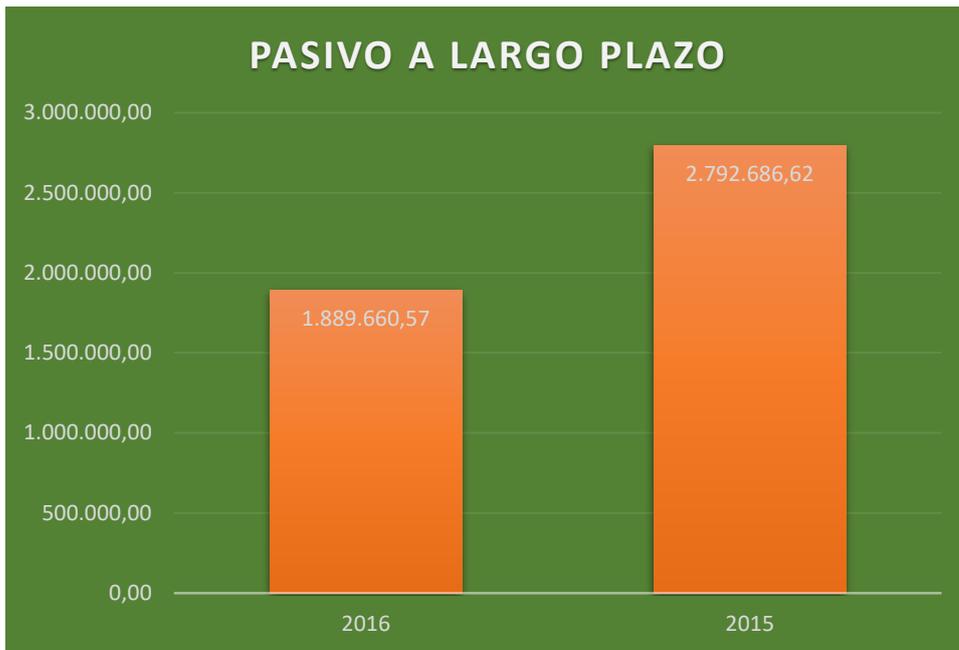
En el pasivo de la empresa CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A. indica una disminución de \$2.519.516,87 que manifiesta una variación proporcional del 31,89% entre el año del 2016 y 2015 donde la cuenta del pasivo corriente a corto plazo tiene una disminución de \$ 1.616.490,82 que representa una variación proporcional del 31,64% esta variación de baja pudo ser porque la empresa en el año 2016 ha liquidado en su totalidad las cuentas del año 2015 como son: Las cuentas y documentos por pagar locales relacionadas, cuentas y documentos por pagar locales no relacionadas llegando con un saldo de cero al fin del periodo 2016.



**Gráfico 4-29.** Total pasivo corriente CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)



**Gráfico 4-30.** Total pasivo a largo plazo CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El pasivo corriente a largo plazo indica una disminución de \$ 903.026,05 que representa una variación porcentual del 31,89% esto pudo ser porque la empresa en el año 2016 disminuye sus obligaciones financieros con bancos nacionales en \$ 915.228,69 que indica una variación proporcional del 48,18% esta disminución pudo ser porque CURITDURIA TUNGURAHUA en momentos de recesión económica como la que se desarrolló en el año 2016 por el terremoto de la provincia de Manabí las ventas se disminuyeron y en consecuencia se reducen las utilidades, situación que imposibilita la capacidad de cubrir los gastos financieros y esto ocasiona la necesidad de reducir las deudas que impliquen un alto costo de intereses, con el propósito de disminuir los gastos financieros para facilitar el manejo de la situación económica de la compañía.



**Gráfico 4-31.** Patrimonio CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Para la cuenta patrimonio de la empresa presenta un incremento de \$ 1.378.932,20 que es una variación proporcional del 49,45% entre el año 2016 y 2015, este incremento pudo darse porque la cuenta Reservas se incrementa en \$ 1.452.149,64 que representa una variación proporcional del 145,32%, esta variación de incremento pudo ser producto de que los accionistas de CURTIDURIA TUNGURAHUA estimaron la no repartición de la utilidad alcanzada al termino del ejercicio, acogiéndose a una posible acumulación de dineros en la cuenta Reservas con la finalidad de respaldar a la empresa ante posibles inversiones a futuro.

#### 4.1.8.2 Análisis horizontal de CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.-Estado de Resultados

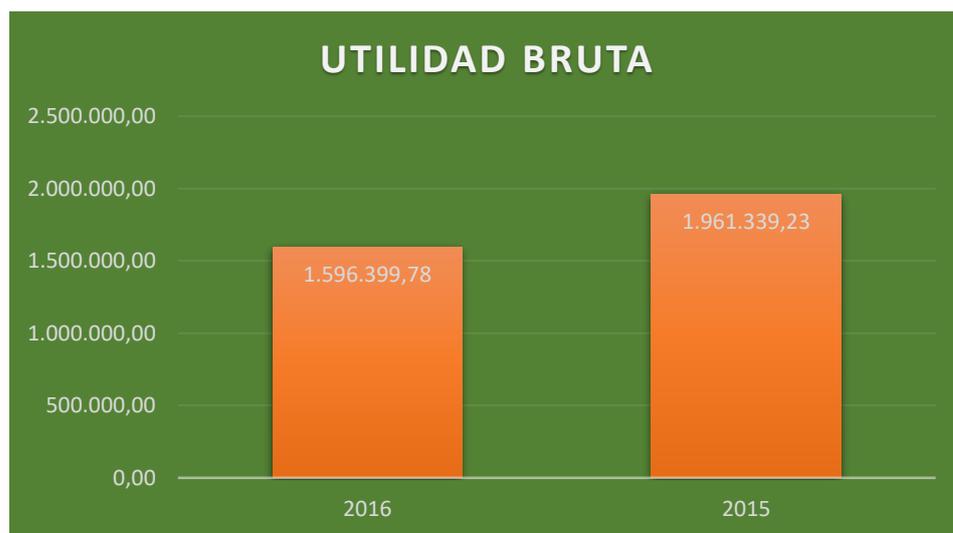
**Tabla 4-32.** Análisis horizontal del Estado de Resultados de CURTIDURIA TUNGURAHUA

ESTADO DE RESULTADOS	2016	2015	Variación Absoluta	Variación Proporcional %
<b>Ingresos operacionales venta neta</b>				
Ventas netas	8.934.885,91	12.625.996,52	-3.691.110,61	-29,23%
(-) Descuento en Ventas	-82.801,82		-82.801,82	0,00%
(-) Devolución en ventas	-235.557,03		-235.557,03	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>8.616.527,06</b>	12.625.996,52	-4.009.469,46	-31,76%
(-) Costo de producción	7.020.127,28	10.664.657,29	-3.644.530,01	-34,17%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.596.399,78</b>	<b>1.961.339,23</b>	-364.939,45	-18,61%
<b>GASTOS</b>				0,00%
Gasto de Venta	266.184,22	334.413,68	-68.229,46	-20,40%
Gasto Administrativo	1.024.312,32	1.160.007,51	-135.695,19	-11,70%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.290.496,54</b>	<b>1.494.421,19</b>	-203.924,65	-13,65%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>305.903,24</b>	<b>466.918,04</b>	-161.014,80	-34,48%
Gastos financieros	277.279,52	389.107,18	-111.827,66	-28,74%
Otros Ingresos	197.625,50	241.363,95	-43.738,45	-18,12%
Otros Egresos		14.302,35	-14.302,35	-100,00%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	<b>226.249,22</b>	<b>304.872,46</b>	-78.623,24	-25,79%
Participación Trabajadores	33.937,38	45.730,87	-11.793,49	-25,79%
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>192.311,84</b>	<b>259.141,59</b>	-66.829,75	-25,79%
Impuesto a la Renta	128.275,10	121.887,41	6.387,69	5,24%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>64.036,74</b>	<b>137.254,18</b>	-73.217,44	-53,34%

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

En cuanto a las cuentas que forman parte el estado de resultados de la compañía **CURTIDURIA TUNGURAHUA S A** de los años 2016 y 015 se obtuvo los siguientes resultados:



**Gráfico 4-32.** Utilidad bruta CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Las ventas del año 2016 disminuyeron en \$ 3.691.110,61 que representa una variación proporcional del 29,23 % con relación a las ventas del año 2015, esta disminución pudo ser producto de las consecuencias de un terremoto catastrófico que se ocurre en la provincia de Manabí, en medida a este acontecimiento el Presidente de la República economista Rafael Correa anunció el incremento del impuesto al valor agregado y la aportación obligatoria de días de sueldo, lo que sin lugar a dudas desmejora la situación económica para la clase media del país.

La utilidad bruta presento una disminución de \$ 364.939,45 que manifiesta una variación porcentual del 18,61%, esta disminución pudo ser impulsada por la baja del volumen de ventas en el año 2016.



**Gráfico 4-33.** Utilidad operacional CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

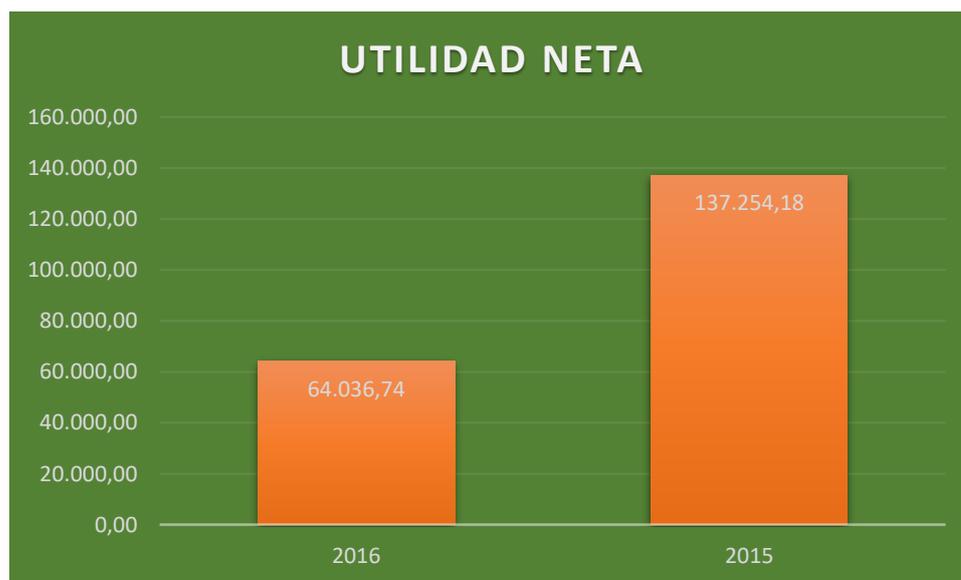
**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Los gastos de venta y los gastos administrativos para el año 2016 indican una disminución de \$ 203.924,65 que representa una variación proporcional del 13,65% esta disminución tiene una proporción paralela a la disminución de las Ventas ocurridas en ese año.

Los gastos financieros manifiestan una disminución de \$ 111.827,66 que representa una variación de proporcionalidad del 28,74 % en el año 2016 con relación al año 2015

esta disminución pudo ser efecto del desembolso adelantado de algunos compromisos en los bancos de largo plazo ejecutados en el año 2015.

El utilidad operacional en el relación del 2016 entre el 2015 manifiesta una disminución de \$ 161.014,80 que representa una variación proporcional del 34,48 %, ocasionado por decrecimiento de ventas en el año 2016.



**Gráfico 4-34.** Utilidad neta CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Utilidad neta del año en el año 2016 con relación al 2015 se manifiesta en una baja de \$73.217,44 indicando una variación proporcional del 53,34% esta disminución pudo darse porque en el 2016 las ventas decayeron, provocando una posible inestabilidad en el desarrollo de la actividad económica de CURTIDURIA TUGURAHUA

#### 4.1.8.3 Análisis Vertical de CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.-Balance General-2016

Tabla 4-33. Análisis vertical del Balance General de CURTIDURIA TUNGURAHUA

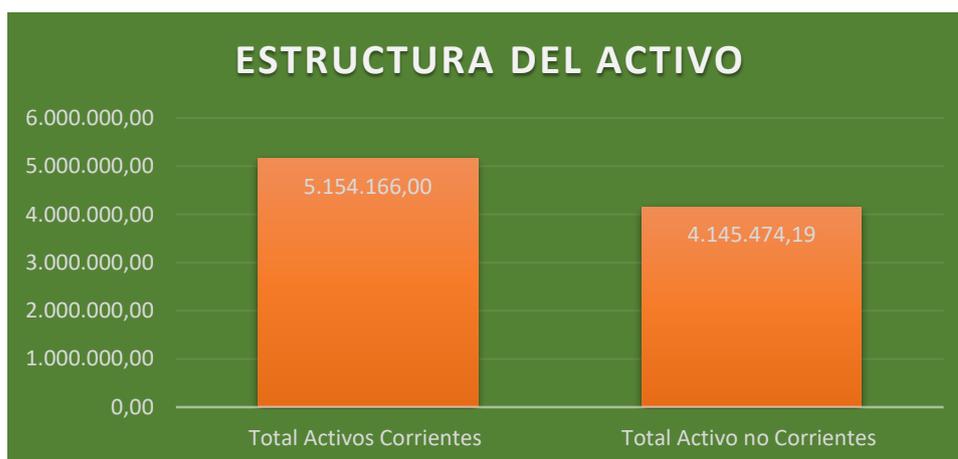
BALANCE GENERAL	2016	Total %	Grupal %
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	486.800,16	5,10%	9,44%
<b>Activos Financieros</b>		0,00%	0,00%
Clientes	2.247.356,88	23,53%	43,60%
Empleados	16.331,26	0,17%	0,32%
Otras cuentas por cobrar	126.734,34	1,33%	2,46%
(-) Provisión cuentas por cobrar nacional	-252.033,65	-2,64%	-4,89%
<b>Realizable</b>			
Inventarios (MP-PP-PT)	1.906.945,56	19,97%	37,00%
Otros inventarios	141.019,06	1,48%	2,74%
<b>Otros Activos corrientes</b>		0,00%	0,00%
Seguros anticipados	49.022,50	0,51%	0,95%
Otros anticipos	179.807,03	1,88%	3,49%
Impuestos corrientes	252.182,86	2,64%	4,89%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>5.154.166,00</b>	<b>53,97%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Terreno	35.427,32	0,37%	0,85%
Activo fijo	62.849,16	0,66%	1,52%
Edificios en construcción	91.749,45	0,96%	2,21%
Activos fijos operativos	6.448.341,44	67,53%	155,55%
Depreciaciones	-2.492.893,18	-26,10%	-60,14%
<b>Total Activo no Corrientes</b>	<b>4.145.474,19</b>	<b>43,41%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Activo Largo Plazo</b>			
CXC Fiscales	249.526,75	2,61%	100,00%
Inversiones nacionales	360	0,00%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.549.526,94</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
<b>Cuentas y documentos por pagar</b>			
Valores por pagar trabajadores	6.338,77	0,07%	0,12%
Proveedores nacionales	1.160.022,81	12,15%	21,55%
Proveedores exterior	276.625,95	2,90%	5,14%
<b>Obligaciones con las IFIS</b>			
Bancos nacionales	1.372.243,16	14,37%	25,50%
Bancos del exterior	500.000,00	5,24%	9,29%
<b>Otras obligaciones corrientes</b>			
Con la administración tributaria	28.411,44	0,30%	0,53%
IESS	25.607,51	0,27%	0,48%
Beneficios de ley a empleados	55.392,15	0,58%	1,03%
15% participación a trabajadores	33.937,38	0,36%	0,63%
<b>Otros pasivos financieros</b>			
Varias cuentas por pagar	32.847,24	0,34%	0,61%
Anticipo de clientes	1.137,08	0,01%	0,02%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.492.563,49</b>	<b>36,57%</b>	<b>64,89%</b>

<b>Largo Plazo</b>			
Bancos nacionales	984.535,98	10,31%	18,29%
Prestamos socios	25.000,00	0,26%	0,46%
Provisión jubilación patronal	762.216,00	7,98%	14,16%
Provisión desahucio	117.908,59	1,23%	2,19%
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>1.889.660,57</b>	<b>19,79%</b>	<b>35,11%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.382.224,06</b>	<b>56,36%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Suscrito	1.814.000,00	19,00%	43,53%
Reservas	2.289.266,14	23,97%	54,93%
Utilidad Neta	64.036,74	0,67%	1,54%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.167.302,88</b>	<b>43,64%</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9.549.526,94</b>	<b>100,00%</b>	

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Examinando los porcentajes totales y grupales derivados en el análisis vertical del balance general de la empresa CURTIDURIA TUNGURAHUA S A se establece lo siguiente:



**Gráfico 4-35.** Estructura del activo CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Curtiduría Tungurahua agrupa su Activo en un mayor porcentaje en el activo corriente, es decir que este es un 53,97 % del total del activo de la compañía, lo que se encuentra acorde con la actividad económica que desarrolla la organización. Dentro del activo corriente la cuenta más representativo de esta codificación es la de clientes, la cual representa un 23,53 % del activo total y un 43,60 % del activo corriente; lo mencionado evidencia que la empresa posee un alto porcentaje de cuentas por cobrar a clientes, es decir no existe una adecuada administración en la cartera de crédito a clientes. Se

sugiere realizar una evaluación al área de cobranzas para determinas los lineamientos más apropiados para el cobro respectivo a clientes.

Otra cuenta que se debe tomar en cuenta dentro el Activo Corriente es la cuenta de Inventarios que representa un 19,97% del Activo Total y un 37,00% del Activo Corriente esto puede darse porque la empresa establece un inventario de manera inadecuada, y se queda con más de lo que el mercado demanda, sin tomar en cuenta que tener un exceso de inventario gastos innecesarios de tasas de recambio y costos asociados a la gestión de esa mercadería.

La cuenta del Activo no Corriente representa un 43,41% del Activo Total dentro el Activo no correine la cuenta con representatividad es la de Activos Fijos Operativos con el 67,53% del Activo Total y con un 155,55 % del Activo no Corriente esto se debe a que la empresa posee un sistema de tratamiento de agua que permitirá mermer impacto ambiental, de alta tecnología para desarrollar su actividad económica como es la de en la transformación de las pieles a cueros.



**Gráfico 4-36.** Pasivo y patrimonio CURTIDURÍA TUNGURAHUA

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El Pasivo representa el 56.36 % del total Pasivo más Patrimonio, lo que representa que la compañía tiene un nivel de endeudamiento que sobrepasa al 50%. Se puede decir entonces, que la empresa pertenece a terceros en un 56.36 % y a sus socios o dueños en un 43.64%.

El Pasivo de la empresa agrupa el mayor porcentaje en la cuenta del Pasivo corriente a corto plazo que representa un 36.57% del Pasivo más Patrimonio y un 64.89% del pasivo total, dentro del pasivo corriente a corto plazo la cuenta que agrupa un porcentaje mayor es la de Obligaciones financieras con Bancos Nacionales con un porcentaje del 25.50%, esto manifiesta que la empresa ha entablado obligaciones financieras como es un crédito con instituciones financieras como es la CFN pues en este último periodo ha realizado inversiones para implementar maquinaria y equipo de alta tecnología para ejecutar su actividad de transformación de pieles a cueros .

En cuanto al Patrimonio, el cual representa el 43.53 % del total Pasivo más Patrimonio, su cuenta más representativa es la de Reservas cuya participación dentro del total del Pasivo más el Patrimonio es del 23,97 % y dentro del total Patrimonio es del 54.93%. Lo significa que CURTIDURIA TUNGURAHUA posee Reservas con vista a futuro para respaldar a la compañía en una determinada actividad si se necesitara el uso de las mismas como es para una recapitalización, inversiones etc.

#### 4.1.8.4 Análisis Vertical de CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.-Estado de resultados-2016

**Tabla 4-34.** Análisis Vertical del Estado de Resultados de CURTIDURIA TUNGURAHUA

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2016</b>	<b>% TOTAL</b>
<b>Ingresos operacionales venta neta</b>		
Ventas netas	8.934.885,91	100,00%
(-) Descuento en Ventas	-82.801,82	-0,93%
(-) Devolución en ventas	-235.557,03	-2,64%
<b>TOTAL</b>	<b>8.616.527,06</b>	<b>96,44%</b>
(-) Costo de producción	7.020.127,28	78,57%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.596.399,78</b>	<b>17,87%</b>
<b>GASTOS</b>		
Gasto de Venta	266.184,22	2,98%
Gasto Administrativo	1.024.312,32	11,46%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.290.496,54</b>	<b>14,44%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>305.903,24</b>	<b>3,42%</b>
Gastos financieros	277.279,52	3,10%
Otros Ingresos	197.625,50	2,21%
Otros Egresos		0,00%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	<b>226.249,22</b>	<b>2,53%</b>
Participación Trabajadores	33.937,38	0,38%
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>192.311,84</b>	<b>2,15%</b>
Impuesto a la Renta	128.275,10	1,44%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>64.036,74</b>	<b>0,72%</b>

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

De la misma manera los porcentajes obtenidos en el Estado de Resultado de la empresa, se instituye que los costos de producción representan 78,57%, estableciendo una utilidad bruta del 17.87%; la misma que es estándar debido a que la empresa desenvuelve una actividad de transformación de pieles a cuero y los costos representan el valor de la transformación a un producto terminado para la venta. En relación a la intervención de los gastos de venta con un porcentaje del 2.98% y los gastos de administración con un 11.46%, del total de las ventas respectivamente. Como la compañía desarrolla la transformación de pieles a cuero se estima que los gastos administrativos sean más representativos dentro de los gastos operacionales.

#### ***4.1.9 Desarrollo de los índices financieros de la empresa CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A***

##### **4.1.9.1 Análisis de liquidez CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.**

###### **4.1.9.1.1 Razón Corriente**

**Tabla 4-35.** Razón Corriente de CURTIDURIA TUNGURAHUA

<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Razón Corriente # veces</b>	<b>Activo corriente / Pasivo corriente</b>	<b>1,48</b>	<b>1,68</b>

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

CURTIDURIA TUNGURAHUA indica una razón corriente para el año 2015 de 1.68, revelando que tiene capacidad para pagar sus obligaciones a corto plazo pues por cada dólar que debe posee 1.68 ctvs., para cubrir sus obligaciones, en el 2016 la empresa disminuye su capacidad 1.48, pues a pesar de contar con los activos corrientes necesarios para solventar sus pasivos corrientes es así que por cada dólar que debe tiene \$1,48 que respaldara sus obligaciones.

#### 4.1.9.1.2 Prueba Acida

**Tabla 4-36.** Prueba Ácida de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Prueba Acida # veces	$(\text{Activo corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	0.93	0.89

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La compañía indica que durante los dos años examinados no tiene la capacidad para resguardar sus obligaciones pues gran parte de activos corrientes están compuestos por sus inventarios mismos que no pueden ser tomados en cuenta porque son activos realizables, por tanto la sociedad debe constituir sus pasivos corrientes para conocer cuales se los pueden cambiar en pasivos de largo plazo para de esta forma no afectar la liquidez de CURTIDURIA TUNGURAHUA.

#### 4.1.9.2 Análisis del capital de trabajo CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.

##### 4.1.9.2.1 Capital de Trabajo Neto

**Tabla 4-37.** Capital de Trabajo Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de Trabajo Neto (millones de dólares)	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	1.661.602,51	2.376.528,69

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el año 2015 CURTIDURÍA TUNGURAHUA se observa que su capital de trabajo es de \$ 2.376528,69 siendo un año relativamente bueno pues exterioriza que tiene los capitales necesarios para desplegarse con regularidad luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, para el año 2016 la sociedad disminuye sus recursos pertinentes lo que ha provocado que la empresa no pueda desarrollarse con moderación luego de cumplir con sus obligaciones pues si capital de trabajo para el año 2016 es de \$1.661.602,51.

#### 4.1.9.2 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

Tabla 4-38. Capital de Trabajo Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Capital de trabajo Neto Operativo (millones de dólares)	(Cuentas por cobrar +Inventarios ) -cuentas por pagar	2.717.653,68	3.019.178,23

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

CURTIDURIA TUNGURAHUA para el 2015 contaba con un KTNO de 3.019.178,23 considerado dentro de los estándares establecidos por la empresa pudiendo cumplir con sus obligaciones de financiación, para el 2016 el contexto cambia pues su KNTD disminuye a 2.717.653,68 destacadamente debido a que la compañía realizo avances en la administración de su KTNO para ese periodo.

#### 4.1.9.3 Análisis de endeudamiento CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.

##### 4.1.9.3.1 Índice de Endeudamiento Total

Tabla 4-39. Índice de Endeudamiento Total de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Índice de endeudamiento total	(Pasivo total / Activo total ) *100	56,36%	73,92%

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La compañía CURTIDURIA TUNGURAHUA muestra un endeudamiento de sus activos en el año 2015 del 73,92 %, lo cual es una índice muy alto pues muestra que la institución pertenece más del cincuenta por ciento a sus prestamistas, para el 2016 se indica una disminución en su endeudamiento con el 56,36% lo que significa que la empresa está liquidando parte de su endeudamiento adquiridas en el año 2015.

#### 4.1.9.3.2 Cobertura de Interés

**Tabla 4-40.** Cobertura de Interés de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Cobertura de Intereses	Utilidad de la Operación antes de los intereses / Gastos financieros	1,10	1,20

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

La sociedad está en circunstancias de solucionar los gastos de intereses en el 2015 en 1.20 veces para el 2016 se disminuye en 1.10 veces lo que simboliza que la sociedad se halla orientada a solventar sus gastos financieros de manera capaz y consistente resguardándose para posteriores dificultades que se pueden presentar.

#### 4.1.9.4 Análisis de rentabilidad CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.

##### 4.1.9.4.1 Rentabilidad del activo

**Tabla 4-41.** Rentabilidad del Activo de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Activo	Utilidad Neta / Activo Total	3,35	1,28

**Fuente:** Corporación Financiera Nacional B.P.

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

Para el año 2015 CURTIDURIA TUNGURAHUA muestra una rentabilidad del 1,28% debido a que la empresa generó una utilidad alta, por de tener ventas significativas pues el gasto de administración y gastos de ventas no son excesivos motivo que hace que la rentabilidad del activo sea la esperada pero para el año 2016 se nota una disminución mostrando así un 0.72 % pues las ventas tuvieron una tendencia a la baja en relación al año anterior, manifestándose así una posible mala administración en las cuentas costo de ventas, gasto administrativo y gastos financieros.

#### 4.1.9.4.2 Rentabilidad del Patrimonio

**Tabla 4-42.** Rentabilidad del Patrimonio de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio	4,61	9,29

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La rentabilidad del patrimonio para los años analizados como son: 2015 y 2016 fue del 9,29 % y 4,61 % respectivamente; es decir que hubo una disminución en la rentabilidad de la inversión de los socios del 4.68%, esta disminución pudo darse por una desvalorización en los activos de la empresa.

#### 4.1.9.4.3 Margen Bruto

**Tabla 4-43.** Margen Bruto de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas netas	17,87	15,53

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

El margen bruto para los periodos 2015-2016 muestra una administración pareja entre el 15,53% y el 17,87% correspondientemente lo que manifiesta que el costo de venta que realiza la empresa no son los apropiados, lo que se sugiere que se establezca lineamientos de ventas para disminuir los costos de venta y de esta manera conseguir una mayor utilidad y una permanencia financiera.

#### 4.1.9.4.4 Margen de Utilidad Operacional

**Tabla 4-44.** Margen de Utilidad Operacional de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas netas	3.42	3.70

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el año 2015 se observa que el margen de utilidad es de un 3.70 % resultado por el manejo acorde de los recursos, en el 2016 nos indica un 3.42% es una disminución mínima que demuestra que la empresa está desenvolviéndose con una correcta la dirección de sus recursos.

#### 4.1.9.4.5 Margen Neto

**Tabla 4-45.** Margen Neto de CURTIDURIA TUNGURAHUA

INDICADOR	FÓRMULA	2016	2015
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas netas	3,35	1,09

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaborado por: Villalba, M (2018)

La utilidad dirigida para los accionistas en el 2016 es de un 0.72 % manifestando que la disminución del volumen de ventas en el año 2016 pudo haber ocasionado un indicar poco admisible para los accionistas, a diferencia del 2015 que es de un 1,09% donde las ventas admitieron generar un Margen neto admisible para los accionistas.

## 4.2 Verificación de la hipótesis

Para el efecto de la verificación de la hipótesis se plantea la definición de la hipótesis nula (Ho) y la alternativa (Hi)

La evaluación del impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. permitirá la creación de lineamientos estratégicos financieros a largo plazo para la optimización de la inversión en dichas entidades.

Ho. La Evaluación del impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., No permitirá establecer lineamientos estratégicos financieros de largo plazo que facilitan la optimización de las inversiones en ellas.

Hi. La Evaluación del impacto financiero en la gran empresa de la ciudad de Ambato en el año 2016 en los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P., permitirá establecer lineamientos estratégicos financieros de largo plazo que facilitan la optimización de las inversiones en ellas.

Para someter a prueba el problema definido se utilizará el método del Ji Cuadrado ( $\chi^2$ ), para determinar asociación de variables de enumeración. Para el efecto se recogen los resultados de las preguntas:

- **PREGUNTA 1:** ¿Según su criterio, cree Ud. que la evaluación del impacto financiero permitirá conocer la situación actual de la empresa con respecto a los créditos que otorga la CFN B.P a la empresa?
- **PREGUNTA 2:** ¿Considera Ud. que la creación de lineamientos estratégicos financieros pueden optimizar la inversión a largo plazo que efectúa la empresa?

Preguntas relacionadas a las variables determinadas en la presente investigación. Con la información recopilada se establece la tabla 4-46-47:

**Tabla 4-46.** Respuestas de la pregunta 1

<b>Respuestas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
<b>Si</b>	32	91,43	91,43
<b>No</b>	3	8,57	100,00
<b>Total</b>	35	100,00	

**Fuente:** Encuesta aplicada

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

**Tabla 4-47.** Respuestas de la pregunta 2

Respuestas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Si	25	71,43	71,43
No	1	2,86	74,29
Desconoce	9	25,71	100,00
<b>Total</b>	35	100,00	

Fuente: Encuesta aplicada

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Datos que permiten estructurar la tabla de frecuencias que se observa en la tabla 4-48:

**Tabla 4-48.** Frecuencia observada

TABLA DE FRECUENCIA OBSERVADA				
	SI	NO	DESCONOCE	Subtotal
PREGUNTA 1	32	3	9	44
PREGUNTA 2	25	1	0	26
<b>Subtotal</b>	57	4	9	70

Fuente: Excel 2013

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para el cálculo de la frecuencia esperada, se utiliza la fórmula:

$$fe = \frac{\sum f1 * \sum c1}{\sum f + \sum c}$$

Donde:

fe = frecuencia acumulada

f = fila

c = columna

**Tabla 4-49.** Frecuencia esperada

TABLA DE FRECUENCIA ESPERADA			
	SI	NO	DESCONOCE
PREGUNTA 1	35,83	2,51	5,66
PREGUNTA 2	21,17	1,49	3,34

Fuente: Excel 2013

Elaborado por: Villalba, M (2018)

Para completar con el proceso se da paso al cálculo del Ji cuadrado ( $x^2$ ) a través de la fórmula:

$$x^2 = \frac{fo - fe}{fe}$$

Donde:

$x^2$ = Ji cuadrado

fo= frecuencia observada

fe= frecuencia esperada

Obteniendo:

**Tabla 4-50.** Cálculo del Ji Cuadrado

Frecuencia observada	Frecuencia esperada	X2
32	35,83	0,41
25	21,17	0,69
3	2,51	0,09
1	1,49	0,16
9	5,66	1,98
0	3,34	3,34
Ji cuadrado calculado		6,67
Ji cuadrado tabular		5,99

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

6,67 > 5,99

Para determinar el Ji cuadrado tabular se utilizaron los grados de libertad, los cuales son calculados mediante el número de columnas y filas de las tablas de frecuencias.

GL= F-1\*C-1

GL= 2-1\*3-1

GL=1\*2

GL=2

Con este dato se procedió a revisar la tabla de frecuencias determinada por los grados de libertad para el Chi Cuadrado y utilizando una probabilidad de 95% o 0,05, se obtiene el valor descrito.

g.l.	0,995	0,990	0,975	0,950	0,500	0,050	0,025	0,010	0,005
1	,00004	,00016	,00098	,00393	0,455	3,841	5,024	6,635	7,879
2	,01002	,0201	0,051	0,103	1,386	5,991	7,378	9,210	10,60
3	,0717	0,115	0,216	0,352	2,366	7,815	9,348	11,34	12,84
4	0,207	0,297	0,484	0,711	3,357	9,488	11,14	13,28	14,86
5	0,412	0,554	0,831	1,145	4,351	11,07	12,83	15,09	16,75
6	0,676	0,872	1,237	1,635	5,348	12,59	14,45	16,81	18,55
7	0,989	1,239	1,690	2,167	6,346	14,07	16,01	18,48	20,28
8	1,344	1,647	2,180	2,733	7,344	15,51	17,53	20,09	21,95
9	1,735	2,088	2,700	3,325	8,343	16,92	19,02	21,67	23,59
10	2,156	2,558	3,247	3,940	9,342	18,31	20,48	23,21	25,19
11	2,603	3,053	3,816	4,575	10,341	19,68	21,92	24,73	26,76
12	3,074	3,571	4,404	5,226	11,340	21,03	23,34	26,22	28,30
13	3,565	4,107	5,009	5,892	12,340	22,36	24,74	27,69	29,82
14	4,075	4,660	5,629	6,571	13,339	23,68	26,12	29,14	31,32
15	4,601	5,229	6,262	7,261	14,339	25,00	27,49	30,58	32,80
16	5,142	5,812	6,908	7,962	15,338	26,30	28,85	32,00	34,27
17	5,697	6,408	7,564	8,672	16,338	27,59	30,19	33,41	35,72
18	6,265	7,015	8,231	9,390	17,338	28,87	31,53	34,81	37,16
19	6,844	7,633	8,907	10,117	18,338	30,14	32,85	36,19	38,58
20	7,434	8,260	9,591	10,851	19,337	31,41	34,17	37,57	40,00

**Gráfico 4-37.** Tabla de frecuencias

Fuente: Curso de estadística 2011-2012

Elaborado por: Villalba, M (2018)

## DEDUCCIÓN DE CONCLUSIONES

Dando como resultado un Ji Cuadrado calculado 6,67, es mayor al Ji Cuadrado Tabular 5,99, se descarta la hipótesis nula ( $H_0$ ) y concluye que  $H_1$ . La Evaluación del impacto financiero que provocan los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional B.P. a la gran empresa de la ciudad de Ambato, durante el año 2016, permitirá establecer lineamientos financieros que facilitan la optimización de las inversiones en ellas.

Resultado que demuestra que el estudio ha sido pertinente y la propuesta la adecuada para lograr optimización de las inversiones en las empresas grandes de la ciudad de Ambato.

## CAPÍTULO V

### 5 PROPUESTA

#### 5.1 Lineamientos estratégicos financieros de largo plazo para la optimización de la inversión

##### 5.1.1 *Introducción*

Las empresas son componentes de inversión de las personas y de la sociedad, para bien o para mal, donde la mayor parte de las mismas han decidido desarrollarse en un entorno sumamente competitivo, han transformado, han encontrado nuevos mercados.

En la actualidad a nivel mundial, las grandes empresas están percibiendo alteraciones significativas en el entorno de su progreso empresarial y monetario que gestionan la alineación y fortalecimiento de mecanismos productivos. Su propósito concluyente es interrelacionarse enérgicamente en lo que se ha mencionado un proceso de actualización.

Dentro de las grandes empresas del Ecuador y específicamente en la provincia de Tungurahua de la ciudad de Ambato, el área financiera demuestra debilidades financieras y al compás de los inversionista de las propias organizaciones, por lo cual es trascendental que las grandes empresas instituyan una dirección sobre esta circunstancia alineada a los términos de rentabilidad, de lo cual no están exoneradas las grandes empresas de la ciudad de Ambato.

Al establecer lineamientos financieros estratégicos dentro de una empresa, los mismos que son un conjunto de elementos de mejoramiento y direccionamiento, para que las grandes empresas de la ciudad de Ambato, evalúen e intervengan en determinados contextos, que pueden presentarse internamente y externamente, los mismos que afectaran de forma efectiva o negativa para alcanzar los objetivos empresariales. Los lineamientos financieros estratégicos favorecen a que la empresa fortalezca su sistema

de Control Interno y que se forme un mejoramiento en el autocontrol y autoevaluación al interior de la empresa.

En la ciudad de Ambato, existe una apreciable expansión del mercado en todos sus campos como son: la producción de alimento balanceado actividad que lo desarrolla BIOLAMEINTAR, por su parte INCUBADORA ANDINA, se encarga de la producción de pollos bebes de postura y de carne; CURTIDURIA TUNGURAHUA que dentro de su actividad se enfoca a la transformación de pieles a cuero, las mismas que se han visto afectadas por los impactos de fenómenos, como el incremento del IVA, los aranceles a las importaciones, entre otros, que podrían ser considerados en la planificación financiera como lineamientos para presentar soluciones de estos riesgos. Por lo cual, el propósito es suministrar un conjunto de lineamientos estratégicos que permita identificar el nivel de influencia de dichos eventos basados en sus indicadores financieros como son: Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad.

### **5.1.2 Objetivo**

Proponer lineamientos financieros que guíen la optimización de las inversiones a largo plazo para las grandes empresas de la ciudad de Ambato; las cuales se basan en el análisis financiero e interpretación de los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de los estados financieros de las grandes empresas de Ambato como, BIOALIMENTAR; INCUBADORA ANDINA y CURTIDURÍA TUNGURAHUA y en especial en el análisis prospectivo realizado a los estados financieros con los que se podrá evidenciar la situación de la empresa BIOALIMENTAR dentro de varios años.

### **5.1.2.3 Lineamientos estratégicos**

La figura de notabilidad centralmente de la organización estratégica lo constituye la formulación de lineamientos, pues estos establecen normas generales que protegen la colocación de las operaciones con las estrategias señaladas, además de formarse como medidas de control sobre el desempeño y los resultados alcanzados por las grandes empresas de Ambato.

### 5.1.3 Lineamientos de selección para inversiones de largo plazo en las grandes empresas de Ambato.

#### A.) Utilización del indicador de liquidez

#### Hallazgo

Una vez efectuado el análisis a los estados económicos, indicadores financieros históricos como los estados financieros proyectados de BIOALIMENTAR, empresa que tiene como actividad principal la nutrición animal como la humana y la producción agrícola, utilizando mecanismos como la investigación, el desarrollo, producción y la comunicación de soluciones integrales en todas las cadenas agroalimentarias, se observa una tendencia creciente, como se puede evidenciar en la tabla No 5-52.

**Tabla 5-11. INDICADORES LIQUIDEZ HISTÓRICOS**

INDICES FINANCIEROS	2013	2014	2015	2016 **
<b>LIQUIDEZ</b>				
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 3.889.313	-\$ 5.027.455	-\$ 5.026.650	\$ 238.469
INDICE CORRIENTE	0,78	0,81	0,78	1,01
INDICE ACIDO	0,44	0,31	0,37	0,50

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

**Tabla 5-22. INDICADORES LIQUIDEZ PROYECTADOS**

INDICES FINANCIEROS	2017	2018	2019	2020
<b>LIQUIDEZ</b>				
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 8.265.478	\$ 11.262.827	\$ 15.375.396	\$ 19.992.586
INDICE CORRIENTE	1,75	1,92	2,28	2,59
INDICE ACIDO	1,03	1,23	1,55	1,87

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

El índice de liquidez corriente proyectado de la empresa BIOALIMENTAR muestra un incremento año con año, el cual alcanzó en su último año histórico (2016) un valor del 1,01; mismo que para el primer año proyectado registra un crecimiento del 73,23% para el segundo año proyectado un crecimiento del 9.71% y para el resto de la proyección continua registrando un crecimiento. Esto se debe a que la empresa durante la

proyección mejoró su circulante y supo negociar los plazos de cobro y pago con los clientes y proveedores.

### **Aptitudes viables**

La liquidez alcanzada por la Empresa BIOALIMENTAR C.A., correspondiente al sector de la producción, muestra una potencialidad de esta organización en:

- Elaborar, utilizar y actualizar el presupuesto de tesorería mensual y/o anual
- Implementar un sistema de control de cobros apropiado al giro del negocio
- Ejecutar un análisis periódico de las existencias de los productos en proceso y terminados.

### **Lineamientos**

Analizando los niveles de liquidez registrado en la proyección por la empresa BIOALIMENTAR de la ciudad de Ambato es pertinente y oportuno formalizar una administración y programación financiera conveniente del circulante de manera que se proteja la viabilidad futura de la empresa.

A continuación se presentan algunos dinamismos que se consideraron para obtener los cambios en el indicador financiero de liquidez:

- Contar con un presupuesto de Tesorería  
Elaborar y conocer los flujos de fondos y la previsión de cobranza es importante para planificar cuando y como se realizaran la erogaciones y anticiparse a la eventual necesidad de fondos adicionales.
- Negociar los plazos de cobro y pago con clientes y proveedores

Establecer en la medida de lo posible una cadena de cobros y pagos que esté acompañada. A modo de ejemplo, si el plazo habitual de los cobros es a 60 días,

establecer el mismo plazo para los proveedores (a excepción claro está, de las obligaciones con vencimiento legal establecido).

- Tener una gestión eficiente de las cuentas a cobrar

Realizar una gestión eficiente de las cuentas a cobrar, permite concretar el pago en menores plazos así como identificar en forma anticipada si hay riesgo de morosidad y tomar las medidas pertinentes para mitigarlo.

- Optimizar el stock

Tener un exceso de stock puede perjudicar seriamente la liquidez así como también se puede producir roturas, deterioros y vencimientos que impidan la posterior venta de esos artículos.

## **B.) Indicador de endeudamiento**

### **Hallazgo**

En el análisis realizado a los estados financieros históricos y proyectados de la empresa BIOALIMENTAR, del sector de la producción de la ciudad de Ambato, durante los años 2015 a 2016 no se evidenciaron niveles razonables en este indicador; mas por el contrario para los años proyectados este indicador demuestra una notable mejoría llegando a niveles razonables, esto se debe a las decisiones que los propietarios y/o administradores de la empresa efectuaron para el mejoramiento de la solvencia de la compañía.

**Tabla 5-33. INDICADORES ENDEUDAMIENTO HISTÓRICOS**

INDICES FINANCIEROS	2013	2014	2015	2016 **
SOLVENCIA				
ENDEUDAMIENTO	77%	80%	77%	73%

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

**Tabla 5-44. INDICADORES ENDEUDAMIENTO PROYECTADOS**

INDICES FINANCIEROS	2017	2018	2019	2020
<b>SOLVENCIA</b>				
ENDEUDAMIENTO	54%	51%	46%	41%

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

### **Aptitudes viables**

Los pagos por gastos de intereses efectuados por la empresa BIOALIMENTAR son significativos es especial en los estados financieros históricos, mas por el contrario para la simulación efectuada a los estados financieros y del análisis al indicador de endeudamiento obtenido, el mismo denota una considerable mejoría debido a la decisión de unificar las deudas que la empresa mantenía con la banca privada y la obtención de una línea de crédito a mayor plazo.

### **Lineamientos**

- Analizar la estructura financiera así como el nivel general de endeudamiento, de las distintas fuentes de financiación incluyendo autofinanciación y política de retención y/o reparto de utilidades.
- Ejecutar un estudio de opciones de endeudamiento considerando: el costo del financiamiento, escogiendo la posibilidad que beneficie a la organización tomando en cuenta la rentabilidad de la actividad de la empresa.
- Consolidación de deudas, que servirá a la empresa para, reducir sus gastos mensuales, administrar una sola deuda y que la misma sea más manejable para el futuro de la compañía.

### C.) Indicador de rentabilidad

El indicador de rentabilidad de la empresa BIOALIMENTAR del sector productivo de la ciudad de Ambato presenta un rendimiento que está ayudando apropiadamente al capital invertido por la organización; pues el índice manifiesta un porcentaje razonable. Se manifiesta también que la empresa en análisis ha presentado utilidades durante los años de estudio aunque estas no sean considerables.

**Tabla 5-55.** INDICADORES RENTABILIDAD HISTÓRICOS

INDICES FINANCIEROS	2013	2014	2015	2016 **
<b>RENTABILIDAD</b>				
RENTABILIDAD BRUTA	12%	11%	13%	16%
RENTABILIDAD OPERATIVA	1%	2%	4%	6%
RENTABILIDAD NETA	0%	1%	2%	3%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	0%	1%	3%	4%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	0%	5%	14%	15%

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

**Tabla 5-66.** INDICADORES RENTABILIDAD PROYECTADOS

INDICES FINANCIEROS	2017	2018	2019	2020
<b>RENTABILIDAD</b>				
RENTABILIDAD BRUTA	18%	19%	20%	21%
RENTABILIDAD OPERATIVA	9%	10%	12%	13%
RENTABILIDAD NETA	4%	5%	6%	7%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	3%	5%	6%	7%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	7%	9%	11%	12%

**Fuente:** Excel 2013

**Elaborado por:** Villalba, M (2018)

### Aptitudes viables

En las empresas analizadas los indicadores de liquidez y la rentabilidad son índices contrastados, los activos corrientes tiene como propósito avalar desembolsos, pero no siempre esa inversión la hace en activos rentables. Es importante alcanzar una armonía entre uno y otro indicador.

## **Lineamientos**

- Incrementar márgenes de ganancia; en base a,
  - Aumentar precios
  - Reducir costos de los productos
  
- Llevar control de gastos, saber en qué se está gastando los recursos y dónde hacen falta.
  
- Incrementar la rentabilidad de la empresa.
  - Mediante un plan estratégico de Marketing se fijará las estrategias de mercado de la empresa como son: métodos de distribución, calidad máxima en el producto, encontrar nichos de mercado, fijación de precios de acuerdo al valor en el mercado.
  
- Equilibrar las transacciones, mercados y canales de comercialización que son efectivamente convenientes y si están afines al propósito de rentabilidad de la empresa.
  
- Gestionar eficientemente el inventario de la empresa.

## CONCLUSIONES

- Mediante el diagnóstico financiero se pudo medir la concentración del activo, pasivo y patrimonio sobre la estructura financiera de cada empresa, verificando aquellas cuentas que tienen mayor relevancia dentro de los estados financieros, es decir si la empresa posee una concentración mayor en su activo el desarrollo de sus actividades estará en un margen de normalidad. Por otra parte, cuando el pasivo es el que mayoritariamente prevalece, determina que se ha incurrido a un endeudamiento. Esta característica permitió determinar que las grandes empresas en estudio recurrieron a un financiamiento para el desarrollo adecuado de sus actividades.
- La evaluación de los indicadores financieros demuestran que el endeudamiento dentro de las grandes empresas mediante la CFN B.P. es aceptable, puesto que la entidad financiera otorga préstamos para Capital de Trabajo, Activo fijo, y Apoyo Productivo, por ello las empresas al evaluar la alternativa de un endeudamiento largo plazo, se están proyectando hacia un mejoramiento en toda su estructura financiera, motivo por el cual representa una vía de canalización para fomentar una estructura de financiamiento admisible para desarrollar la actividad económica de dichas empresas, este endeudamiento a largo plazo permite estructurar los pasivos a corto plazo y tener una proyección de inversión a largo plazo, así también al reestructurar los pasivos a corto plazo pueden convertirlos en pasivos a largo plazo, admite además que los activos corrientes a corto plazo se incrementen, permitiendo de esta manera que la liquidez de las empresas sea adecuada y desarrollar acertadamente la actividad económica cumpliendo con la obligaciones a corto plazo.
- Los lineamientos estratégicos financieros son mejoras hacia los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, mediante los cuales se espera dar una proyección que permita estructurar el pasivo a largo plazo en las grandes empresas de la ciudad de Ambato, inversiones que pueden ser ejecutables en las cuentas del activo fijo, inventarios, activos biológicos, o según la actividad que desarrollan las empresas.

## **RECOMENDACIONES**

- Las grandes empresas podrían reestructurar sus pasivos a corto plazo para ser transformados a largo plazo para que sus activos corrientes mantengan una liquidez estable para poder desarrollar las actividades de la empresa
- Las grandes empresas del sector económico del ciudad de Ambato debería desarrollar los cálculos correspondientes a sus indicadores financieros siempre que finalice un periodo de sus actividades, es decir con la medición de la liquidez, el endeudamiento, capital de trabajo y la rentabilidad podrían conocer si se encuentran dentro de rangos aceptables que les permitan desarrollar sus actividades con normalidad y la toma de decisiones acertadas.
- Se recomienda a la gran empresa de la ciudad de Ambato, hacer uso de los lineamientos propuestos para mejorar y optimizar las inversiones a largo plazo, porque todas las estrategias presentadas han sido descritas con relación a los resultados obtenidos del diagnóstico e indicadores financieros con datos propios de dichas compañías.

## **BIBLIOGRAFÍA**

**Agronegocios.** (2010). *Bioalimentar diversifica su producción*. Recuperado el 15 de agosto de 2017, de [http://agronegociosecuador.ning.com/notes/Bioalimentar\\_diversifica\\_su\\_producci%C3%B3n](http://agronegociosecuador.ning.com/notes/Bioalimentar_diversifica_su_producci%C3%B3n)

**ANFFE.** (2 de junio de 2008). *Importancia de los fertilizantes en la agricultura*. Recuperado el 15 de 08 de 2017, de <http://www.anffe.com/noticias/2008/2008-06-02%20La%20importancia%20de%20los%20fertilizantes%20en%20una%20agricultura%20actual%20productiva%20y%20sostenible/LA%20IMPORTANCIA%20DE%20LOS%20FERTILIZANTES.pdf>

**ASBANC.** (2015). *Estudio: comisiones bancarias*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de <http://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/Estudio%20Comisiones%20Bancarias.pdf>

**Azahar, S., & Castillo, J.** (2006). *Investigación sobre la demanda de crédito bancario por parte de las pequeñas y medianas empresas en El Salvador*. Trabajo de Graduación, UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA “JOSE SIMEON CAÑAS”, El Salvador. Recuperado el 3 de julio de 2017, de [http://www.uca.edu.sv/deptos/economia/media/archivo/bf3a02\\_tesisdemandadecredito bancarioapymes.pdf](http://www.uca.edu.sv/deptos/economia/media/archivo/bf3a02_tesisdemandadecredito bancarioapymes.pdf)

**Badía, C., Fontanals, H., & Galisteo, M.** (2010). *Departamento de matemática económica, financiera y actuarial*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de Préstamos: <http://ocw.ub.edu/administracio-i-direccio-dempreses/matematica-de-les-operacions-financeres/documentos-temari/4.1.Prestamos%20Teoria.pdf>

**Banco de España.** (2015). *Estabilidad del sistema de precios*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de

[https://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/felix/documentos/precios\\_BdE.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/felix/documentos/precios_BdE.pdf)

**Bautista, M.** (2011). *La liquidez empresarial y su incidencia en la capacidad de producción de la industria avícola Incubandina S.A. en el periodo 2010*. Tesis de ingeniería, Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1698/1/TA0042.pdf>

**BIOALIMENTAR.** (2013). *Bioalimentar* Recuperado el 15 de agosto de 2017, de <http://www.bioalimentar.com/index.php/nosotros/mision-y-vision>

**Bosch, A.** (2016). *El concepto de interés*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de [http://www.antonibosch.com/system/downloads/278/original/EC-NAVE\\_Capitulo1.pdf?1297773984](http://www.antonibosch.com/system/downloads/278/original/EC-NAVE_Capitulo1.pdf?1297773984)

**Brealey, Myers, Allen, R.** (2010). *Principios de finanzas corporativas*. MEXICO: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

**Brito, V., Meléndez, Á., Saltos, F., Anda, D., Castellanos, M., & Vaca, A.** (2015). Las mejores empresas del país. *Revista Gestión*, 60-72. Obtenido de [http://www.revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy\\_pdfs/252\\_003.pdf](http://www.revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdfs/252_003.pdf)

**CFN, B.** (2011). *Corporación Financiera Nacional*. Obtenido de <http://www.cfn.fin.ec/corporacion-financiera-nacional/>

**Córdova, M.** (2012). *Gestión Financiera*. BOGOTÁ: Ecoe Ediciones.

**Corporación Universitaria del Caribe.** (2014). *Diagnóstico financiero*. SINCELEJO - COLOMBIA: CECAR.

- Curtiduría Tungurahua S.A.** (2018). *Curtiduría Tungurahua S.A.* Recuperado el 2018, de <http://www.ctu.com.ec/laindustriacurtiembre>
- Del Valle, E. E.** (2008). *Crédito y Cobranzas.* Recuperado el 3 de julio de 2017, de [http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito\\_cobranza.pdf](http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito_cobranza.pdf)
- EKOS.** (2013). *Ranking corporativo.* Recuperado el 15 de agosto de 2017, de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/728.pdf>
- Endara, P. E.** (2004). *Las instituciones microfinancieras como instrumento para el desarrollo del país.* Tesis presentada como requisito para optar al Título de Máster, Instituto De Altos Estudios Nacionales, Quito. Recuperado el 3 de julio de 2017, de <http://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/24000/265/1/IAEN-007-2004.pdf>
- EOI Escuela de NegocioS.** (2010). *Planeamiento estratégico financiero nota técnica.* Recuperado el 4 de julio de 2017, de [http://api.eoi.es/api\\_v1\\_dev.php/fedora/asset/eoi:48199/componente48197.pdf](http://api.eoi.es/api_v1_dev.php/fedora/asset/eoi:48199/componente48197.pdf)
- FIRA.** (2016). *Avicultura carne 2016.* Obtenido de [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/200631/Panorama\\_Agroalimentario\\_Avicultura\\_Carne\\_2016.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/200631/Panorama_Agroalimentario_Avicultura_Carne_2016.pdf)
- INCUBANDINA S.A.** (2018). *Incubandina S.A.* Recuperado el 2018, de <http://incubandina.ec/>
- López, M.** (2016). *El riesgo de crédito en la cartera de consumo y su relación con el sobreendeudamiento 2016.* Tesis de maestría, Guayaquil. Recuperado el 07 de 04 de 2017, de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9670/1/Tesis%20Riesgo%20de%20Credit>

o%20en%20cartera%20de%20consumo%20y%20su%20relaci%C3%B3n%20con%20sobreendeudamiento.pdf

**Medina, E., & Montes, V.** (2010). Crédito y comercio internacional, pilares del desarrollo en el mundo. *Revista ICE*(853), 5-24. Recuperado el 3 de julio de 2007, de Crédito y comercio internacional, pilares del desarrollo en el mundo: [http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE\\_853\\_5-24\\_\\_04D48EC2885CADA51E27703D5F854233.pdf](http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_853_5-24__04D48EC2885CADA51E27703D5F854233.pdf)

**Galindo, M., & Ríos, V.** (2015). *¿Qué es la deuda pública?*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de [http://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508\\_mexicodebt.pdf?m=1453513186](http://scholar.harvard.edu/files/vrios/files/201508_mexicodebt.pdf?m=1453513186)

**Moreta, M.** (2015). Cuero ecuatoriano de exportación. *Revista líderes*. Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/cuero-ecuatoriano-exportacion.html>

**Moreta, M.** (2017). Expertos en aves de postura. *Revista Líderes*. Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/expertos-aves-postura-empresas-produccion.html>

**Ochoa, I., & Quiñonez, A.** (1999). *El credito bancario: un estudio de evaluacion de riesgos para normalizar las decisiones sobre creditos corporativos en el ecuador periodo 1992-1996*. Tesis de Grado, Escuela Superior Politécnica del Litoral, Guayaquil. Recuperado el 3 de julio de 2017, de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/3453/1/5980.pdf>

**Organización Mundial del Comercio.** (2016). *Comercio de mercancías y servicios*. Recuperado el 2018, de [https://www.wto.org/spanish/res\\_s/statis\\_s/wts2016\\_s/WTO\\_Chapter\\_04\\_s.pdf](https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/wts2016_s/WTO_Chapter_04_s.pdf)

**Prieto, C.** (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Fundación para la Educación San Mateo.

**Raymar, C.** (2015). *Estrategias basadas en el control interno que optimicen la gestión financiera de la empresa distribuidora Puche y Asociados C.A. San Felipe, Estado Yaracuy 2015*. Tesis de maestría, Universidad de Carabobo, Carabobo. Recuperado el 4 de julio de 2017, de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/1901/rcastillo.pdf?sequence=1>

**Robles, C.** (2012). *Fundamentos de administración financiera*. MEXICO: RED TERCER MILENIO S.C.

**Rodríguez, J.** (2015). *Impacto financiero causado por los cuentagotas en microempresarios de Villavicencio*. Maestría en Administración, Villavicencio. Recuperado el 3 de julio de 2017, de Universidad Nacional de Colombia sede Manizales (UNILLANOS): <http://www.bdigital.unal.edu.co/50446/1/17330041.2015.pdf>

**Rubio, P.** (2008). *Introducción a la Gestión Empresarial*. Madrid: Instituto Europeo De Gestion Empresarial.

**SOLOSTOCKS.** (2002). *Guía para la venta de stocks*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de Capítulo 3: Impacto financiero en su empresa: <http://www.mailxmail.com/curso-guia-venta-stocks/impacto-financiero-empresa>

**SRI.** (2017). *¿Quiénes son las personas naturales?* Recuperado el 3 de julio de 2017, de <http://www.sri.gob.ec/de/31>

**UNAM.** (2016). *Las inversiones y los inversionistas*. Recuperado el 3 de julio de 2017, de Análisis de riesgo y portafolios de inversión: <http://herzog.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres3.pdf>

**Universidad de Sonora.** (2007). *Capítulo I Antecedentes Históricos del Crédito.* Recuperado el 3 de julio de 2017, de <http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/2437/Capitulo1.pdf>

**Universidad del Valle.** (27 de febrero de 2017). *Comercio de alimentos.* Obtenido de <http://uvsalud.univalle.edu.co/comunicandosalud/wp-content/uploads/2017/02/27.01.17-Crece-el-comercio-mundial-de-alimentos-balanceados.pdf>

**Valladolid Emprende.** (2012). *El diagnóstico financiero de la empresa: Manuales prácticos de gestión.* Recuperado el 4 de Julio de 2017, de [http://www.valladolidemprende.es/extras/EL\\_DIAGNOSTICO\\_FINANCIERO\\_DE\\_UNA\\_EMPRESA.pdf](http://www.valladolidemprende.es/extras/EL_DIAGNOSTICO_FINANCIERO_DE_UNA_EMPRESA.pdf)

**Veciana, J.** (2010). *La creación de empresas.* Barcelona: La Caixa. Obtenido de [http://www.caixabankresearch.com/documents/10180/54279/ee33\\_esp.pdf](http://www.caixabankresearch.com/documents/10180/54279/ee33_esp.pdf)

**Velez, C.** (2016). *Análisis del impacto financiero de la exoneración de impuesto a la renta para sociedades nuevas establecidas en el Copci en la provincia del Guayas periodo 2011 – 2015.* Tesis de maestría., Instituto de Altos Estudios Nacionales Universidad de Posgrado del Estado, Guayaquil. Recuperado el 3 de julio de 2017, de [http://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/24000/4046/1/TESIS%20\\_%20NADIA%20CAROLINA%20V%20C%2089LEZ%20LUNA.desbloqueado.pdf](http://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/24000/4046/1/TESIS%20_%20NADIA%20CAROLINA%20V%20C%2089LEZ%20LUNA.desbloqueado.pdf)

**XULETAS.** (2007). *Matemáticas financieras Definiciones.* Recuperado el 3 de julio de 2017, de <https://www.xuletas.es/ficha/definiciones-74/>