



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
UNIDAD DE EDUCACIÓN A DISTANCIA
LICENCIATURA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

TRABAJO DE TITULACIÓN

Previa a la obtención del título de:

LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

TEMA:

“ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ESTACIÓN DE
SERVICIOS COKA DE LA CIUDAD DE PUYO, PROVINCIA DE PASTAZA
DE LOS AÑOS 2013 -2014”.

AUTORAS:

ENID EVANGELINA GUEVARA CABRERA
VERÓNICA MARIBEL GUEVARA CABRERA

PUYO – ECUADOR

2015

CERTIFICACIÓN DEL TRIBUNAL

Certificamos que el presente trabajo de titulación ha sido desarrollado por las Sras. Enid Evangelina Guevara Cabrera y Verónica Maribel Guevara Cabrera, han cumplido con las normas de investigación científica y una vez analizado su contenido, se autoriza su presentación.

Ing. Luis Gonzalo Merino Chávez

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Ing. Luis Alcides Orna Hidalgo

MIEMBRO DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD

Las ideas expuestas en el contenido de la presente investigación titulada: **“ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ESTACIÓN DE SERVICIOS COKA DE LA CIUDAD DE PUYO, PROVINCIA DE PASTAZA DE LOS AÑOS 2013 - 2014”**, son en su totalidad responsabilidad de sus autores:

Enid Evangelina Guevara Cabrera

AUTORA

Verónica Maribel Guevara Cabrera

AUTORA

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación se lo dedico a mi madre, pilar fundamental en mi vida, quien dejo de soñar por ser parte de mis sueños.

A mi hija que es el motor primordial quien me inspira día a día levantarme y alcanzar el éxito. A mí querido esposo por su apoyo en esta etapa de mi vida.

Enid

El presente trabajo se lo dedico a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi madre por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada por su amor,

A mi hija quien es mi mayor inspiración para seguir adelante.

A mi esposo por su apoyo incondicional.

Verónica

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por brindarnos salud y fortaleza para alcanzar este sueño. A nuestras familias por el apoyo incondicional en los momentos que la esperanza se nos acababa.

Nuestro más sincero agradecimiento a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, a la Facultad de Administración de Empresas, a la Escuela de Contabilidad y Auditoría , la cual abrió sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.

Al Ing. Luis Merino director de tesis por su generosidad al brindarnos la oportunidad de acudir a sus conocimientos y experiencia para alcanzar el éxito en este trabajo.

Al Ing. Luis Orna miembro del tribunal por la guía en el trabajo de titulación.

Enid Evangelina Guevara Cabrera,

Verónica Maribel Guevara Cabrera

ÍNDICE DE CONTENIDO

| | |
|---|------|
| Portada..... | i |
| Certificación del tribunal | ii |
| Certificado de responsabilidad..... | iii |
| Dedicatoria..... | iv |
| Agradecimiento..... | v |
| Índice de contenido | vi |
| Índice de tablas | xi |
| Índice de anexos..... | xi |
| Resumen..... | xiii |
| Abstract..... | xiv |
| Introducción | 1 |
| CAPÍTULO I: EL PROBLEMA..... | 3 |
| 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 3 |
| 1.1.1. Formulación del problema..... | 4 |
| 1.1.2. Delimitación del problema | 4 |
| 1.2. OBJETIVOS | 4 |
| 1.2.1. Objetivo general | 4 |
| 1.2.2. Objetivos específicos..... | 4 |
| 1.3. JUSTIFICACIÓN | 5 |
| CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO | 6 |
| 2.1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA | 6 |
| 2.1.1. Los estados financieros | 6 |
| 2.1.2. Objetivo de los estados financieros | 7 |
| 2.1.3. Clasificación de los estados financieros | 7 |
| 2.1.3.1. Balance General | 7 |
| 2.1.3.2. Estado de Resultados | 8 |

| | |
|---|----|
| 2.1.3.3. Estado de flujos del efectivo | 8 |
| 2.1.3.4. Estado de cambios en el patrimonio neto | 8 |
| 2.1.4. Características de los estados financieros | 8 |
| 2.1.5. Importancia de los estados financieros | 9 |
| 2.1.6. Contenido de los estados financieros | 9 |
| 2.1.7. Análisis financiero | 10 |
| 2.1.8. Objetivo del análisis financiero | 10 |
| 2.1.9. Propósito del análisis financiero | 11 |
| 2.1.10. Importancia del análisis financiero | 12 |
| 2.1.11. Limitaciones de los estados financieros | 12 |
| 2.1.12. Condiciones que cumplen los estados financieros | 13 |
| 2.1.13. Como leer o interpretar los estados financieros | 14 |
| 2.1.13.1. Como leer o interpretar el balance general | 14 |
| 2.1.13.2. Como leer o interpretar el Estado de Pérdidas y Ganancias | 16 |
| 2.1.14. Metodología del análisis financiero | 17 |
| 2.1.14.1. Análisis Vertical | 17 |
| 2.1.14.2. Análisis Horizontal | 18 |
| 2.1.15. Las razones o indicadores financieros | 20 |
| 2.1.16. Clasificación de las razones o indicadores | 21 |
| 2.1.16.1. Indicadores de Liquidez | 22 |
| 2.1.16.2. Indicadores de Endeudamiento | 23 |
| 2.1.16.3. Indicadores de Leverage (influencia) | 25 |
| 2.1.16.4. Indicadores de Actividad | 26 |
| 2.1.16.5. Indicadores de Rendimiento | 27 |
| 2.1.16.6. El Sistema Dupont | 28 |
| 2.1.17. Relaciones entre indicadores | 29 |
| 2.1.18. MARCO CONCEPTUAL | 31 |

| | |
|--|----|
| CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO..... | 32 |
| 3.1. HIPÓTESIS | 32 |
| 3.2. VARIABLES | 32 |
| 3.2.1. Independiente..... | 32 |
| 3.2.2. Dependiente | 32 |
| 3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN | 32 |
| 3.3.1. Modalidad..... | 32 |
| 3.3.2. Tipo..... | 32 |
| 3.2.3. Métodos técnicas e instrumentos..... | 33 |
| 3.2.3.1. Método | 33 |
| 3.2.3.2. Técnica de Investigación | 33 |
| 3.2.3.3. Instrumentos..... | 33 |
| 3.2.4. Población y Muestra..... | 34 |
| 3.2.4.1. Población. | 34 |
| 3.2.4.2. Muestra | 34 |
| CAPÍTULO IV: ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES | 35 |
| 4.1. ANÁLISIS MACRO-AMBIENTE | 35 |
| 4.1.1. Factor Económico..... | 35 |
| 4.1.1.1. La inflación | 35 |
| 4.1.1.2. Crecimiento Económico | 35 |
| 4.1.2. Factor Político | 36 |
| 4.1.3. Factor Tecnológico..... | 36 |
| 4.1.4. Factor Geográfico..... | 37 |
| 4.1.5. Factor Social..... | 37 |
| 4.1.6. Productos y Servicios | 38 |
| 4.1.7. Logística interna de la empresa | 38 |
| 4.1.8. Operaciones de la empresa | 38 |

| | |
|---|----|
| 4.1.8.1. Análisis e interpretación de los estados financiero 2013 y 2014..... | 38 |
| 4.2. Análisis Vertical | 39 |
| 4.3. Análisis Horizontal del Período 2013 – 2014..... | 44 |
| 4.4. INDICADORES FINANCIEROS | 51 |
| 4.4.1. Indicadores de liquidez..... | 52 |
| 4.4.1.1. Razón Corriente | 52 |
| 4.4.1.2. Prueba ácida..... | 54 |
| 4.4.2. Indicadores de Actividad..... | 56 |
| 4.4.2.1. Rotación de Inventarios en veces..... | 56 |
| 4.4.2.2. Rotación de Inventarios en días | 56 |
| 4.4.2.3. Rotación de Cuentas por Cobrar en veces | 58 |
| 4.4.2.4. Rotación de Cuentas por Cobrar en días..... | 58 |
| 4.4.2.5. Rotación de Cuentas por Pagar en veces | 60 |
| 4.4.2.6. Rotación de Cuentas por Pagar en días..... | 60 |
| 4.4.2.7. Rotación de Activos fijos..... | 61 |
| 4.4.2.8. Rotación de Activos Totales | 62 |
| 4.4.3. Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento | 62 |
| 4.4.3.1. Nivel de Endeudamiento..... | 62 |
| 4.4.3.2. Endeudamiento Financiero | 63 |
| 4.4.3.3. Concentración del endeudamiento en el corto plazo | 64 |
| 4.4.3.4. Indicadores de Leverage (influencia) | 65 |
| 4.4.4. Indicadores de Rentabilidad | 66 |
| 4.4.4.1. Margen Bruto de Utilidad | 66 |
| 4.4.4.2. Margen Neto de Utilidad | 67 |
| 4.4.4.3. Rendimiento de los Activos Totales | 68 |
| 4.4.4.4. Rendimiento sobre el patrimonio..... | 68 |
| 4.4.5. Resumen del análisis a través de razones..... | 70 |

| | |
|---|----|
| CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... | 72 |
| CONCLUSIONES | 72 |
| RECOMENDACIONES..... | 74 |
| BIBLIOGRAFÍA | 75 |
| LINKOGRAFÍA | 75 |
| ANEXOS..... | 76 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|-----|
| Tabla N° 1. Población..... | 344 |
| Tabla N° 2. Análisis Vertical Balance General años 2013 y 2014..... | 400 |
| Tabla N° 3. Análisis Vertical Estado de Resultados años 2013 y 2014..... | 433 |
| Tabla N° 4. Análisis Horizontal Balance General años 2013 y 2014..... | 455 |
| Tabla N° 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados años 2013 y 2014..... | 49 |
| Tabla N° 6. Razón Corriente..... | 552 |
| Tabla N° 7. Prueba Ácida..... | 544 |
| Tabla N° 8. Rotación de Inventarios en Veces..... | 566 |
| Tabla N° 9. Rotación de Inventarios en Días..... | 566 |
| Tabla N° 10. Rotación de Cuentas por Cobrar en Veces..... | 58 |
| Tabla N° 11. Rotación de Cuentas por Cobrar en Días..... | 58 |
| Tabla N° 12. Rotación de Cuentas por Pagar en Veces..... | 600 |
| Tabla N° 13. Rotación de Cuentas por Pagar en Días..... | 600 |
| Tabla N° 14. Rotación De Activos Fijos..... | 61 |
| Tabla N° 15. Rotación De Activos Totales..... | 622 |
| Tabla N° 16. Nivel De Endeudamiento..... | 622 |
| Tabla N° 17. Endeudamiento Financiero..... | 633 |
| Tabla N° 18. Concentración del Endeudamiento en el corto plazo..... | 644 |
| Tabla N° 19. Indicadores de Leverage (Influencia)..... | 654 |
| Tabla N° 20. Margen Bruto de Utilidad..... | 666 |
| Tabla N° 21. Margen Neto de Utilidad..... | 677 |
| Tabla N° 22. Rendimiento de los Activos Totales..... | 68 |
| Tabla N° 23. Rendimiento Sobre el Patrimonio..... | 68 |
| Tabla N° 24. Resúmenes del Análisis a través de razones..... | 700 |

ÍNDICE DE ANEXOS

| | |
|---|----|
| Anexo 1. Estados financieros de los años 2013 y 2014..... | 76 |
| Anexo 2. Ruc de la Empresa..... | 82 |
| Anexo 3. Permiso de funcionamiento ARCSA | 84 |
| Anexo 4. Permiso de funcionamiento de los Bomberos..... | 85 |

RESUMEN

El presente trabajo tiene por objetivo analizar la información contable contenida en los estados financieros de la Estación de Servicios Coka. Durante los períodos 2013-2014, mediante métodos de análisis financiero, para determinar el nivel de eficiencia, liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las operaciones de la empresa y contribuir a la toma de decisiones.

Para realizar el presente estudio se utilizó técnicas de análisis vertical, horizontal e índices financieros, se determinó que las áreas que merecen mayor atención por parte de la administración son: la liquidez corriente, a causa de la reducida cobertura de los activos corrientes frente a las obligaciones de corto plazo; la reducida rentabilidad, que resulta de una elevada carga operativa y financiera; y sobre todo, el elevado nivel de endeudamiento de la empresa, que la vuelve aceptable que otras de la misma industria. Al 20 14 el nivel de endeudamiento de la empresa alcanza al 43%, mientras el promedio de la industria está en 55%.

Puesto que la mayor parte del endeudamiento proviene de los socios de la empresa, se recomienda capitalizar estas obligaciones. De esta manera se lograría reducir el endeudamiento hasta un 30%, aproximándose a la media del sector y mejorando sustancialmente el nivel de solvencia así como la eficiencia de la gestión operacional de la empresa y sus resultados, con lo cual se alcanzaría impulsar el crecimiento sostenido de la empresa en el futuro inmediato.

Al finalizar la correspondiente investigación, las respectivas conclusiones y recomendaciones, determinando que el negocio de la gasolinera no se han realizado trabajos de análisis financiero anteriormente lo cual no ha permitido identificar deficiencias que le permitan a la alta Gerencia a tomar las decisiones en forma oportuna y adecuada.

Ing. Luis Gonzalo Merino Chávez

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

ABSTRACT

This research aims to analyze the accounting information contained in the financial statements of the service station Coka. During the period 2013-2014, using financial analysis: methods to determine the level of efficiency, liquidity, leverage and profitability of business: operations and contribute to decision making.

To perform this study techniques of vertical, horizontal and financial ratios analysis was used to determine which areas require more attention from the administration as a result it was: obtained the current ratio, because of the limited coverage of current assets meet the obligations short-term; reduced yield, resulting in high operational and financial burden; and especially the high level of indebtedness of the company that makes it acceptable than other in the same industry. By 2014 the level of indebtedness of the company reaches 43%, while the industry average is 55%.

Since most of the debt comes from the partners of the company, you should capitalize or these obligations. In this way it may help decrease borrowing up to 30% approaching the industry average and substantially improving the level of solvency and efficiency of the operational management of the company and its results would be achieved thereby to promote the sustained growth company in the future.

Upon completion of its investigation, the prospects conclusions and recommendations, determine that the gas business did not perform financial analysis work which has previously failed to identify deficiencies that allow senior management to make right decisions on the right time.

INTRODUCCIÓN

La existencia de un diferente orden económico mundial promueve la presencia de empresas interesadas en aprovechar las ventajas que plantea la actividad de los negocios. Como por ejemplo las gasolineras, donde se han producido cambios explicables en las posturas gerenciales con el fin de adecuar las estrategias a las características de un ambiente competitivo. Esta situación implica que cada vez más las empresas vayan buscando mejores herramientas de análisis y evaluación principalmente en el ámbito financiero, las mismas que de una u otra manera proporcionan el control del recurso que fortalece las finanzas empresariales.

No obstante el análisis de los estados financieros atiende a variados propósitos, donde destaca la toma de decisiones. Dichas decisiones, y las acciones que provienen de ellas constituyen el núcleo del sistema en el que se desenvuelve la empresa como entidad productora de bienes o servicios, por lo que es necesario disponer de datos valiosos y bien organizados que nos faciliten la toma de decisiones adecuadas. Es decir la buena información debe ser interpretada para que sirva de base en la aplicación de instrumentos auxiliares de análisis para la obtención de una correcta evaluación, la misma que facilite un control apropiado de los recursos económicos que maneja la empresa.

Es así que hemos planteado el presente trabajo, con el tema: “ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ESTACIÓN DE SERVICIOS COKA DE LA CIUDAD DE PUYO, PROVINCIA DE PASTAZA DE LOS AÑOS 2013 -2014” la misma que se encuentra estructurada por cinco Capítulos.

En el primer capítulo se detalla todo lo referente a las Generalidades de la Estación de Servicios Coka, es decir los antecedentes, reseña histórica y todas las entidades a las que se rigen dicha empresa.

En el capítulo dos se ha determinado todo lo relacionado con el marco teórico, los conceptos de los términos y fórmulas a utilizarse en el desarrollo del siguiente capítulo.

Seguidamente en el capítulo tres se narra el marco metodológico utilizado con su respectiva hipótesis, las variables, el tipo de investigación, métodos, técnicas e instrumentos que se aplican.

En el capítulo cuatro tenemos la presentación de la propuesta del trabajo, la cual se fundamenta en el cálculo e interpretación de los diferentes índices financieros utilizados en el análisis.

Finalmente en el capítulo cinco se exponen las conclusiones y recomendaciones del presente Trabajo de Titulación, donde se pretende dar soluciones a las diferentes dificultades encontradas en la Estación y que afectan directamente en su pronóstico financiero.

CAPÍTULO I: EL PROBLEMA

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En nuestro país, el sistema de Estaciones de Servicio ha ido creciendo en forma acelerada entre el año 2006 hasta la presente fecha. Este crecimiento se debe a que también ha incrementado el parque automotriz en todo el país y de manera particular en la ciudad del Puyo. En este contexto se encuentra la Estación de Servicios “Coka”, cuya función principal es la comercialización de combustibles como; Diésel, Gasolina Extra y Gasolina Súper. Actividades que se vienen desarrollando desde hace aproximadamente 50 años en la ciudad de Puyo, provincia de Pastaza.

Desde la fecha de su creación la empresa no cuenta con un registro y facturación exacta de la venta de combustible, lo que impide de cierto modo que la contabilidad arroje información segura tanto para usuarios internos como para usuarios externos, donde destaca la administración tributaria. Así mismo, maneja un inadecuado control de las ventas a crédito, a más que carece de un registro de los bienes de activos fijos.

Todas estas dificultades impiden que el desempeño de los resultados obtenidos por la estación no sean los esperados.

Las circunstancias anotadas anteriormente pueden llevar a los dueños de la estación de servicio, a tomar decisiones incorrectas, trayendo consigo problemas de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

Frente a esta problemática, es necesario realizar el análisis de la situación financiera basados en los procesos contables de la gasolinera que al final se ven reflejados en los estados financieros, correspondientes a dos períodos consecutivos con el propósito de determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro, lo que implica emitir las conclusiones y recomendaciones necesarias, los cuales ayudarán a tomar decisiones en el ámbito económico y financiero.

1.1.1. Formulación del problema

¿De qué manera incide el análisis de los Estados Financieros de la Estación de Servicios Coka de la ciudad de Puyo, provincia de Pastaza de los años 2013 -2014; en la adecuada toma de decisiones?

1.1.2. Delimitación del problema

Objeto: Estación de Servicios Coka.

Área: Financiera.

Temporal: Periodo 2013 – 2014.

1.2.OBJETIVOS

1.2.1. Objetivo General

Realizar un análisis de los Estados Financieros de la Estación de Servicio “COKA”, periodo 2013- 2014, como herramienta para la adecuada toma de decisiones.

1.2.2. Objetivos Específicos

- Evaluar la situación financiera actual de la Estación de Servicio Coka.
- Utilizar técnicas y herramientas aplicables en Análisis Financiero, así como los diferentes índices con el fin de identificar las áreas críticas en el desarrollo de las actividades.
- Realizar el informe de análisis financiero que contenga la interpretación de la información recopilada y las respectivas conclusiones y recomendaciones.

1.3. JUSTIFICACIÓN

El Análisis Financiero tiene como finalidad aportar con ideas a los propietarios de la Estación de Servicio en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones. Con la finalidad de mejorar o de crear políticas de financiamiento, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

El presente trabajo de investigación es de gran importancia porque proporcionará a los dueños una información real sobre la situación económica y financiera de la estación de servicio, la cual permitirá tomar decisiones correctas para el eficaz desarrollo de sus actividades.

Por lo tanto es indispensable llevar a cabo un análisis de la situación financiera, basados en los procesos contables de la gasolinera que al final se verán reflejados en el estado financiero, puesto que su aplicación ayudará a mejorar el desenvolvimiento económico y financiero de la estación de servicio, optimizando sus procesos y de esa manera satisfacer de forma eficiente los requerimientos de los usuarios.

Los beneficiarios de esta investigación serán, primeramente la administración tributaria que favorece directamente al Estado, porque le ofrecerá un control exacto de las ventas de la estación de servicio. En segunda instancia los trabajadores, puesto que recibirán utilidades relativamente altas y por último los dueños de la gasolinera, pues contarán con un instrumento guía que servirá para el correcto estudio de los estados financieros y por ende podrán determinar si existe rentabilidad relativa a la inversión.

Por otra parte contribuirá al mejoramiento de los procesos de la gasolinera, en virtud a las recomendaciones que se propondrán al final del proceso de análisis.

El análisis debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que planean cuando se trata de decidir. Con el estudio del problema también se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1.1. Los estados financieros

- “Los Estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Los estados financieros (Balance General, Estado de Resultados y Estado del Flujo del Efectivo) se preparan de acuerdo con reglas y normas establecidas por la contabilidad (BAENA, A, 2012, p. 28)”.
- “Son aquellos que se preparan al cierre de un periodo para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ámbito principal de satisfacer el común interés del público en evaluar la capacidad del ente económico para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta (ESTUPIÑAN, R, 2008,p.51)”.
- “Los estados financieros deben considerarse como un medio para comunicar información y no como un fin, su objetivo es proporcionar información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y el movimiento en el capital contable de una entidad (RODRIGUEZ, L, 2010, p.4)”.
- “Los estados financieros muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas, en virtud que tales operaciones se realizan bajo la dirección de la administración, se concluye, que los estados financieros son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación, es la habilidad y la visión del factor humano quien da curso y determina los resultados que se obtengan; tal habilidad y visión no son cualidades abstractas, sino que dejan sus huellas en la estructura de la empresa (ZAMOREANO, E, 2011, p.49)”.

2.1.2. Objetivo de los estados financieros

Según BAENA, D, 2010 los Objetivos de los Estados Financieros son:

- “Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de esta y de su desempeño financiero anterior.
- Proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de la empresa.
- Proporciona plantillas convenientes para la planeación financiera, p.28”.

Según ORTIZ, H, novena edición los estados financieros tienen los siguientes objetivos:

- Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa;
- Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios;
- Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;
- Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo;
- Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa;
- Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria, p. 89”.

2.1.3. Clasificación de los estados financieros

“Los estados financieros de propósito general son los siguientes según (BAENA, D, 2010):

2.1.3.1. Balance General

Es un estudio básico que tiene como fin indicar la posición financiera, o ente económico, en una fecha determinada.

Este documento se describe la situación financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo, está compuesto por el activo, pasivo y patrimonio.

Activo.- Es la representación financiera de un recurso obtenido por el ente económico, como resultado de eventos pasados, y de cuya utilización se espera que fluyan beneficios económicos futuros para la empresa.

Pasivo.- Son la representación financiera de una obligación presente de la empresa, es derivada de eventos pasados, y se reconoce que en el futuro se deberá transferir recursos o proveer servicios a otros entes económicos.

Patrimonio.- Es el valor residual de los activos del ente económico, después de deducir todos sus pasivos.

2.1.3.2. Estado de Resultados

Presenta información sobre los resultados de una empresa en un periodo determinado, enfrentando a los ingresos, los costos y gastos en que se incurrieron para poder obtenerlos y poder calcular una utilidad o pérdida para ese periodo, muestra un resumen de los resultados de las operaciones.

2.1.3.3. Estado de flujos del efectivo

Presenta las entradas y salidas de efectivo que resultan de las decisiones sobre las operaciones, las inversiones y la forma de financiamiento durante un periodo determinado. En resumen, informa donde viene y en que se usó el dinero en ese tiempo.

2.1.3.4. Estado de cambios en el patrimonio neto

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de las empresas muestra las variaciones ocurridas en la distinta cuenta patrimonial, como el capital, capital adicional, acciones de inversión, excedente de reevaluación, reservas y resultados acumulados durante un período determinado”.

2.1.4. Características de los estados financieros

“La información financiera debe reunir determinadas características cualitativas con el fin de proporcionar el cumplimiento de sus objetivos y, en consecuencia garantizar la eficacia en su utilización por parte de sus diferentes destinatarios (usuarios).

Las características que deben reunir los estados financieros son:

Comprensibilidad: la información debe ser de fácil comprensión para todos los usuarios, no obstante también se deben agregar notas que permitan el entendimiento de temas complejos, para la toma de decisiones.

Relevancia/sistematización: la información será de importancia relativa, cuando al presentarse dicha información y omitirse por error, puede perjudicar e influir en las decisiones tomadas.

Confiabilidad: la información debe estar libre de errores materiales, debe ser neutral y prudente, para que pueda ser útil y transmita la confianza necesaria a los usuarios.

Comparabilidad: esta información se debe presentar siguiendo las normas y políticas contables, de manera que permita la fácil comparación con periodos anteriores para conocer la tendencia, y también permitirá la comparación con otras empresas.

Pertinencia: Debe satisfacer las necesidades de los usuarios.”
(http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros).

2.1.5. Importancia de los estados financieros

“Un estado financiero es un documento en el que se conoce la situación actual del usuario al término del ejercicio fiscal. En él se estipulan los ingresos, gastos y ganancias que se tuvieron a lo largo de un periodo determinado.

Los estados financieros son importantes porque son documentos serios y con validez oficial que permiten tener una idea muy organizada sobre las finanzas. Ayudan no sólo a ver el pasado, sino a aprender de éste para mejorar al año siguiente. También permiten estudiar de manera clara y eficaz en qué se ahorró y en que se gastó de más”.

(<http://www.finanzaspracticas.com.co/finanzaspersonales/presupuestar/sanas/1.php>)

2.1.6. Contenido de los estados financieros

“Los estados financieros contienen un desglose mensual de los ingresos que se obtuvieron, antes y después de los impuestos. Muestran también las deducciones que hicimos, que le permite tener en cuenta los gastos que debemos considerar en nuestro sistema contable para reportar correctamente nuestro pago de impuestos.

Asimismo incluyen un listado de los gastos efectuados y las variaciones de dinero que se tuvieron durante el año”.

(<http://www.finanzaspracticas.com.co/finanzaspersonales/presupuestar/sanas/1.php>).

2.1.7. Análisis financiero

“El análisis financiero es la utilización de los estados financiero para analizar la posición y el desempeño financiero de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro (ZAMOREANO, E, 2011, p.49)”.

“El análisis de los estado financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos (RODRIGUEZ, L, 2010, p.135)”.

2.1.8. Objetivo del análisis financiero

“Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;

Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;

Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;

Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;

Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;

Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis”.

(http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_2.htm)

2.1.9. Propósito del análisis financiero

“Éste considera como propósitos los siguientes:

- Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y que dependen de los estados financieros como principal fuente de esta acerca de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos, su oportunidad o fechas en que se hallan de obtener incertidumbre con respecto a su obtención.
- Proporcionar información útil para evaluar la capacidad de administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, alcanzando así la meta primordial de la empresa
- Proporcionar información sobre las transacciones y demás eventos.
- Presentar un estado de la posición financiera de la empresa.

- Presentar un estado de la utilidad del periodo, proporcionar información útil para el proceso de predicción”.

(<http://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>).

2.1.10. Importancia del análisis financiero

Todas las compañías, recaban datos financieros sobre sus operaciones y transmiten esta información a las partes interesadas en forma de estados financieros. Estos reportes están ampliamente estandarizados y, por lo tanto, podemos utilizar sus datos para hacer comparaciones entre empresas y a través del tiempo. El análisis de ciertos elementos de los estados financieros puede identificar áreas en las que la empresa sobresale y, también, áreas de oportunidad de mejora.

Una instancia donde se presentan y se analizan los estados financieros es en el informe anual, donde se resume y documentan las actividades financieras de la empresa durante el último año. Se inicia con una carta a los accionistas de parte del presidente y/o del consejo directivo de la empresa, en donde además se explica la filosofía, las estrategias y acciones de la administración, así como los planes para el próximo año.

Para las diferentes disciplinas que existen dentro de las organizaciones la importancia de los Estados financieros y su análisis es visto desde las siguientes perspectivas:

CONTABILIDAD.- En esta área necesitan entender el informe a los accionistas para preparar los cuatro estados financieros principales como son, el estado de resultados; el balance general, el estado de utilidades retenidas, y el estado de flujos de efectivo. Así como calcular e interpretar las razones financieras para que las entidades interesadas en el análisis financiero puedan tomar las mejores decisiones.

2.1.11. Limitaciones de los estados financieros

“Desafortunadamente los estados financieros no nos proporcionan la información financiera suficiente para obtener un juicio sumamente exacto acerca de la situación financiera de una empresa ya que adolecen de ciertas fallas o defectos, que en términos medidos pueden llamarse LIMITACIONES. A continuación se citan algunas de ellas.

- La moneda que es la unidad de valor utilizada en la contabilidad y por consecuencia reflejada en los estados financieros, carece de estabilidad, por lo tanto su poder

adquisitivo está variando continuamente, por lo que puede decirse, que las cifras de los estados financieros no representan valores absolutamente reales.

- La capacidad de la administración y la eficiencia de sus decisiones, no se encuentra reflejada en los estados financieros con un valor asignado, y por ésta razón no se puede medir con la observación de dichos estados.
- Inclusive algunos bienes que figuran en los estados financieros. Tienen intrínsecamente valores más elevados en el mercado, que los valores asignados en la contabilidad, como puede ser el caso de algunos minerales, metales o activos fijos, etc.
- En la contabilidad han quedado incluidos convencionalismos contables, juicios y criterios personales que se han conjugado en la presentación de las cifras de los estados.
- Simplemente con la contabilidad no pueden apreciarse la costeabilidad y conveniencia de algunas políticas establecidas.
- Por la presentación que se hace en los estados financieros, de los valores del negocio, no siempre es posible darse cuenta cabal, de su disponibilidad o exigibilidad
- En la contabilidad hay verdidas disposiciones fiscales, que son medidas aceptadas, más no bases correctas de valuación.
- Los estados financieros, no muestran con precisión las posibilidades de desarrollo o supervivencia del negocio.”

(<http://administracion.realmexico.info/2012/10/importancia-del-analisis-financiero.html>)

2.1.12. Condiciones que cumplen los estados financieros

“**Periodicidad:** La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, trimestral, mensual y diario).

Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período.

Exactitud: Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables; hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas, establecer sistemas de *control interno* para lograr la confianza absoluta en la

contabilidad.”(<http://www.monografias.com/trabajos89/el-analisis-estados-financieros/el-analisis-estados-financieros.shtml#ixzz3cZVG74Y7>).

2.1.13. Como leer o interpretar los estados financieros

2.1.13.1. Como leer o interpretar el balance general

En el Balance o Estado de la Situación Financiera a una fecha determinada hay que observar en primera instancia los grandes totales y los subtotales, los cuales reflejan el tamaño de la empresa, los activos más importantes y la forma como esos activos se financian con los pasivos y el patrimonio. Como las normas contables obligan a presentar los informes financieros comparativamente deben corresponder con el último periodo o mejor, si se encuentran comparados con varios periodos, conviene observar los cambios que se reflejan en los distintos balances durante el periodo del informe.

En el caso de que aparezcan cambios importantes en los activos totales, buscar si esa tendencia se debió a un aumento importante en los activos corrientes, los activos fijos u otros activos. Después comparar esas tendencias con los cambios en el total de los pasivos y el patrimonio; así mismo, los cambios en los pasivos corrientes con las obligaciones financieras u otros pasivos a largo plazo; descartar las relaciones y tendencias lógicas entre las diferentes cuentas de la empresa y las del sector al que pertenece.

Entre las cuentas de balance y las de resultado existen interrelaciones claras como las de las cuentas por cobrar clientes con las ventas, los inventarios con los costos de venta, los diferidos con las amortizaciones, la de la cuenta propiedad, planta y equipo con los costos y gastos de depreciación, las cuentas por pagar con costos y gastos y otras; así ellas servirán de base para identificar tendencias en los activos y pasivos.

Revelaciones sobre Balance General

1. Principales inversiones temporales y permanentes
2. Principales clases de cuentas y documentos por cobrar - Provisión
3. Principales clases de inventarios, métodos y base valuación - Provisión
4. Activos recibidos por Leasing
5. Activos no operativos o puestos en venta

6. Obligaciones financieras (monto, interés, vencimiento, garantías. etc.)

7. Obligaciones laborales y pensiones de jubilación

8. Financiamiento

También se debe analizar desde el punto de la liquidez (aumento o disminuciones), bajo los siguientes parámetros de flujo de fondos o de capital de trabajo, en cuanto:

1. Los aumentos de las cuentas de los activos son uso de fondos.

2. Las disminuciones de las cuentas de los pasivos son origen o fuente de fondos.

3. Los aumentos de los pasivos son origen o fuente de fondos.

4. Las disminuciones de los pasivos son uso de fondos.

Por último, determinar si los cambios en los activos, pasivos y el patrimonio han creado o consumido efectivo. Después tomar nota de los cambios en el balance de la cuenta de efectivo durante los periodos cubiertos. Este análisis le dará por lo menos una base acerca del estado de liquidez de la empresa.

En resumen el análisis de un Balance General hay que mirarlo bajo los siguientes aspectos:

- Revisar cuales han sido las inversiones en activos que se han llevado a cabo tanto en capital de trabajo, inversiones fijas y diferidas.
- La forma de financiamiento utilizado en dichas inversiones, que bien puede ser por constitución de pasivos a corto y largo plazo.
- Por fuentes internas de emisión de cuotas, partes o acciones de capital, y,
- El financiamiento mediante la generación interna de fondos en las operaciones.

Después del análisis integral del balance interpretado según estas recomendaciones, en él se podrá clarificar:

- El tamaño de la compañía.
- Los cambios más recientes en los activos.
- La forma como los pasivos y el patrimonio financian los activos.

- Los cambios importantes que hayan ocurrido recientemente con respecto a las deudas y el patrimonio.

2.1.13.2. Como leer o interpretar el Estado de Pérdidas y Ganancias

El Estado de pérdidas y ganancias o estado de ingresos y egresos, presenta la evolución de un negocio, el desempeño de las operaciones o resultados de utilidad o pérdida operacional o no operacional de un periodo.

Muestra los ingresos operacionales (los generan la prestación de servicios, ventas de productos, según sea su objeto social principal) y los no operacionales (venta de desperdicios, ingresos financieros y otros extraordinarios). así como los costos de los servicios o ventas y los gastos de administración y de ventas (denominados egresos operacionales), así como, complementariamente, los gastos no operacionales, que resultan de arrendamientos, intereses, comisiones, gastos bancarios, perdidas súbitas, etc.

Revelaciones sobre rubro del Estado de Resultados

1. Ingresos brutos actividad principal y devolución
2. Costo de ventas
3. Gastos de venta, administración, investigación y desarrollo.
4. Costo integral de financiamiento (intereses, cambios y corrección monetaria).

Para su interpretación y análisis se comienza examinando la utilidad o pérdida operacional que conforman las ventas netas o servicios prestados netos menos los costos de ventas, los gastos de administración y los gastos de ventas. Teniendo claridad de la variación originada en el ejercicio, se empieza a interpretar que fue lo que la originó, puede ser un aumento importante de los ingresos por concepto de prestación de servicios o ventas o una disminución importante en los costos o gastos de operación; siempre se debe hacer observando las tendencias ocurridas durante los periodos cubiertos. Se saca una conclusión de los resultados del estudio de la utilidad operacional con las causas que les representó utilidad o perdida.

El análisis normalmente se hacen de un año completo, inicia el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año, sin embargo se presenta en periodos intermedios

iniciando siempre en enero 1 y cierre de cada mes (en el de cierre se calculan con fechas ciertas las afectaciones de las cuentas de ingresos, en los de periodo intermedio por medio de estimaciones estadísticas).

Posteriormente debe revisarse la utilidad neta total, pasando por la incidencia de los ingresos y gastos financieros, y otros ingresos y gastos no operacionales, los ajustes por inflación si se les aplica, y la incidencia de los impuestos de renta y complementarios.

Bajo el conocimiento básico de las tendencias de las cuentas de resultados, referidas a las ventas, los costos de ventas y gastos operacionales y no operacionales y el efecto resultante sobre las utilidades brutas, operacionales y netas para los periodos estudiados, se debe analizar el Estado de Ingresos y Gastos con más profundidad.

2.1.14. Metodología del análisis financiero

Los métodos más conocidos y aplicados en la práctica son: Análisis vertical, horizontal, de tendencias, de fluctuaciones y el diagnóstico financiero. A continuación un detalle de cada uno:

2.1.14.1. Análisis Vertical

Es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina “cifra base”. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Si se toma, por ejemplo, el balance general, se puede hacer el análisis vertical tanto de la parte izquierda (activo) como de la parte derecha (pasivo y patrimonio). Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre el total del activo.

También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular qué porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente. A manera de ejemplo, se puede relacionar, obteniendo el respectivo porcentaje, las cuentas por cobrar con el subtotal del activo corriente o con el total del activo.

Asimismo se puede obtener el porcentaje que representa la maquinaria y equipo sobre el subtotal del activo fijo o sobre el activo total.

2.1.14.2. Análisis Horizontal

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuencas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro.

El análisis se debe centrar en los cambios "extraordinarios" o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas.

Comentarios sobre el Análisis Horizontal

Cuando se trata de hacer el análisis horizontal de cualquier empresa, al examinar cada uno de los cambios que merecen especial atención, se deben tener en cuenta ciertos criterios, algunos de los cuales pongo de inmediato a vuestra consideración.

Activo

Variaciones en las Cuentas por Cobrar

Pueden haber sido originadas por un aumento o disminución en las ventas o por un cambio en las condiciones de ventas en cuanto a plazos, descuentos, financiación, etc. También podrían ser el resultado de algún cambio en la eficiencia de las cobranzas, lo cual puede producir una recaudación más efectiva.

Variaciones en los Inventarios

Lo más importante es determinar si realmente hay cambios en la cantidad, o solamente se presenta un efecto del incremento en los precios. Para esto es necesario conocer qué método de evaluación de inventarios utiliza la empresa. Por otra parte, un incremento en el inventario de materias primas puede ser consecuencia de una expectativa por alza en los precios, un cambio de proveedor o de país de origen, restricciones en la política de adquisición o un problema laboral en las firmas proveedoras. Las variaciones en el inventario de productos en proceso-pueden indicar problemas en la producción, cuellos de botella, problemas con la capacidad instalada, etc. A su vez, los incrementos en el

inventario de productos terminados podrían significar problemas de distribución, saturación del mercado, avance de la competencia etc.

Variaciones del Activo Fijo

El analista debe preguntarse si una ampliación de la planta se justifica o no, si se ha hecho un estudio responsable para ampliarlo, si los incrementos que esto genera en la producción están justificados por la capacidad del mercado frente a la competencia.

Pasivo

Variaciones en el Pasivo Corriente

Los incrementos o disminuciones en los pasivos corrientes nos pueden indicar variaciones en la política financiación. Los cambios en las obligaciones bancarias pueden ser consecuencia de los movimientos de la tasa de interés o una variación en el plazo otorgado a los préstamos. Un aumento en las cuentas por pagar a proveedores puede obedecer a mayores compras en volumen, solamente a un aumento de precios o a cambios en las políticas de venta de nuestros proveedores.

Pérdidas y Ganancias

Variaciones en las Ventas Netas

Se debe examinar si su incremento obedece a cambios en volumen, o solamente al cambio en el nivel de precios. También es conveniente analizar qué líneas de productos tuvieron los cambios más significativos.

Variaciones en el Costo de Ventas y Gastos de Operación: debe existir una relación directa entre los cambios experimentados por el costo de las ventas y los que se tienen en las ventas netas, de lo contrario tendrá un cambio en el margen bruto de utilidad, de la misma manera que los gastos de ventas, en su crecimiento, deben guardar alguna proporción con las ventas. No así los gastos de administración, cuyo movimiento no implica necesariamente una relación con el volumen de las ventas.

Si el crecimiento de los costos y gastos de operación es inferior al crecimiento de las ventas, el margen de utilidad operacional se verá beneficiado.

2.1.15. Las razones o indicadores financieros

Concepto

Las razones o indicadores financieros constituyen la forma más común de análisis financiero. Se conoce como RAZÓN el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En nuestro caso estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general o estado de Situación Financiera y/o del estado de pérdidas y ganancias o Estado de Situación Económica.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos más relevantes que apunta a la existencia de debilidades y fortalezas de un negocio e indica probabilidades y tendencias.

En primera instancia se podrían establecer relaciones entre cualquier cuenta del balance general con otra del mismo balance o del estado de Pérdidas y Ganancias. Pero no todas estas relaciones tendrían sentido lógico. Por este motivo se debe seleccionar una serie de razones o indicadores que se pueden utilizar, y dentro de los cuales el analista financiero elegirá los que más le convengan según la naturaleza del negocio y lo que se quiera investigar. La aplicación de los diferentes indicadores también depende de quién esté interesado en los resultados del análisis. Así, el accionista actual o probable se interesa primordialmente por el nivel de rentabilidad tanto actual como futura, mientras que el acreedor está más interesado en la liquidez y solvencia del ente económico para seguir siendo sujeto de crédito.

Las relaciones financieras, expresadas en términos de razones o indicadores, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo. Los patrones de comparación pueden ser los siguientes:

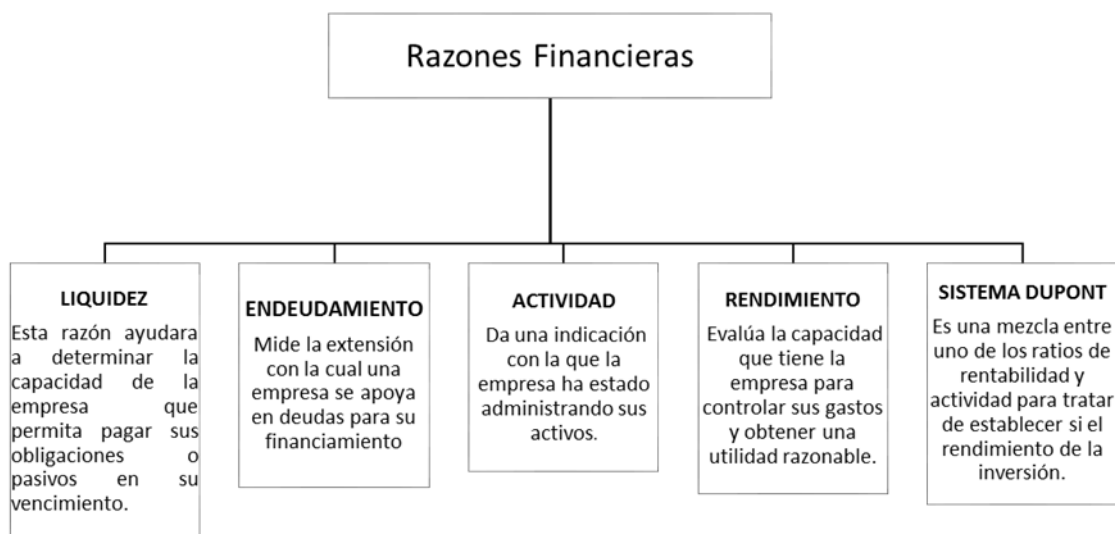
- Estándares mentales del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa, listos serán los indicadores puestos como "meta" para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separa de los reales.
- Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la empresa.

Los indicadores de la misma empresa, de años anteriores y presupuestados son relativamente fáciles de obtener, especialmente para el analista que trabaja dentro de la misma, pero esto debe complementarse con las razones de las empresas competidoras más importantes, teniendo cuidado de seleccionar las que son similares en la mayoría de los aspectos. Tales como tamaño, objeto social, líneas de productos, número de trabajadores, volumen de ventas, etc.

2.1.16. Clasificación de las razones o indicadores

Las clases de relaciones que pueden existir entre las cuentas del Estado de Situación Financiera y/o el estado de Ganancias y Pérdidas se han agrupado de diversas maneras, tratando de analizar de forma global, y con la ayuda de herramientas complementarias, los aspectos más importantes de las finanzas de un ente económico.

Los tipos de razones que se pueden extraer de los estados financieros son muy variados, aun excluyendo aquellas que carecen de sentido lógico. No obstante la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente reducida, pero aplicados convenientemente de acuerdo con la clase de negocio y con el objetivo para el cual se elabora el análisis. Por lo expuesto anteriormente se han seleccionado los indicadores más comúnmente utilizados, los cuales han sido agrupados de acuerdo con su naturaleza, de acuerdo a la siguiente estructura:



2.1.16.1. Indicadores de Liquidez

Nacen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta el ente económico para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Esta prueba, aplicada a un instante del tiempo, evalúa a la empresa desde un punto de vista de liquidación, en lugar de juzgarla como una empresa en marcha, caso en el cual los pasivos no se pagarían con el producto de la liquidación del activo corriente sino con los ingresos obtenidos por las ventas, movimiento que sólo se logra apreciar realmente mediante un presupuesto detallado de efectivo.

Los indicadores más comúnmente utilizados para este tipo de análisis son los siguientes:

Razón Corriente

Llamada también relación corriente y trata de verificar las disponibilidades del ente económico, a corto plazo, para afrontar sus adeudos, también a corto plazo.

Fórmula:

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

Capital Neto de Trabajo

Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en dólares) los resultados de la razón corriente. Manifestado de otra manera, este cálculo expresa en términos de valor absoluto lo que la razón corriente presenta como una relación.

Prueba ácida

Conocida también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un ensayo más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para hacer frente sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar, sus

inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir, diferente a los inventarios.

Fórmula:

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

2.1.16.2. Indicadores de Endeudamiento

Las razones o indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o no de un determinado nivel de endeudamiento para el ente económico.

Desde la óptica de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de las tasas de interés vigente en el momento de efectuar el estudio.

Esto se conoce con el nombre de apalancamiento financiero y, en principio, un alto nivel de endeudamiento es conveniente sólo cuando la tasa de rendimiento del activo total de la compañía es superior al costo promedio del capital. En otras palabras más sencillas, trabajar con recursos ajenos es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se tienen que pagar por esos recursos. Como ejemplo, ninguna persona sensata puede pedir un préstamo al 20% de interés anual para hacerlo rendir el 15% en el mismo período.

Nivel de Endeudamiento

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo con terceros}}{\text{Total activos}}$$

Endeudamiento Financiero

Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período. En el caso en que las ventas correspondan a un periodo menor de un año, deben analizarse, antes de proceder al cálculo del indicador.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas netas}}$$

Impacto de la Carga Financiera

Este ratio indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación.

Fórmula:

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

Cobertura de Intereses

Este ratio establece una relación entre la utilidad operacional de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con su nivel de endeudamiento. Es decir, se quiere establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades del ente económico.

Fórmula:

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Intereses pagados}}$$

Concentración del endeudamiento en el corto plazo

Este indicador establece qué porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, en el corto plazo.

Fórmula:

Concentración del endeudamiento en el corto plazo

$$= \frac{\textit{Total pasivo con terceros}}{\textit{Total activos}}$$

2.1.16.3. Indicadores de Leverage (influencia)

Una forma diferente de analizar el endeudamiento de un ente económico es a través de los denominados indicadores de Leverage o Apalancamiento. Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo. Así, si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre terceros.

Desde el punto de vista del ente económico, entre más altos sean los índices de Leverage es mejor, siempre y cuando la incidencia sobre las utilidades sea positiva, es decir, que los activos financiados con deuda produzcan una rentabilidad superior a la tasa de interés que se paga por la financiación de los recursos.

Desde el punto de vista de los acreedores, el apalancamiento utilizado por su empresa-cliente es bueno hasta un cierto límite. El acreedor debe entender el hecho que su cliente trate de maximizar utilidades mediante un alto nivel de deuda, pero, si se superan ciertos límites considerados prudentes, el acreedor incurriría en un grado de riesgo que no le sería conveniente.

Los indicadores de Leverage se pueden calcular de diferentes formas, dependiendo de si se quiere tomar el total de pasivos o solamente algún grupo de pasivos en particular.

Fórmula:

$$\text{Leverage Total} = \frac{\textit{pasivos total con terceros}}{\textit{Patrimonio}}$$

2.1.16.4. Indicadores de Actividad

Estos índices, llamados también indicadores de rotación o gestión, miden la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las Finanzas el cual dice que: “Todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios”.

En otras palabras, cualquier compañía debe tener como propósito generar la más alta rentabilidad con el mínimo de inversión, y una de las formas de controlar dicha inmunización de la inversión es mediante el cálculo periódico de la rotación de los diversos activos, de la siguiente manera.

Rotación Cartera

Este indicador establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar en el periodo}}$$

Período Promedio de Cobro

Otra forma de analizar la rotación de las cuentas por cobrar es a través del cálculo del periodo promedio de cobro, mediante una de las siguientes fórmulas:

Fórmula:

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas de activos}}$$

Rotación de Inventarios

Para la empresa industrial, los inventarios representan el valor de las materias primas, materiales y costos asociados de manufactura, en cada una de las etapas del ciclo

productivo. Para la empresa comercial, los inventarios representan sencillamente el costo de las mercancías en poder del ente económico.

Rotación de Inventarios para Empresas Comerciales

Para las empresas comerciales, cuyo objetivo es comprar y vender mercancías en el mismo estado, sin someterlas a ningún proceso cambio, el cálculo de la rotación del inventario es sencillo, como se demuestra a continuación:

Fórmula:

$$\text{Rotación de mercadería} = \frac{\text{Costo de mercaderías vendidas en el periodo}}{\text{Inventario promedio de Mercadería}}$$

Rotación de los Activos Fijos

Fórmula:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos brutos}}$$

Rotación de los Activos Totales

Fórmula:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales brutos}}$$

2.1.16.5. Indicadores de Rendimiento

Los ratios de rendimiento, denominados también de rentabilidad o productividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en mayor utilidad posible.

Desde la óptica del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos ratios es la manera como se produce retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Los indicadores de rendimiento más utilizados son:

Margen Bruto de utilidad

Fórmula:

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\textit{pasivos total con terceros}}{\textit{Patrimonio}}$$

Margen Operacional de Utilidad

Fórmula:

$$\text{Margen operacional de Utilidad} = \frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas Netas}}$$

Margen Neto de Utilidad

Fórmula:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas Netas}}$$

Rendimiento del Patrimonio

Fórmula:

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio}}$$

Rendimiento del Activo Total

Formula:

$$\text{Rendimiento del activo total} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total Bruto}}$$

2.1.16.6. El Sistema Dupont

Concepto del Dupont.-“Sistema de control, análisis y corrección de desviaciones de los factores de inversión, resultados y objetivos integrales de una empresa comercial, industrial o financiera, pública o privada”

Dentro de los Factores de Inversión están los Activos de la Empresa. En los Resultados constan las Ventas, Costo de Ventas, Gastos e Impuestos. Como Objetivos Generales se tiene la Producción y Venta de Productos y Servicios, y la Obtención de Utilidades.

Una demostración de la forma como pueden integrarse algunos de los índices financieros, la constituye el denominado sistema Dupont. Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (Utilidad Neta/Activo Total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.

El método parte de la descomposición del indicador de rendimiento del activo total, de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\cancel{\text{Ventas}}} * \frac{\cancel{\text{Ventas}}}{\text{Activo Total}}$$

La igualdad se produce simplificando matemáticamente la cuenta ~~ventas~~, esto quiere decir que, dependiendo del tipo de empresa, el rendimiento de la inversión puede originarse principalmente en el margen neto de las ventas o en la rotación del activo total.

2.1.17. Relaciones entre indicadores

Además de las interrelaciones estudiadas en el Sistema Dupont, existe otra serie de relaciones de dependencia o refuerzo entre algunos ratios, los cuales deben tomarse en cuenta por el analista para el beneficio de un estudio integral del ente económico.

El examen de cada ratio no debe realizarse independientemente, deben estudiar en conjunto los indicadores que se correlacionan entre sí, tratando de encontrar el efecto de los unos sobre los otros y obteniendo conclusiones globales que permitan al analista tener una idea clara de la real situación financiera y económica de la empresa.¹

Relación entre Indicadores de Liquidez e indicadores de Actividad

La razón corriente puede verse robustecida o perjudicada por las rotaciones de cartera e inventarios. Para el análisis de esta relación, se debe observar qué peso tienen las

• ¹ ORIOL, Amat; "Análisis de los Estados Financieros fundamentos y aplicaciones"

cuentas por cobrar y los inventarios dentro del activo corriente y cuál es su rotación; pues puede suceder que, aunque una empresa presente resultado de la razón corriente bajo, las rotaciones de cartera e inventarios sean tan ágiles que permitan convertir fácilmente dichos rubros en efectivo y mejorar la posición de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo.

Puede suceder también que un buen resultado de la razón corriente se deteriore con la lentitud de las rotaciones de cartera e inventario.

Relación entre los Indicadores de Endeudamiento y los Indicadores de Rendimiento

Una relación importante de analizar es la existente entre el nivel de endeudamiento y el margen neto de rentabilidad.

Los gastos financieros disminuyen la utilidad operacional y hacen que se reporte utilidad o pérdida neta.

Estos gastos financieros son los intereses generados por los pasivos con costo y, por consiguiente, sus importes tienen una íntima relación con el nivel de endeudamiento del ente económico.

2.1.18. MARCO CONCEPTUAL

Activo.- “Es un recurso determinado en existencias de bienes y derechos del ente económico como resultado de hechos económicos precisos anteriores, de los cuales se esperan beneficios futuros” (Estupiñán, 2006, p.88).

Capital de trabajo.- “Es la cantidad de recursos que dispone la empresa para realizar sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo” (Bravo, 2011, p.295).

Costos y Gastos.- “Disminuciones de beneficios económicos por salida de flujos de efectivo o asignaciones de alícuotas de activos para mostrar su demérito, amortización durante el período contable, o incrementos de pasivos por causaciones de costos y gastos pendientes por pagar” (Estupiñán, 2006, p.90).

Endeudamiento.- “Evaluación del monto de dinero solicitado a terceros para generar utilidades” (Ortiz, 1998, p.210).

Ingresos.- “Son incrementos en los beneficios económicos futuros relacionados con un incremento activo o un decremento en un pasivo durante el período contable, los cuales se puedan medir razonablemente” (Estupiñán, 2006, p.90).

Liquidez.- “Es la capacidad financiera de la empresa para generar flujos de fondos y así responder sus compromisos en el corto plazo, tanto operativos como financieros” (Bravo, 2011, p.294).

Pasivo.- “Es una obligación presente del ente económico derivado de eventos pasados, cuyo pago se espera que resulte de un egreso de recursos de la empresa que implique beneficios económicos” (Estupiñán, 2006, p.89).

Patrimonio.- “Es el interés residual en los activos de la entidad, después de deducir todos los pasivos” (Estupiñán, 2006, p.89).

Productividad.- “Habilidad para generar ingresos con el menor consumo de recursos o gastos” (Ortiz, 1998, p.211).

Rentabilidad.- “Es la utilidad, comparada con la inversión u otro rubro de los estados financieros” (Baena, 2010, p.22).

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1. HIPÓTESIS

El análisis de los Estados Financieros del período 2013 -2014, de la Estación de Servicios Coka de la Ciudad de Puyo, Provincia de Pastaza, incide de manera adecuada en la toma de decisiones.

3.2. VARIABLES

3.2.1. Independiente

Análisis e interpretación de los Estados Financieros

3.2.2. Dependiente

Adecuada y oportuna toma de decisiones

3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.3.1. Modalidad

El presente trabajo de investigación se realizará por dos modalidades:

- Cuantitativa porque se basa en hechos reales y datos históricos.
- Cualitativa para complementar la información en el comportamiento futuro del área sujeta a estudio.

3.3.2. Tipo

El presente trabajo de investigación se desarrollará por dos tipos de metodología:

- Descriptiva, ya que a través de este método se nos permitirá observar los procesos financieros, examinando sus balances para poder interpretarlos.
- De campo por que el proceso investigativo se llevará a cabo en el lugar específico en este caso en el Departamento Contable de la Estación de Servicio Coka.

3.2.3. Métodos, técnicas e instrumentos

3.2.3.1. Método

En la presente investigación se aplicará los métodos:

- **Inductivo:** Porque el estudio comenzará en el departamento contable para concluir en el análisis general financiero de la empresa. Partirá de casos particulares, se elevará a conocimientos generales.
- **Deductivo:** Porque estos problemas afectan el desarrollo de las actividades de la empresa y está centrado en el departamento contable, por la falta de un análisis que proporcione información adecuada y oportuna. Nos lleva de lo general a lo particular, de lo complejo a lo simple.

Al aplicar estos métodos nos permitirá estudiar al Departamento Contable, el cual nos ayudara a identificar los problemas existentes para analizarlos y dar posibles soluciones.

3.2.3.2. Técnica de Investigación

Las técnicas a utilizarse en la investigación para la recolección de datos serán las siguientes:

La Observación directa será de forma narrativa ya que se realizará visitas periódicamente a la Estación de Servicios “Coka”.

La Entrevista: Es la comunicación establecida entre el investigador y el sujeto de estudio a fin de obtener respuestas verbales a las interrogantes planteadas sobre el problema propuesto, el mismo que se aplicará a los funcionarios de la Estación de Servicios “Coka”

3.2.3.3. Instrumentos

El instrumento desarrollado en la investigación fue:

Guía de Observación: A través de este instrumento se obtuvo resultados que ayudaron a la interpretación de los Estados Financieros.

Recolección de Información: A través de este instrumento se obtuvo información escrita sobre datos históricos de la Estación de Servicio “Coka” que nos ayudará al análisis de los Estados Financieros.

3.2.4. Población y Muestra

3.2.4.1. Población.

El presente proyecto de investigación tiene como población:

Tabla N°1. Población

| CARGO | CANTIDAD |
|-----------------|-----------------|
| Gerente General | 1 |
| Administrador | 1 |
| Contadora | 1 |
| Despachadores | 4 |
| TOTAL | 7 |

FUENTE: ESTACIÓN DE SERVICIO “COKA”

3.2.4.2. Muestra

En la presente investigación no se aplica muestreo debido a que la población en la Estación de Servicio “Coka” es de siete personas.

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES

4.1. ANÁLISIS MACRO-AMBIENTE

El entorno macroeconómico se refiere a todos los factores externos que afectan de una u otra manera el funcionamiento de la empresa. Dentro del análisis del macro-ambiente se tomarán en cuenta los siguientes factores: Factor Económico, Factor Político, Factor Tecnológico, Factor Geográfico y Factor Social.

4.1.1. Factor Económico

Las condiciones económicas son de importancia fundamental para el análisis financiero, dado que existen factores que reducen la utilidad de la información en los estados financieros, tales como:

4.1.1.1. La inflación

El fenómeno de la inflación se entiende como un aumento del nivel general de precios a través del tiempo. La inflación para el año 2013 fue de 2.7%, y para el 2014 el 3.67% según los últimos datos del Banco Central, la inflación está en 3,03%. La empresa en estudio no se ha visto afectada por este fenómeno, ya que en los últimos años los precios se han mantenido, debido a que en el Ecuador los precios de los combustibles están subsidiados por el gobierno.

4.1.1.2. Crecimiento Económico

El PIB es un indicador relevante ya que engloba la producción total de bienes y servicios de un país en un determinado período de tiempo, el mismo que para el año 2013 fue de 4%, mientras que el año 2014 alcanzó 3,4%, según datos del Banco Central. Con esto se determina que el crecimiento económico es menor con respecto a períodos anteriores; esto indica que se tiene menores ingresos para el gobierno, y por tanto afecta a las empresas y a la generación de empleos.

En el sector de comercialización de combustible un factor que influye es la producción y exportación de vehículos. Al respecto, las cifras disponibles para el mercado de la comunidad Andina muestran, que en los últimos diez años se vendieron 16 mil vehículos en promedio. Es importante destacar que existe una tendencia decreciente, por las salvaguardas declaradas por el gobierno hasta mediados del año 2016

En cuanto a la oferta se considera que los impuestos verdes que, entraron en vigencia en el año 2012, han permitido ofrecer mejor octanaje (calidad y capacidad) de la gasolina, con ello tener un mayor contenido energético, sin darse un alza en los precios debido al subsidio de su consumo que otorga el gobierno nacional.

4.1.2. Factor Político

El ámbito político comprende el conjunto de leyes, dependencias del gobierno, y grupos de presión que influyen en las actividades de la organización. Este incide en la empresa que estamos analizando puesto que son varias las leyes y regulaciones que una empresa dedicada a la comercialización de combustibles debe cumplir; en el gobierno actual se han generado varios cambios y decretos, además existen instituciones públicas, como el Ministerio de Recursos Naturales no renovables que es un ente que emite los permisos de funcionamiento para las estaciones de servicio y controla su funcionamiento; otra institución es el Ministerio de Coordinación Institucional de los sectores energéticos, el cual se creó en enero del 2008, el mismo que controla las actividades del Ministerio de Minas y Petróleos; otro aspecto importante dentro del factor político es el subsidio de combustibles por parte del estado que actualmente “ascienden a unos \$ 5.000 millones anuales: diésel \$ 2.500 millones; gas licuado de petróleo (GLP) para uso doméstico \$ 1.000 millones y gasolinas \$ 1.500 millones.

4.1.3. Factor Tecnológico

El factor tecnológico afecta a las organizaciones, ya que al incrementar nuevas tecnologías en una empresa le permite a la misma ser más eficiente, actualmente la Estación de Servicio “Coca”, cuenta con un equipo que le permite facturar automáticamente las ventas de combustibles realizadas a través de los dispensadores, controlar los surtidores, controlar los despachadores y la impresión automática de un

comprobante de venta de acuerdo a los requerimientos del Servicio de Rentas Internas por cada transacción, esto le permite ofrecer un servicio de calidad y además con el buen funcionamiento del negocio y los adecuados canales de información , evitan sanciones económicas por entes reguladores como el Servicio de Rentas Internas y Dirección Nacional de Hidrocarburos.

4.1.4. Factor Geográfico

La empresa posee una buena ubicación estratégica, pues está situada junto a la vía principal de la ciudad, lo que le permite tener ventas estacionarias claramente diferenciadas, pues es en los meses de vacaciones y carnaval donde la empresa llega a obtener los más altos niveles de venta debido al gran movimiento de vehículos hacia los diferentes sitios turísticos como: es el Oriente ecuatoriano; favoreciendo de esta manera al crecimiento del sector turístico.

4.1.5. Factor Social

La sociedad constituye parte fundamental para el desarrollo del país, la misma que fomenta el crecimiento económico del sector empresarial.

El mercado laboral en el Ecuador se puede evaluar mediante tasas de: desempleo, subempleo y tasa de ocupados plenos que son factores relevantes que están enlazados a los individuos e implica un costo social.

La Estación de Servicio Coka aporta al mercado laboral siendo una fuente de generación de empleo para la sociedad, y de esta manera creando mayores oportunidades de negocios en su entorno. Además sus empleados cuentan con una buena estabilidad de trabajo con todos los beneficios, los mismos que se sienten satisfechos en formar parte de la empresa. Si la tasa de desempleo es baja significa que las personas tienen mayor poder adquisitivo y por ende una variable positiva para el crecimiento económico.

La responsabilidad social de la empresa está reflejada en el compromiso con las comunidades, con sus empleados y proveedores para garantizar la sostenibilidad del medio ambiente, a través de la participación del gobierno y el resto de entidades que

promueven el cuidado del medio ambiente, como por ejemplo, los llamados impuestos verdes los cuales entraron en vigencia en el 2012 con el fin de mejorar la gasolina y ayudar a mantener un medio ambiente saludable.

4.1.6. Productos y Servicios

Los productos que ofrece la Estación de Servicios “Coka.” son principalmente gasolina, diésel y lubricantes, además cuenta con productos de Minimarket como complementarios a sus actividades cotidianas, dotando de multiservicios, para de esta manera satisfacer a sus clientes y obtener mayor rentabilidad.

Entre los productos que se comercializan tenemos:

- a) Gasolina Extra
- b) Diésel
- c) Gasolina Súper
- d) Lubricantes: Súper TT, Repsol 15W40, Repsol HD 40, Repsol 20W50.
- e) Productos de Minimarket

4.1.7. Logística interna de la empresa

- a) Recepción del combustible
- b) Toma de medidas de la cisterna
- c) Descarga del combustible

4.1.8. Operaciones de la empresa

- a) Toma de medidas del inventario en depósitos
- b) Evaporización
- c) Porcentajes de mermas o sobrantes que se consideran normales

4.1.8.1. Análisis e interpretación de los estados financiero 2013 y 2014

Para realizar el análisis de los estados financieros de la Estación de Servicio COKA utilizaremos los estados de resultados y estado de situación financiera de los periodos 2013-2014, los mismos que serán analizados mediante los métodos: vertical y horizontal, así como también mediante las razones financieras.

Los estados financieros de la empresa a ser analizados constan en el ANEXO 1.

4.2. Análisis Vertical

Consiste en tomar un solo Estado Financiero y relacionar cada una de sus partes con un total o subtotal del mismo estado el cual se denomina cifra base. Este análisis es estático pues estudia la situación financiera en un momento dado. En el caso del Activo se puede comparar el grado de participación conceptual de los subgrupos del Activo frente al total del Activo, pero también cada una de las cuentas frente a subtotales determinados de acuerdo a los requerimientos determinados. El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes calculados.

Estos valores absolutos, nos indicaran en rubros monetarios como se encuentran distribuidas las cantidades y en valores porcentuales nos indicarán en que cantidades porcentuales se encuentran la concentración y desconcentración de los rubros en las cuentas que intervienen directamente en el balance general y de resultados.

Además, indicaremos cual ha sido el comportamiento de la concentración y desconcentración de estos rubros en el balance general para los períodos 2013 y 2014 como ha influido en los resultados en este período.

Análisis Vertical de Balance General

Años 2013-2014

Tabla N° 2. Análisis Vertical Balance General años 2013 y 2014

| ESTACION DE SERVICIOS COKA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | | | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| DESCRIPCION | AÑO 2013 | AÑO 2014 | ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2013 | | ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2014 | |
| | | | PARCIAL | TOTAL | PARCIAL | TOTAL |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Caja Bancos | 27,134,31 | 16,650,53 | 18,39% | 16,07% | 13,92% | 10,58% |
| Clientes | 55,665,25 | 61,321,13 | 37,72% | 32,97% | 51,25% | 38,97% |
| Retención Impuesto a la Renta | 14,850,00 | 6,536,68 | 10,06% | 8,80% | 5,46% | 4,15% |
| Crédito Tributario Impuesto Renta | 9,805,01 | 316,86 | 6,64% | 5,81% | 0,26% | 0,20% |
| Crédito Tributario IVA | 30,560,00 | 23,125,13 | 20,71% | 18,10% | 19,33% | 14,70% |
| Inventario de Combustibles | 9,553,72 | 11,690,46 | 6,47% | 5,66% | 9,77% | 7,43% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 147,568,29 | 119,640,79 | 100,00% | 87,40% | 100,00% | 76,03% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Terrenos | 4,800,00 | 4,800,00 | 22,57% | 2,84% | 12,73% | 3,05% |
| Edificios | 8,413,33 | 8,413,33 | 39,56% | 4,98% | 22,31% | 5,35% |
| Muebles y Enseres | 392,11 | 392,11 | 1,84% | 0,23% | 1,04% | 0,25% |
| Equipos de Computación | 1,455,00 | 975,00 | 6,84% | 0,86% | 2,59% | 0,62% |
| Maquinaria, equipos, Instalaciones | 16,045,68 | 21,266,12 | 75,45% | 9,50% | 56,39% | 13,51% |
| Depreciación Activos Fijos | - 9,840,00 | - 11,150,25 | -46,27% | -5,83% | -29,57% | -7,09% |
| Fondo de salud prepagado | - | 13,015,04 | 0,00% | 0,00% | 34,51% | 8,27% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 21,266,12 | 37,711,35 | 100,00% | 12,60% | 100,00% | 23,97% |
| TOTAL ACTIVOS | 168,834,41 | 157,352,14 | | 100,00% | | 100,00% |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Proveedores locales | 48,070,99 | 37,453,00 | 45,52% | 28,47% | 55,79% | 23,80% |
| Impuesto a la renta retenido por pagar | 7,547,26 | 126,17 | 7,15% | 4,47% | 0,19% | 0,08% |
| IVA Retenido pro Pagar | 2,970,00 | 72,00 | 2,81% | 1,76% | 0,11% | 0,05% |
| IVA por Pagar | 1,646,37 | 310,98 | 1,56% | 0,98% | 0,46% | 0,20% |
| IESS por Pagar | | 449,09 | 0,00% | 0,00% | 0,67% | 0,29% |
| Obligaciones Laborales | 26,49 | 9,086,82 | 0,03% | 0,02% | 13,54% | 5,77% |
| Préstamo Instituciones Financieras | 14,021,38 | 10,000,00 | 13,28% | 8,30% | 14,90% | 6,36% |
| Préstamo CACPE | 31,319,68 | 9,631,42 | 29,66% | 18,55% | 14,35% | 6,12% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 105,602,17 | 67,129,48 | 100,00% | 62,55% | 100,00% | 42,66% |
| PATRIMONIO | | | | - | | - |
| Capital | 37,412,24 | 79,402,50 | 59,17% | 22,16% | 88,01% | 50,46% |
| Resultados Ejercicios Anteriores | 25,820,00 | 10,820,16 | 40,83% | 15,29% | 11,99% | 6,88% |
| TOTAL PATRIMONIO | 63,232,24 | 90,222,66 | 100,00% | 37,45% | 100,00% | 57,34% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 168,834,41 | 157,352,14 | | 100,00% | | 100,00% |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

ACTIVOS

La cuenta Caja Bancos representa el 18.39% y 13.92% en los años 2013 y 2014 de análisis respectivamente, con relación al activo Corriente, y refleja un 16.07% y 10.58% en el mismo período, pero con relación al total de activos; al parecer estos resultados demuestran un ligero exceso de liquidez, toda vez que los recursos podrían ser utilizados pagando algunos pasivos con costo.

Los Clientes constituyen el 37,72 %y el 51.25% de los activos corrientes, este resultado refleja que gran parte de las ventas son a crédito, lo cual resulta peligroso para el negocio, ya que en cualquier momento no se podría recaudar cartera, ocasionando erogaciones innecesarias en los costos para recuperar la deuda.

Tanto las Retenciones del Impuesto a la Renta, como los créditos Tributarios de IVA y Renta ocupan considerables porcentajes en el activo corriente, se debe tomar en cuenta que estos activos no son de recuperación líquida si no de compensaciones que pueden hacerse tributariamente en el futuro, siempre y cuando exista la consistencia con los valores que cruza la Administración Tributaria.

Los inventarios de combustibles reflejan un 6.47% y 9.77% del total de los activos corrientes, estos resultados reflejan una cifra preocupante toda vez que de este rubro depende la actividad económica de la empresa.

El valor de los terrenos representa el 22.57% y 12.73% con relación a los activos no corrientes, en los períodos de análisis, la disminución de un período a otro en términos porcentuales puede deberse al incremento de maquinaria que hubo en el 2014.

El valor de los edificios refleja el 39.56% y 22.31% comparado con el total de activos no corrientes, estos valores están presentados en términos brutos es decir sin descontar la depreciación acumulada de este activo.

Del mismo modo el rubro de Maquinaria, Equipo e Instalaciones que representan un 75.45% y 56.39% comparado con los activos fijos, estos resultados en términos brutos.

PASIVOS

Los proveedores locales muestran una representación de 45.52% y 55.79% comparado con el total de pasivos, estos resultados son satisfactorios toda vez que representan los pasivos sin costo, es decir de los cuales no se pagan ningún interés.

Las obligaciones tanto Tributarias como con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social son insignificantes y representan también para la empresa pasivos sin costo.

Los préstamos con Instituciones Financieras representan el 13.28% y 14.9% del total de pasivos, son resultados razonables

Los préstamos con la CACPE reflejan el 29.66% y 14.35% comparado con los pasivos, también se puede decir que están en el rango de la razonabilidad.

PATRIMONIO

El patrimonio representa el 37.45% y el 57.34% en los períodos analizados y comparado con el total de pasivo y patrimonio, en el primer año es preocupante porque se podría indicar que el negocio más fue de terceros que de los dueños, pero en el año 2014 este resultado mejora, dando una cierta tranquilidad para la estabilidad económica de la empresa.

Tabla N° 3. Análisis Vertical Estado de Resultados años 2013 y 2014

| ESTACION DE SERVICIOS COKA ESTADO DE RESULTADOS Análisis Vertical del Período Del 31 de Diciembre del 2013 y 2014 | | | | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | AÑO 2013 | AÑO 2014 | ANÁLISIS VERTICAL | ANÁLISIS VERTICAL |
| | | | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
| Ventas gasolina super | 110,490,00 | 113,170,17 | | |
| Ventas gasolina extra | 790,840,00 | 791,390,66 | | |
| Venta Diesel | 259,840,00 | 260,997,27 | | |
| TOTAL VENTA DE COMBUSTIBLES | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 | 100,00% | 100,00% |
| COSTOS Y GASTOS | | | | |
| INVENTARIO INICIAL DE COMBUSTIBLES | 9,700,00 | 9,533,72 | 0,84% | 0,82% |
| Compra gasolina super | 95,820,00 | 91,260,00 | 8,25% | 7,83% |
| Compra gasolina extra | 702,050,00 | 701,673,92 | 60,46% | 60,20% |
| compra diesel | 242,860,00 | 243,007,08 | 20,92% | 20,85% |
| TOTAL COMPRA DE COMBUSTIBLES | 1,040,730,00 | 1,035,941,00 | 89,63% | 88,88% |
| INVENTARIO FINAL DE COMBUSTIBLES | 9,553,72 | 9,700,00 | 0,82% | 0,83% |
| COSTO DE VENTAS | 1,040,876,28 | 1,035,774,72 | 89,64% | 88,87% |
| GASTOS DE OPERACIÓN | | | | |
| Transporte de combustible | 31,050,00 | 30,086,50 | 2,67% | 2,58% |
| Calibración equipos surtidores | 500,00 | 497,22 | 0,04% | 0,04% |
| Interés compra combustible | 3,800,00 | 3,739,32 | 0,33% | 0,32% |
| Gasto de monitoreo | 560,00 | 547,73 | 0,05% | 0,05% |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | 35,910,00 | 34,870,77 | 3,09% | 2,99% |
| REMUNERACIONES | | | | |
| TOTAL REMUNERACIONES | 34,620,00 | 35,136,02 | 2,98% | 3,01% |
| SERVICIOS BÁSICOS | | | | |
| TOTAL SERVICIOS BÁSICOS | 4,325,40 | 4,312,77 | 0,37% | 0,37% |
| REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | | | | |
| Equipos Computación | 105,00 | 114,61 | 0,01% | 0,01% |
| Maquinarias Equipos e Instalaciones | 2,400,00 | 2,500,44 | 0,21% | 0,21% |
| Combustibles Vehículos | 560,00 | 550,56 | 0,05% | 0,05% |
| Repuestos y Mano de Obra Vehículos | 2,890,00 | 2,912,93 | 0,25% | 0,25% |
| Gastos Remodelación Estación | - | 18,272,06 | 0,00% | 1,57% |
| TOTAL REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | 5,955,00 | 24,350,60 | 0,51% | 2,09% |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | | | | |
| TOTAL IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 790,00 | 807,28 | 0,07% | 0,07% |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | |
| Asesoría Contable | 4,800,00 | 4,657,65 | 0,41% | 0,40% |
| Servicios Personales | 180,00 | 200,00 | 0,02% | 0,02% |
| Suministros de Oficina | 1,300,00 | 1,389,62 | 0,11% | 0,12% |
| Suministros de limpieza | 670,00 | 638,47 | 0,06% | 0,05% |
| Publicidad | 540,00 | 537,14 | 0,05% | 0,05% |
| Gastos Bancarios | 392,00 | 392,08 | 0,03% | 0,03% |
| Intereses por mora y multas | 461,88 | 521,48 | 0,04% | 0,04% |
| Otros gastos administrativos | 344,18 | 349,84 | 0,03% | 0,03% |
| TOTAL OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 8,688,06 | 8,686,28 | 0,75% | 0,75% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | | | | |
| Gastos sin respaldo | 7,161,88 | 7,161,88 | 0,62% | 0,61% |
| TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES | 6,900,00 | 7,161,88 | 0,59% | 0,61% |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | 1,138,064,74 | 1,151,100,32 | 98,01% | 98,76% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 23,105,26 | 14,457,78 | 1,99% | 1,24% |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

INGRESOS

Para el análisis vertical del Estado de Resultados tomaremos a los ingresos como el 100%, es decir a la venta de los combustibles.

COSTOS Y GASTOS

El costo de ventas representa el 89.64% y 88.87% con relación al total de ingresos, este porcentaje se considera muy alto porque a estos valores se debe añadir los gastos de administración y ventas lo cual disminuye considerablemente la utilidad del ejercicio.

4.3. Análisis Horizontal del Período 2013 – 2014

El análisis horizontal, nos permite conocer el comportamiento de la información financiera a través de los estados financieros de una empresa y sus fluctuaciones de un período contable con otro consecutivo, este proceso nos ayudará a conocer los cambios de un período a otro en valores absolutos y relativos o porcentuales, este análisis sirve para comparar la tendencia de cada uno de los rubros y poder pronosticar si la evolución del negocio es satisfactorio.

Los valores absolutos, nos indicarán en rubros monetarios como se encuentran distribuidas las cantidades y en valores porcentuales nos indicarán en que proporciones se encuentran la concentración, desconcentración, crecimiento y decrecimiento de los rubros en las cuentas que intervienen directamente en el estado de situación financiera y también en el estado de resultados para el período analizado

Todas estas circunstancias son, el resultado del comportamiento de las cuentas o grupos de cuentas de los estados tanto de situación financiera como de resultados para el período del año 2014 en relación al período del 2013.

Tabla N° 4. Análisis Horizontal Balance General años 2013 y 2014

| TABLA # 4 | | | | |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| ESTACION DE SERVICIOS COKA | | | | |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | |
| Análisis Horizontal del Período Del 31 de Diciembre del 2013 y 2014 | | | | |
| DESCRIPCION | AÑO 2013 | AÑO 2014 | ANÁLISIS HORIZONTAL | |
| | | | ABSOLUTO | % |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Caja Bancos | 27.134,31 | 16.650,53 | - 10.483,78 | -38,64% |
| Clientes | 55.665,25 | 61.321,13 | 5.655,88 | 10,16% |
| Retención Impuesto a la Renta | 14.850,00 | 6.536,68 | - 8.313,32 | -55,98% |
| Crédito Tributario Impuesto Renta | 9.805,01 | 316,86 | - 9.488,15 | -96,77% |
| Crédito Tributario IVA | 30.560,00 | 23.125,13 | - 7.434,87 | -24,33% |
| Inventario de Combustibles | 9.553,72 | 11.690,46 | 2.136,74 | 22,37% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 147.568,29 | 119.640,79 | - 27.927,50 | -18,93% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Terrenos | 4.800,00 | 4.800,00 | - | 0,00% |
| Edificios | 8.413,33 | 8.413,33 | - | 0,00% |
| Muebles y Enseres | 392,11 | 392,11 | - | 0,00% |
| Equipos de Computación | 1.455,00 | 975,00 | - 480,00 | -32,99% |
| Maquinaria, equipos, Instalaciones | 16.045,68 | 21.266,12 | 5.220,44 | 32,53% |
| Depreciación Activos Fijos | - 9.840,00 | - 11.150,25 | - 1.310,25 | 13,32% |
| Fondo de salud prepagado | - | 13.015,04 | 13.015,04 | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 21.266,12 | 37.711,35 | 16.445,23 | 77,33% |
| TOTAL ACTIVOS | 168.834,41 | 157.352,14 | - 11.482,27 | -6,80% |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| Proveedores locales | 48.070,99 | 37.453,00 | - 10.617,99 | -22,09% |
| Impuesto a la renta retenido por pagar | 7.547,26 | 126,17 | - 7.421,09 | -98,33% |
| IVA Retenido pro Pagar | 2.970,00 | 72,00 | - 2.898,00 | -97,58% |
| IVA por Pagar | 1.646,37 | 310,98 | - 1.335,39 | -81,11% |
| IESS por Pagar | | 449,09 | 449,09 | |
| Obligaciones Laborales | 26,49 | 9.086,82 | 9.060,33 | 34202,83% |
| Préstamo Instituciones Financieras | 14.021,38 | 10.000,00 | - 4.021,38 | -28,68% |
| Préstamo CACPE | 31.319,68 | 9.631,42 | - 21.688,26 | -69,25% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 105.602,17 | 67.129,48 | - 38.472,69 | -36,43% |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital | 37.412,24 | 79.402,50 | 41.990,26 | 112,24% |
| Resultados Ejercicios Anteriores | 25.820,00 | 10.820,16 | - 14.999,84 | -58,09% |
| TOTAL PATRIMONIO | 63.232,24 | 90.222,66 | 26.990,42 | 42,68% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 168.834,41 | 157.352,14 | - 11.482,27 | -6,80% |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

ACTIVOS

Caja Bancos

El análisis revela que la cuenta caja – bancos ha sufrido una disminución de \$10.483,78 en el año 2014 con relación al año 2013, en porcentaje significa una merma del 38,64%, este efecto pudiera haberse ocasionado por una disminución de las deudas con proveedores locales.

Clientes

La cuenta clientes incrementa en el 2014 en \$ 5.655,88 en el 2014 con relación al período anterior, este incremento que significa un 10.16% significa una amenaza para la empresa, toda vez que las cuentas por cobrar pueden tornarse en incobrables, por consiguiente la empresa puede estar en el futuro en aprietos por falta de liquidez ya que los recursos estarían concentrados en esta cuenta.

Créditos Tributarios

En los períodos analizados las obligaciones tributarias han disminuido considerablemente, estos resultados significan que la empresa está cumpliendo adecuadamente con el Fisco ya que está haciendo uso de este rubro que significa un activo que únicamente puede ser recuperable vía compensación ante la Administración Tributaria.

Inventario de Combustibles

El inventario de combustibles ha tenido un crecimiento del 22.37% comparado con el período 2013, este resultado demuestra que el negocio se encuentra con stock considerable y suficiente para poder satisfacer la demanda de los clientes, de manera especial a los turistas que con motivo de fin de año visitan nuestra jurisdicción y existe la proyección de seguir creciendo en el futuro.

Edificios y Terrenos

Si bien es cierto que estas cuentas no han tenido ningún cambio de un período a otro, se debe tomar en cuenta que estos activos necesitan una revalorización, con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera debiera contabilizarse a su

valor real, ya que los valores demostrados son insignificantes y no corresponden a la realidad, esa situación puede verse como una subvaloración de activos fijos, lo cual podría tomarse tributariamente como una evasión fiscal ya que para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta no tendría el efecto deseado con fines fiscales.

Maquinaria, Equipos e Instalaciones

Este rubro se ha incrementado en 5.220,44 que porcentualmente significa un 32.53% con relación al año 2013, este resultado se debe al incremento de surtidores en la gasolinera con el fin de dar un mejor servicio a los clientes y de esa manera incrementar las ventas en el futuro.

Fondo de salud Propagado

Este rubro inicia en el año 2014, este activo diferido que con el pasar del tiempo se convierte en gasto deducible se hace necesario para asegurar alguna contingencia del personal que labora en la Estación de Servicio.

PASIVOS

Proveedores locales

Esta obligación ha disminuido en 10.617,99 en porcentaje refleja un 22.09%, este resultado refleja una considerable disminución de las obligaciones y es ventajoso para la empresa, toda vez que tiende a que la mayor parte de la empresa sea financiado por sus dueños y no por terceros.

Obligaciones fiscales

Las obligaciones tributarias tiende a disminuir en el 2014 con relación al período anterior eso demuestra un mejor manejo tributario de esta manera se evita multas e intereses por mora de manera innecesaria, en este rubro aglutina tanto las retenciones como los impuestos propiamente dichos.

Obligaciones Laborales

Estas obligaciones se han incrementado de manera excesiva posiblemente al incremento de trabajadores y al no pago oportuno de dichas obligaciones.

Préstamos con instituciones financieras

Las obligaciones con instituciones financieras se ha reducido en 4.021,38 es decir en un 28.68%, este resultado demuestra que la empresa está bajando su deuda y por ende baja la carga financiera al dejar de pagar los intereses por el monto de la deuda.

Préstamo CACPE

Este préstamo con la referida entidad ha disminuido 21.688.26, en porcentaje significa un 69.25%, del mismo modo que el rubro anterior esto disminuye las obligaciones de la empresa, evitando gastos por intereses pagados que disminuye a su vez su rentabilidad total.

Patrimonio

El capital se ha incrementado en 41.990.26 un 112.24%, mientras que el resultado de ejercicios anteriores ha disminuido en 14.999.84 un 58.09%, como consecuencia de lo manifestado se puede deducir que hubo un aporte adicional de los dueños para capitalizar la empresa, toda vez que la utilidad no es suficiente para realizar el mencionado incremento.

Tabla N° 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados años 2013 y 2014.

| TABLA # 5 | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| ESTACION DE SERVICIOS COKA | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | |
| Análisis Horizontal del Período Del 31 de Diciembre del 2013 y 2014 | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS | AÑO 2013 | AÑO 2014 | ANÁLISIS HORIZONTAL | |
| | | | ABSOLUTO | % |
| Ventas gasolina super | 110.490,00 | 113.170,17 | 2.680,17 | 2,43% |
| Ventas gasolina extra | 790.840,00 | 791.390,66 | 550,66 | 0,07% |
| Venta Diesel | 259.840,00 | 260.997,27 | 1.157,27 | 0,45% |
| TOTAL VENTA DE COMBUSTIBLES | 1.161.170,00 | 1.165.558,10 | 4.388,10 | 0,38% |
| COSTOS Y GASTOS | | | | |
| INVENTARIO INICIAL DE COMBUSTIBLES | 9.700,00 | 9.533,72 | - 166,28 | -1,71% |
| Compra gasolina super | 95.820,00 | 91.260,00 | - 4.560,00 | -4,76% |
| Compra gasolina extra | 702.050,00 | 701.673,92 | - 376,08 | -0,05% |
| compra diesel | 242.860,00 | 243.007,08 | 147,08 | 0,06% |
| TOTAL COMPRA DE COMBUSTIBLES | 1.040.730,00 | 1.035.941,00 | - 4.789,00 | -0,46% |
| INVENTARIO FINAL DE COMBUSTIBLES | 9.553,72 | 9.700,00 | 146,28 | 1,53% |
| COSTO DE VENTAS | 1.040.876,28 | 1.035.774,72 | - 5.101,56 | -0,49% |
| GASTOS DE OPERACIÓN | | | | |
| Transporte de combustible | 31.050,00 | 30.086,50 | - 963,50 | -3,10% |
| Calibración equipos surtidores | 500,00 | 497,22 | - 2,78 | -0,56% |
| Interés compra combustible | 3.800,00 | 3.739,32 | - 60,68 | -1,60% |
| Gasto de monitoreo | 560,00 | 547,73 | - 12,27 | -2,19% |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | 35.910,00 | 34.870,77 | - 1.039,23 | -2,89% |
| REMUNERACIONES | | | | |
| TOTAL REMUNERACIONES | 34.620,00 | 35.136,02 | 516,02 | 1,49% |
| SERVICIOS BÁSICOS | | | | |
| TOTAL SERVICIOS BÁSICOS | 4.325,40 | 4.312,77 | - 12,63 | -0,29% |
| REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | | | | |
| Equipos Computación | 105,00 | 114,61 | 9,61 | 9,15% |
| Maquinarias Equipos e Instalaciones | 2.400,00 | 2.500,44 | 100,44 | 4,18% |
| Combustibles Vehículos | 560,00 | 550,56 | - 9,44 | -1,69% |
| Repuestos y Mano de Obra Vehículos | 2.890,00 | 2.912,93 | 22,93 | 0,79% |
| Gastos Remodelación Estación | - | 18.272,06 | 18.272,06 | |
| TOTAL REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | 5.955,00 | 24.350,60 | 18.395,60 | 308,91% |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | | | | |
| TOTAL IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 790,00 | 807,28 | 17,28 | 2,19% |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | |
| Asesoría Contable | 4.800,00 | 4.657,65 | - 142,35 | -2,97% |
| Servicios Personales | 180,00 | 200,00 | 20,00 | 11,11% |
| Suministros de Oficina | 1.300,00 | 1.389,62 | 89,62 | 6,89% |
| Suministros de limpieza | 670,00 | 638,47 | - 31,53 | -4,71% |
| Publicidad | 540,00 | 537,14 | - 2,86 | -0,53% |
| Gastos Bancarios | 392,00 | 392,08 | 0,08 | 0,02% |
| Intereses por mora y multas | 461,88 | 521,48 | 59,60 | 12,90% |
| Otros gastos administrativos | 344,18 | 349,84 | 5,66 | 1,64% |
| TOTAL OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 8.688,06 | 8.686,28 | - 1,78 | -0,02% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | | | | |
| Gastos sin respaldo | 7.161,88 | 7.161,88 | - | 0,00% |
| TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES | 6.900,00 | 7.161,88 | 261,88 | 3,80% |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | 1.138.064,74 | 1.151.100,32 | 13.035,58 | 1,15% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 23.105,26 | 14.457,78 | - 8.647,48 | -37,43% |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Ventas

Las ventas se ha incrementado en \$4388.10 que significa en 0.38%, con relación al año 2013, este resultado es poco satisfactorio ya que prácticamente no ha crecido nada, este efecto hace que los propietarios de la estación realicen una reingeniería para que en períodos futuros las ventas crezcan como se espera.

Costo de Ventas

El costo de ventas a disminuido en \$5.101.56 un 0.49% este resultado comparado con la variación de las ventas es razonable.

Gastos de Operación

En este grupo de cuentas, el rubro que más sobresale es el transporte de combustible, globalizando los resultados existe un pequeño incremento de 2.89% con relación al año anterior, esta consecuencia es razonable tomando en cuenta que ni las ventas ni el costo de ventas ha crecido.

Gastos de mantenimiento

Los gastos de mantenimiento ha tenido un incremento de \$ 18395.60 que significa un 308.91%, este efecto se da tomando en cuenta que en el año 2014 existió una remodelación de la estación por el valor de \$18.272.06, este valor tomando en cuenta el monto se debía haberse cargado al activo y no al gasto ya que con este arreglo se incrementa el valor de edificios, situación que deberá tomarse en cuenta con el fin de revalorizar los activos, de manera especial los terrenos y la parte edificada.

Otros Gastos Administrativos

En este grupo de cuentas los rubros más considerables son el pago de asesoría contable y el gasto de suministros de oficina, se debe tomar en cuenta que estos gastos no han crecido más allá de un mínimo valor, tomando en cuenta el incremento de las ventas, se considera que este resultado es razonable.

Gastos sin respaldo

Los gastos sin respaldo, tributariamente se tornan en gastos no deducibles, el valor de \$7.161.88 es considerable ya que estos gastos no son considerados para disminuir de la utilidad lo cual conlleva a tener una mayor base imponible fiscal con el consecuente incremento de pago del impuesto a la renta.

4.4. INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de índices o razones comprende los métodos de cálculo e interpretación de índices financieros con el fin de determinar el desempeño y posición de una empresa.

No obstante el análisis de razones no consiste únicamente en la aplicación de una determinada fórmula, de lo cual se obtiene una razón o índice dado; lo importante aquí es la interpretación del valor del resultado. Dentro de este ámbito se aplicarán índices que se utilizan para monitorear la liquidez, la gestión, el endeudamiento, el apalancamiento y la rentabilidad de la estación de servicio.

El análisis es objetivo cuando el resultado tiene parámetros de comparación, así como para calificación la máxima nota es de 40, estarán en la excelencia quienes tengan esa nota, pero quienes tengan menos del 70% es decir 28 perderán el semestre. Otro ejemplo en la parte médica puede ser que la temperatura normal del cuerpo humano fluctúa entre 36'5° y 37'5°, si es que esta temperatura sube, existe serios problemas en la salud.

Del mismo modo para poder dar opiniones objetivas debemos comparar los resultados y los parámetros de comparación pueden ser:

Con la competencia

Es preciso comparar con empresas de similares características, aunque en la realidad se torna un tanto difícil porque la competencia se cuida mucho en este sentido y difícilmente proporcionan información al respecto, sin embargo se debe ser lo suficientemente audaz para obtener información a costa de cualquier sacrificio.

Con lo proyectado

A menudo las empresas suelen proyectar ciertos parámetros en el futuro, así por ejemplo proyectan aumentar las ventas en un 20%, entonces si las ventas fue 100 en cierto periodo futuro deberá ser 120, si no se cumple este objetivo entonces se debe hacer una retroalimentación a ver en qué ha fallado la proyección.

Con la política de la Empresa

Las empresas a veces fijan políticas en ciertos ámbitos, así por ejemplo fijan que los créditos a los clientes será en promedio de 15 días, es decir deberá girar 24 veces al año la cartera de crédito, si el resultado es menor resulta beneficiosos para la empresa y si es mayor se corre el riesgo de que en cualquier momento exista iliquidez.

Con el estándar

Existe estándares para comparar con ciertos sectores similares de la economía, esta comparación es la más usual, práctica y fácil para poder realizar lo más objetivamente los estados financieros.

4.4.1. Indicadores de liquidez

4.4.1.1. Razón Corriente

Tabla N° 6. Razón Corriente

| RAZÓN CIRCULANTE | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Activos Circulantes | 147.568,29 | 119.640,79 |
| Pasivos Circulantes | 105.602,17 | 67.129,48 |
| Activos Circulantes / Pasivos C irculantes | 1,40 | 1,78 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

La empresa tiene una razón corriente de 1.4 a 1 en el año 2013 y de 1.78 a 1 en el año 2014. Esto quiere decir, en principio, que por cada dólar que la empresa debe en el corto

plazo, cuenta con \$ 1.4 y \$1.78 para respaldar esa obligación. Lo anterior parte de algunos supuestos que merecen ser tomados en cuenta:

- ✓ Que se van a tener que pagar todos los pasivos corrientes de inmediato.
- ✓ Que la empresa no está en marcha y por lo tanto no habrá nuevas ventas (de contado) de dónde obtener efectivo.
- ✓ Que todos los activos corrientes se pueden convertir en efectivo por el valor que consta en libros de contabilidad.

Por lo anotado anteriormente, el punto principal de análisis es la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes, guardando un cierto margen de seguridad en previsión de alguna reducción o pérdida en el valor de los activos corrientes. Entonces se puede decir que este indicador entre más alto se considera mejor y puede comenzarse a considerarlo bueno a partir de la relación 1:1. Pero vale la pena diferenciar que el criterio de que el mejor indicador es el más alto, sólo es absolutamente cierto desde el punto de vista del acreedor. Para la empresa, este índice depende del adecuado manejo que se dé a los activos corrientes entre dos parámetros que son: rentabilidad, riesgo.

Por lo tanto, no siempre será conveniente tener muchas existencias, sin necesidad, o una caja elevada pero improductiva; o una cartera que de a poco puede convertirse en cuentas incobrables si no se aplican políticas de crédito adecuadas.

Pero, por otra parte, si se está analizando una empresa en marcha, los anteriores criterios sobre la razón corriente no son totalmente ciertos, y entran a jugar otros factores tales como los siguientes:

La calidad del activo corriente: ¿Realmente se pueden convertir a efectivo todos los activos corrientes? ¿En cuánto tiempo se recuperará el 100% de la cartera? ¿La calidad física de los inventarios permite realizarlos o procesarlos para venderlos luego? Algunas de estas preguntas se podrán responder posteriormente por medio de los indicadores de actividad (rotaciones), otras solamente obtendrán una respuesta mediante un detallado conocimiento del ente económico que se está analizando.

La exigibilidad del activo corriente: se debe tomar en cuenta que éstos no tienen una sola fecha de vencimiento, sino que están distribuidos a través del período contable. Por

consiguiente conviene determinar la fecha de vencimiento de cada uno y compararla con el tiempo en el cual los activos corrientes se convertirán en efectivo.

La estacionalidad en las ventas de la compañía puede distorsionar en un momento determinado, no solo la razón corriente sino otros de los indicadores que se verán más adelante. Entonces es necesario analizar dicho factor para determinar de qué manera y en qué momento incluye sobre el nivel de las existencias o el volumen de la cartera. Por ejemplo, una empresa productora de artículos navideños acumulará existencias durante todo el año, realizando todas o la mayoría de sus ventas en los meses de noviembre y diciembre, de esta manera su razón corriente será muy diferente en febrero, cuando puede estar comenzando la producción; en octubre, cuando los inventarios están llegando a su punto máximo; o en diciembre, cuando se han vendido las existencias y seguramente las cuentas por cobrar o la caja están en el máximo nivel. En consecuencia, cuando la estacionalidad es muy marcada, conviene efectuar el cálculo de los indicadores en diferentes épocas del año para formarse una idea más exacta de la verdadera situación del ente económico.

Otro ejemplo a ser tomado en cuenta son los negocios de librería y papelería donde en época de inicio de clases tienen sus inventarios totalmente abarrotados para venderlos en ese período y durante el resto de tiempo se dedican a estoquearse para no tener problema de abastecimiento posteriormente.

4.4.1.2. Prueba ácida

Tabla N° 7. Prueba Ácida

| PRUEBA ÁCIDA | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Activos Circulantes | 147,568,29 | 119,640,79 |
| Pasivos Circulantes | 105,602,17 | 67,129,48 |
| Inventarios | 9,553,72 | 11,690,46 |
| (Activos Circulantes,-Inventarios) / Pasivos C irculantes | 1,31 | 1,61 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación

Interpretación

Este indicador se interpreta diciendo que la empresa presenta una prueba acida de 1.31 a 1 en el año 2013 y 1.61 a 1 en el año 2014. Por cada dólar que la empresa debe a corto plazo se cuenta, para su cancelación, con 1.31 y 1.61 respectivamente en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios. En otras palabras, se trata de establecer qué pasaría si se suspendieran inesperadamente las ventas y se tuvieran que cancelar todos los pasivos corrientes. Se eliminan los renglones de "existencias" o "inventarios" y se mira a la empresa de una manera "estática", sin tener en cuenta la continuidad de las operaciones, es decir, que no se cuenta con los futuros flujos de fondos de la empresa.

En el día a día, a veces se tiene que ciertos inventarios pueden venderse rápidamente, y convertirse a efectivo con mayor celeridad que las mismas cuentas por cobrar. Sin embargo, aquí se desecha de esa posibilidad y se considera que, por lo menos en las empresas manufactureras, los inventarios tienen que sufrir una transformación para poder ser vendidos. Del mismo modo se parte de la base de que la mayoría de las ventas, como es usual en los tiempos actuales, se realiza a crédito y, por consiguiente, el producto de una venta de inventarios viene a ser una cuenta pendiente de cobro y no directamente el efectivo.

No se puede establecer con exactitud cuál es el indicador ideal, en éste ni en ningún otro caso, pero, en principio debe acercarse a una relación 1 a 1, aunque se admite que esté un poco por debajo de este nivel, dependiendo del tipo de empresa y de la época del año en la cual se ha hecho el corte del balance. A este respecto cabe hacer, por lo menos, la siguiente consideración:

El resultado de la prueba ácida de una empresa industrial debe ser diferente al de una empresa comercial u otro tipo de empresas, esto se debe que las empresas industriales adquieren inventarios de materias primas, las procesa y luego de convertirlas en producto terminado recién sale a la venta.

En las empresas comerciales, por lo general, los inventarios son el rubro más importante de su inversión, razón por la cual no tenerlos en cuenta .significa una gran disminución

de los activos corrientes. Además en estas compañías se vende al contado más que en las empresas industriales y así su cartera no es tan representativa. Finalmente, dado que su mayor inversión es de corto plazo, el mayor porcentaje de financiación es también a través de pasivos corrientes. En definitiva, para una empresa comercial, una prueba ácida de 0.5 a 1 puede considerarse normal.

4.4.2. Indicadores de Actividad

4.4.2.1. Rotación de Inventarios en veces

Tabla N° 8. Rotación de Inventarios en Veces

| ROTACIÓN DE INVENTARIO S | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Costo de Ventas | 1,040,876,28 | 1,035,774,72 |
| Inventarios | 9,553,72 | 11,690,46 |
| Costo de Ventas/Inventarios | 108,95 | 88,60 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

4.4.2.2. Rotación de Inventarios en días

Tabla N° 9. Rotación de Inventarios en Días

| ROTACIÓN DE INVENTARIO S | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Costo de Ventas | 1,040,876,28 | 1,035,774,72 |
| Inventarios | 9,553,72 | 11,690,46 |
| (Inventarios*360)/Costo de Venta | 3 | 4 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

La empresa comercializadora convierte sus inventarios de mercancías a efectivo o a cuentas por cobrar cada 3 días en el año 2013 y 4 días en el año 2014 en promedio. También se puede afirmar que esta compañía, en promedio, dispone de inventarios suficientes para vender durante 3 y 4 días.

En veces los resultados de 108 y 88 veces al año en el 2013 y 2014 respectivamente son razonables, tomando en cuenta el tipo de negocio (la vena de combustibles), el resultado refleja que en este aspecto hubo mucho más movimiento en el 2013 que en el 2014

Para continuar con la explicación es necesario hacer hincapié en varios aspectos de gran importancia y es tos son:

El inventario promedio que es parte de la fórmula descrita anteriormente, se obtiene de la siguiente manera.

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial del Perodo} * \text{Inventario Final del Peridodo}}{2}$$

Cuando se tiene ventas estacionales, una forma más exacta de cálculo es tomando los inventarios finales de cada uno de los 12 meses del año, sumarlos y dividir el resultado por 12. Entre mayor sea el número de datos tomados para el cálculo del promedio, más exactos y confiables serán los resultados. No obstante, en ocasiones, ni siquiera se dispone del dato sobre inventario inicial si no solo del inventario final del período. En estas circunstancias también se puede calcular la rotación, utilizando el único dato disponible, aunque se corre el riesgo de mayor realizar un análisis errado.

- Para el cálculo de la rotación de los inventarios de mercaderías en las empresas comerciales o de productos terminados en las empresas industriales, se debe partir del costo de la mercancía vendida, o costo de productos fabricados y vendidos y no del valor de las ventas. Esto en razón a que los inventarios, por norma general, están valorados al costo y, por razones lógicas, debe compararse con el costo de las ventas, y no con el valor de las ventas, puesto que este último ya incluye la utilidad.
- Se debe tener mucho cuidado en el cálculo de las rotaciones de inventarios, cualquiera que sea su denominación, si el corte de los estados financieros se hace en fecha diferente a diciembre 31. En este caso ya no se deben tomar 360 días, en el cálculo del número de días de inventario a mano, sino el número exacto de días corridos entre enero 1 y el día de corte de los estados financieros.

Cuando una empresa que se dedica al comercio quiere analizar si la rotación de sus mercancías es la adecuada, debe tomar en cuenta muchos factores:

4.4.2.3. Rotación de Cuentas por Cobrar en veces

Tabla N° 10. Rotación de Cuentas por Cobrar en Veces

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 1.161.170,00 | 1.165.558,10 |
| Cuentas por Cobrar | 55.665,25 | 61.321,13 |
| Ventas/Cuentas por Cobrar | 20,86 | 19,01 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

4.4.2.4. Rotación de Cuentas por Cobrar en días

Tabla N° 11. Rotación de Cuentas por Cobrar en Días

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ventas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Cuentas por Cobrar | 55,665,25 | 61,321,13 |
| (Cuentas por Cobrar*360)/Ventas | 17 | 19 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Se interpreta este indicador diciendo que las Cuentas por Cobrar de giraron 20.86 y 19.01 veces durante el año. Es decir, que la cantidad de \$55.665.25 y 61.321.13 se convirtió a efectivo 20.86 y 19.01 veces durante los períodos analizados.

Para continuar con la explicación, conviene aclarar los siguientes aspectos:

- El valor de ventas tomada en el ejemplo no corresponde con exactitud a las ventas efectuadas a crédito, sino al total de ventas netas. Cuando se desconoce el monto exacto de las ventas a crédito, como en el presente caso, se puede trabajar con esta limitación, aunque teniendo en cuenta, para efectos de análisis, que se obtiene una rotación más ágil que la real, al tomar las ventas totales y no las ventas a crédito, las cuales como es obvio deben ser menores y de esta manera podría distorsionar el estudio que estamos realizando.
- Se hace necesario tener un gran cuidado a fin de no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha. Por cuanto en la gran

mayoría de balances figuran otras cuentas por cobrar que no se originan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores varios, etc. Como tales derechos allí representados no tuvieron su origen en una transacción de venta de los productos o .servicios propios de la actividad de la compañía en estudio, no pueden incluirse en el cálculo de las rotaciones porque esto implicaría comparar dos cosas que no tienen ninguna similitud.

- En el análisis de las cuentas por cobrar merece especial atención el estudio de la Provisión para deudas de Dudoso Recaudo (deudas malas, cuentas incobrables o deudas de difícil cobro). Esta provisión aparece en el Balance General disminuyendo el saldo de cuentas por cobrar, y significa que la empresa reconoce que un porcentaje de tales cuentas se puede perder. Como ninguna empresa está exenta de perder el valor de algunas de sus cuentas, por grande que sea el cuidado en la selección de los clientes y numerosas las seguridades en el otorgamiento de crédito, en principio todas las compañías deben crear una provisión para este efecto (según la ley de Equidad Tributaria hasta un 10% del total de las cuentas por cobrar) de tal manera que el primer punto que debe enfocar el analista es la existencia misma de la cuenta.

Período Promedio de Cobro

Interpretación

Este resultado significa que en promedio, la empresa tarda 17 y 19 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar comerciales en los períodos analizados. En otras palabras que la totalidad de la cartera se está convirtiendo a efectivo, en promedio cada 17 y 19 días en los años 2013 y 2014 respectivamente.

Como se observa las dos fórmulas aplicadas conducen al mismo resultado, puesto que en esencia, directa o indirectamente, tienen en cuenta los mismos elementos a saber: cuentas por cobrar promedio, ventas a crédito y número de días del período analizado. Con respecto a este último parámetro, se debe aclarar que, si los estados financieros están cortados en una fecha diferente a diciembre 31, se deben tomar, no 360 días, sino el número exacto de días calendario desde el 1 de enero hasta la fecha respectiva de corte. Lo anterior en razón a que el valor de las ventas se va acumulando.

Dentro de este análisis, el mejor estándar de comparación, para determinar si el período promedio de cobro es adecuado o no, es el plazo promedio establecido por la empresa,

dentro de su política de ventas a crédito. Vale decir que, si la empresa realiza sus ventas a un plazo promedio de 17 días, está dentro de lo normal que el período real de cobro sea de 19 días, teniendo en cuenta que no todos los días del mes son laborables y que generalmente los clientes tratan de tomarse algunos días adicionales. Pero si el período real de cobro diera 20 o más días, es lógico pensar que algo anda mal dentro o fuera de la empresa, en este aspecto. Puede ser que los sistemas de cobranzas no sean eficiente, que el plazo sea reducido en relación con el que pueda estar dando la competencia o que la economía este en recesión general, entre otros motivos.

4.4.2.5. Rotación de Cuentas por Pagar en veces

Tabla N° 12. Rotación de Cuentas por Pagar en Veces

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Costo de Ventas | 1,040,876,28 | 1,035,774,72 |
| Cuentas por Pagar | 48,070,99 | 37,453,00 |
| Costo de Ventas/Cuentas por Pagar | 21,65 | 27,66 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

4.4.2.6. Rotación de Cuentas por Pagar en días

Tabla N° 13. Rotación de Cuentas por Pagar en Días

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Costo de Ventas | 1,040,876,28 | 1,035,774,72 |
| Cuentas por Pagar | 48,070,99 | 37,453,00 |
| Cuentas por Pagar*360/Costo de Ventas | 17 | 13 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Durante los años de análisis, la compañía pagó las cuentas a sus proveedores, en promedio cada 17 y 13 días en el 2013 y 2014 respectivamente.

En principio, este es un resultado bueno, pero si se tiene en cuenta que los compradores le están pagando a la empresa cada 17 y 13 días, sería de negociar que los proveedores nos extiendan el crédito con el fin de no caer en iliquidez de la empresa.

Una rotación de proveedores muy ágil, con menor número de días que la rotación de cartera o la rotación de inventario de materias primas, puede indicar poco poder de negociación de la empresa frente a sus proveedores, lo cual la obliga a financiar su capital de trabajo con recursos diferentes, seguramente costosos. No obstante, aquí es necesario tener en cuenta el efecto de los descuentos por pronto pago que pueden otorgar los proveedores, los cuales pueden conducir a una rotación muy rápida, situación en la cual la empresa puede compensar el costo de financiarse con otra fuente con el valor del descuento por pronto pago concedido por su proveedor.

Una rotación lenta de proveedores (alto número de días) aunque pudiera significar alto poder de negociación frente a los proveedores y, por lo tanto, facilidad de obtener financiación a bajo costo, también podría indicar falta de capacidad de pago para atender estas obligaciones, es decir, dificultades de la empresa para atender adecuadamente a sus proveedores, lo cual podrá extenderse posteriormente a otros acreedores. Esto puede presentarse especialmente en empresas de gran tamaño que tienen proveedores más pequeños, que por su grado de dependencia tienen que aceptar los atrasos en los pagos, caso contrario se correría el riesgo de que no atiendan futuros pedidos.

4.4.2.7. Rotación de Activos fijos

Tabla N° 14. Rotación De Activos Fijos

| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Activos fijos netos | 21,266,12 | 37,711,35 |
| Ventas /Activos fijos netos | 54,60 | 30,91 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

La rotación de los activos fijos netos en relación a las ventas ha sido de 54.60 y 30.91 veces en los años 2013 y 2014 respectivamente, este resultado refleja que existe eficiencia en el uso de los activos fijos con relación a las ventas, de manera especial en el año 2013, en el año 2014 se puede observar que el resultado no es halagador toda vez que el incremento de las ventas no está a la misma velocidad que el incremento en activos fijos.

4.4.2.8. Rotación de Activos Totales

Tabla N° 15. Rotación De Activos Totales

| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ventas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Activos totales | 168,834,41 | 157,352,14 |
| Ventas/Activos totales | 6,88 | 7,41 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

La rotación de los activos fijos netos en relación a las ventas ha sido de 6.88 y 7.41 veces en los años 2013 y 2014 respectivamente, este resultado no es tan deseable ya que la rotación de los activos son muy lentos con relación a las ventas, de manera especial en el año 2013, en el año 2014

4.4.3. Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento

4.4.3.1. Nivel de Endeudamiento

Tabla N° 16. Nivel De Endeudamiento

| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Deudas Totales | 105,602,17 | 67,129,48 |
| Activos Totales | 168,834,41 | 157,352,14 |
| Deudas Totales / Activos Totales | 0,63 | 0,43 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, 63 y 43 centavos en los años 2013 y 2014 respectivamente han sido financiados por los acreedores (bancos, proveedores, empleados, etc.). En otras palabras, los acreedores son dueños del 63% y 43% de la empresa, quedando los dueños del complemento, o sea, el 37% y 57%. Respectivamente.

Es decir que en el año 2013 la empresa estaba financiada más por los acreedores pero en el 2014 la empresa pasa a ser más de sus dueños

Tratando de conciliar los criterios de los acreedores con los puntos de vista de los socios, algunos autores opinaban, hasta hace no mucho tiempo que la relación entre deuda y aportación, es decir, entre pasivos con terceros y patrimonio debería ser de 1 a 1. En otras palabras, que el nivel de endeudamiento ideal sería el 50%.

Es ineludible examinar la composición de los dos grupos de cuentas que forman la parte derecha del balance, vale decir, el pasivo y el patrimonio. Porque es posible que un indicador de endeudamiento sea aceptable a primera vista, pero resulte deficiente al analizar algunos de sus componentes; o, al contrario, que un indicador a primera vista deficiente, resulte aceptable, hecho el análisis de las cuentas que forman parte.

4.4.3.2. Endeudamiento Financiero

Tabla N° 17. Endeudamiento Financiero

| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Obligaciones Financieras | 45,341,06 | 19,631,42 |
| Ventas Netas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Obligaciones Financieras/ Ventas Netas | 0,04 | 0,02 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período. En el caso en que las ventas correspondan a un periodo menor de un año, deben analizarse, antes de proceder al cálculo del indicador.

Se interpreta manifestando que las obligaciones con entidades financieras a corto y largo plazo equivalen al 4% y 2% de las ventas en los años 2013 y 2014. Para que los gastos financieros que se producen sean cubiertos con la utilidad de operación. El porcentaje de deuda con financieras es relativamente bajo lo que evita el pago de gastos de financiamiento, generalmente los intereses no podrán ser cubiertos con el margen operacional, menos en épocas de crisis, cuando los márgenes se reducen o a veces se vuelven negativos.

Para empresas comercializadoras es preferible que el resultado de este indicador no sobrepase el 10%, pena de que no se puedan atender totalmente los gastos financieros que produce la deuda con el bajo margen operacional que reportan este tipo de empresas.

4.4.3.3. Concentración del endeudamiento en el corto plazo

Tabla N° 18. Concentración del Endeudamiento en el corto plazo

| | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Pasivo Corto Plazo | 105,602,17 | 67,129,48 |
| Pasivo Total | 105,602,17 | 67,129,48 |
| Pasivo Corto Plazo/ Pasivo Total | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Por cada dólar de deuda que la empresa tiene con terceros, el 100% tienen vencimiento corriente, lo que es igual, que la totalidad de los pasivos con terceros tienen vencimiento de hasta un año.

Estos resultados no ayudan en el financiamiento de la empresa ya que podemos deducir que los préstamos con financieras deben tener un tiempo mayor a un año, sin embargo el contador de la empresa no ha procedido a clasificar correctamente los Estados Financieros por lo que distorsiona el análisis en este rubro

Estos resultados, por sí solos no dicen nada, si no se relacionan con el tipo de empresa que se está analizando. Así, por ejemplo, las empresas industriales presentan, por lo general, una distribución proporcionada entre los pasivos corrientes y los de largo plazo, dado que su inversión también está equitativamente distribuida entre el activo corriente y no corriente. Por su parte, las empresas comerciales tienden a concentrar buena parte de su deuda en el corto plazo, debido a que su inversión igualmente suele estar concentrada en activos corrientes, especialmente mercancías. En síntesis, lo que parece correcto es que se cumpla lo mejor posible aquel principio general y básico de las finanzas que dice, los activos corrientes se financien con pasivo corriente, y los activos inmovilizados con pasivo de largo plazo o con patrimonio. No obstante, si esto no se cumple, es preferible que se financien activos corrientes con recursos de largo plazo y no

el caso contrario como sería financiar activos no corrientes con pasivos de corto plazo, lo cual pondría a la empresa en ciertos inconvenientes de liquidez.

4.4.3.4. Indicadores de Leverage (influencia)

Tabla N° 19. Indicadores de Leverage (Influencia)

| RAZÓN DE DEUDA A CAPITAL | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Pasivo Total | 105,602,17 | 67,129,48 |
| Patrimonio | 63,232,24 | 90,222,66 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 1,67 | 0,74 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Una forma diferente de analizar el endeudamiento de un ente económico es a través de los denominados indicadores de Leverage o Apalancamiento. Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo. Así, si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre terceros.

Desde el punto de vista del ente económico, entre más altos sean los índices de Leverage es mejor, siempre y cuando la incidencia sobre las utilidades sea positiva, es decir, que los activos financiados con deuda produzcan una rentabilidad superior a la tasa de interés que se paga por la financiación de los recursos.

Desde el punto de vista de los acreedores, el apalancamiento utilizado por su empresa-cliente es bueno hasta un cierto límite. El acreedor debe entender el hecho que su cliente trate de maximizar utilidades mediante un alto nivel de deuda, pero, si se superan ciertos límites considerados prudentes, el acreedor incurriría en un grado de riesgo que no le sería conveniente.

Los indicadores de Leverage se pueden calcular de diferentes formas, dependiendo de si se quiere tomar el total de pasivos o solamente algún grupo de pasivos en particular.

Este índice mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa. En los períodos que estamos analizando, se tiene que por cada dólar de patrimonio se tienen deudas por \$1.67. Se podría decir también que cada dólar de los dueños está comprometido en un 167% en el año 2013 y de 74% en el año 2014. No obstante éste no debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen para la empresa un compromiso. Si la empresa está en marcha sólo serán exigibles los pasivos, los cuales se irán cancelando con los ingresos provenientes del giro normal del negocio; si la empresa está en liquidación, se realizarán los activos y con dicho producto se cancelarán los pasivos y luego, si queda algo, se hará una distribución proporcional entre los dueños del patrimonio según sus aportaciones.

4.4.4.Indicadores de Rentabilidad

4.4.4.1.Margen Bruto de Utilidad

Tabla N° 20. Margen Bruto de Utilidad

| MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utilidad BRUTA | 120,293,72 | 129,783,38 |
| Ventas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Utilidad Neta / Ventas | 0,104 | 0,111 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Los ratios de rendimiento, denominados cambien de rentabilidad o productividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en mayor utilidad posible.

Desde la óptica del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos ratios es la manera como se produce retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Los resultados obtenidos en este ratio para los años 2013 y 2014 de 0.104 y 0.111 significa que las ventas de la empresa genera un 10.4% y 11.1% de utilidad bruta en los períodos analizados. En otras palabras, cada \$1 vendido en el año se generó 10 y 11 centavos de utilidad bruta.

En las empresas comerciales, este costo de ventas es sencillamente costo de las mercancías vendidas. Pero en el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el juego de inventarios de productos en proceso y terminados.

Estos resultados son relativamente bajos, tomando en cuenta que a esta utilidad se le debe deducir los gastos de administración y ventas así como los gastos financieros

4.4.4.2. Margen Neto de Utilidad

Tabla N° 21 Margen Neto de Utilidad

| MARGEN DE UTILIDAD NETA | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utilidad Neta | 23,105,26 | 14,457,78 |
| Ventas | 1,161,170,00 | 1,165,558,10 |
| Utilidad Neta / Ventas | 0,020 | 0,012 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Significa que la utilidad neta correspondió a un 2% y 1.2% de las ventas netas en los años analizados. Lo anterior equivale a decir que cada dólar vendido generó 2 y 1.2 centavos de utilidad neta en los años 2013 y 2014 respectivamente.

La utilidad neta está influenciada por:

- El Costo de Ventas
- Los Gastos Operacionales
- Los Otros Ingresos y Egresos No operacionales
- La Provisión para Impuesto de Renta que en nuestro país es el 25% para sociedades.

Todo lo que afecta el margen bruto y el margen operacional afecta por igual al margen neto. Pero este último está condicionado, además, por el monto de los ingresos y egresos no operacionales y por la provisión para impuesto de renta. Así, entonces, dependiendo de la importancia relativa de cada uno de los anteriores renglones, el margen neto puede ser inferior, superior o igual al margen operacional.

Al analizar este indicador se debe tener cuidado, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una empresa reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erradas.

4.4.4.3. Rendimiento de los Activos Totales

Tabla N° 22: Rendimiento de los Activos Totales

| RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTALES | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Utilidad Neta | 23,105,26 | 14,457,78 |
| Activos Totales | 168,834,41 | 157,352,14 |
| Utilidad Neta / Activos Totales | 0,137 | 0,092 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Significa que la utilidad neta, con respecto al activo total, correspondió al 13.7% y 9.2% en los años 2013 y 2014 respectivamente. Lo que es igual, que cada \$1 invertido en activo total se generó 13.7 y 9.2 centavos de utilidad neta en los períodos analizados.

Esta razón nos muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado.

4.4.4.4. Rendimiento sobre el patrimonio

Tabla N° 23. Rendimiento Sobre el Patrimonio

| RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE COMÚN | AÑO 2013 | AÑO 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Utilidad Neta | 23,105,26 | 14,457,78 |
| Capital contable | 63,232,24 | 90,222,66 |
| (Utilidad Neta)/(Capital contable) | 0,365 | 0,160 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

Significa que las utilidades netas correspondieron al 36.5% y 16% sobre el patrimonio en los años 2013 y 2014, o que los socios o dueños de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre su inversión en los porcentajes descritos anteriormente.

No obstante, en el estudio de este indicador conviene tener en cuenta algunos factores que pueden modificar los resultados que el analista debe tomar en cuenta, si quiere realizar un análisis lo más objetivo posible:

Algunos eruditos sugieren que se tome, para efectos de este cálculo, el patrimonio "Neto Tangible", es decir, que se excluyan las valorizaciones, puesto que éstas no son todavía reales, hasta que no se venda el activo valorizado.

Es necesario dejar claramente determinado que el rendimiento del patrimonio, tal como ha sido planteado en muchos casos, no refleja con exactitud la rentabilidad percibida por el socio o accionista. Lo anterior en razón a que, por lo general, no se reparte todas las utilidades y, además existen varias maneras de valorar la inversión hecha en un ente económico, diferentes a lo que consta en libros contables.

4.4.5. Resumen del análisis a través de razones

Tabla N° 24. Resúmenes del Análisis a través de razones

| INDICADORES FINANCIEROS | AÑO 2013 | AÑO 2014 | PROMEDIO DEL SECTOR |
|--|----------|----------|---------------------|
| INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | |
| RAZÓN CIRCULANTE | 1,40 | 1,78 | 3,53 |
| INDICADORES DE ACTIVIDAD | | | |
| ROTACIÓN DE INVENTARIOS | 108,95 | 88,60 | 61,00 |
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | 20,86 | 19,01 | 22,91 |
| PERÍODO PROMEDIO DE COBRANZA | 17,00 | 19,00 | 2,93 |
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR | 21,65 | 27,66 | 16,06 |
| PERÍODO PROMEDIO DE PAGO | 16,63 | 13,02 | 22,41 |
| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS | 54,60 | 30,91 | 179,82 |
| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES | 6,88 | 7,41 | 8,65 |
| INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO | | | |
| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | 0,63 | 0,43 | 0,55 |
| RAZÓN DE DEUDA A CAPITAL | 1,67 | 0,74 | 2,22 |
| INDICADORES DE RENTABILIDAD | | | |
| MARGEN DE UTILIDAD NETA | 0,02 | 0,01 | 0,03 |
| RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTALES | 0,14 | 0,09 | 0,16 |
| RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE COMÚN | 0,37 | 0,16 | 0,47 |

Fuente: Elaborado por autoras del Trabajo de Titulación.

Interpretación

En la Estación de Servicio Coka los indicadores de liquidez en el transcurso de los periodos analizados se mantuvieron entre 1.40 y 1.78 siendo para la empresa desfavorable debido a que la capacidad para cancelar sus obligaciones a corto plazo es baja comparado con el promedio del sector que es 3.53, de esta manera en el 2014 los activos corrientes incrementaron en igual proporción que los pasivos circulantes, dando como resultado un indicador de 1.40 y 1.78 desfavorable en comparación con la industria.

En los indicadores de actividad podemos destacar que en los años 2013 y 2014 fueron de 109 y 89 veces la rotación de inventarios, considerándose un buen nivel de rotación, mientras la rotación de cuentas por cobra es de 21 y 19 veces demostrando que la empresa no fue eficiente en el cobro de sus deudas con respecto a la industria; además

su período promedio de cobro de 17 y 19 días es mayor al de la industria de 3 días; así también la empresa tiene una rotación de cuentas por pagar de 22 y 28 veces, mayor al promedio de la industria, de 16,06 veces. Para el 2013 y 2014 los promedio de pago son de 16 y 13 días, que es un plazo favorable en relación con el período de cobro de la empresa, aunque inferior al promedio de la industria de 22 días. La empresa tiene una baja rotación de los activos fijos por el mayor tamaño de su infraestructura en relación con la industria, reflejando una utilización menos eficiente de los mismos, y de los activos totales por no generar suficientes ventas de acuerdo a su tamaño.

El endeudamiento de la empresa actualmente está por arriba del promedio de la industria, lo cual podría ser una causa de alarma; sin embargo debemos aclarar que la mayor parte de financiamiento proviene de préstamos a los propios socios de la empresa, en cuanto a la rotación del interés pagado vemos que en el año 2014 aumenta, lo que determina que la empresa tiene mayor capacidad para cubrir sus gastos financieros.

La rentabilidad de la Estación de Servicio “Coka” con respecto a las ventas, actualmente es mejor, generando una mayor utilidad es decir un margen de utilidad mejor que en el resto de los períodos, acercándose al promedio de la industria; el rendimiento de los activos totales es bajo mientras el rendimiento del capital disminuye considerablemente en el 2014 con relación al 2014 de \$0.37 a 0.16 resultado poco satisfactorio si comparamos con el promedio del sector.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- La presentación de los estados financieros de la Estación de Servicio Coka muestra algunas inconsistencias, como saldos irreales en ciertas cuentas y la consideración de los ingresos extraordinarios dentro de los ingresos de operación de la empresa; aunque la cifra es marginal esta presentación de los ingresos no es apropiada porque no permite determinar la utilidad propia del negocio y la que proviene de ingresos fuera del giro del negocio, que son los extraordinarios.
- La liquidez de la empresa es reducida, debido a que los resultados del sector tienen mayor participación que los activos circulantes; sin embargo sus inventarios son de alta liquidez, por lo que la empresa ha cumplido con sus obligaciones a corto plazo de forma satisfactoria.
- La empresa no tiene una buena rotación de cuentas por cobrar, en comparación con la industria; en cuanto a la rotación de cuentas por pagar, se observa que la empresa paga sus deudas a proveedores más rápido que el promedio de la industria, aunque se destaca que comparando internamente con la política de crédito de la empresa, el plazo de pago es aceptable.
- El nivel de endeudamiento de la empresa es más elevado que el promedio de las empresas del mismo sector, determinando que desde el punto de vista del riesgo financiero la empresa sea mucho más riesgosa que otras de la misma industria. Este endeudamiento se ha mantenido en el transcurso de los dos últimos períodos con una mínima disminución para el 2014.
- La mayor parte del endeudamiento es con las financieras, y se registra en la cuenta pertinente., tomando en consideración esta partida el nivel de endeudamiento ha disminuido considerablemente del año 2013 al 2014 al pasar del 63% al 43%, por ello la empresa tendría cierta libertad para obtener financiamiento si el caso lo requiere, y además significa un riesgo aceptable para la empresa, pues en caso de que las ventas bajen, no habría mayor problema para cumplir con las obligaciones.

- La empresa no tiene un margen de utilidad aceptable debido al alto nivel de gastos operacionales y gastos financieros; igualmente el rendimiento del capital contable común en los últimos dos años ha representado bajo nivel en relación con la industria.

RECOMENDACIONES

- La Estación de Servicio Coka debe modificar la forma de revelar la información en sus estados financieros, de acuerdo con principios contables y sobre todo las Normas Internacionales de Información Financiera.
- La empresa debe registrar un pasivo bancario a corto plazo por los sobregiros.
- La Estación de Servicio Coka deberá fortalecer su liquidez mediante un mayor control sobre la deuda de corto plazo.
- La empresa podría negociar un aumento del plazo con sus proveedores, y de esta manera cancelarías sus obligaciones ajustándose al período promedio de la industria.
- En cuanto al endeudamiento, lo más saludable para la empresa sería que los resultados de los próximos ejercicios sigan capitalizándose e invirtiéndose en la empresa, de esta manera se acogería al beneficio de pagar 10 puntos porcentuales menos en el Impuesto a la Renta por la Reinversión y de esa manera también la empresa va dependiendo menos de los acreedores.
- Para mejorar la rentabilidad se requiere además fortalecer los volúmenes de ventas, dado el reducido margen que el negocio comporta y que se halla regulado por los organismos de control del Estado.

BIBLIOGRAFÍA

- ZAMORANO, E. (2011). Análisis Financiero para la toma de decisiones 2ª ed. México: IMPC.
- RODRIGUEZ, L. (2010). Análisis Financiero 2ª. ed. México.
- ESTUPIÑAN, R. (2008). Estados Financieros 3ª.ed. Bogotá: Ecue Ediciones.
- BAENA TORO, D. (2010). Análisis Financiero 3ªed. Bogotá: Ecue Ediciones.
- ORTÍZ, H. (2006). Análisis Financiero Aplicado con Ajustes por Inflación, 10ma ed. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- MANTILLA, S. (2002). Enciclopedia de Contabilidad, Editorial Panamericana, 1ra. ed.

LINKOGRAFÍA

- <http://www.expansion.com/diccionario-economico/solvencia.html>
- <http://www.quesignifica.es/glosario-de-terminos/glosario-financiero/endeudamiento-que-es/>
- <http://www.seps.gob.ec>

ANEXOS

Anexos 1. Estados financieros de los años 2013 y 2014 (Balance General y Estado de Resultados).

Balance General 2013

| ESTACION DE SERVICIOS COKA | |
|--|-------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 | |
| ACTIVO CORRIENTE | |
| Caja Bancos | 27,134,31 |
| Clientes | 55,665,25 |
| Retención Impuesto a la Renta | 14,850,00 |
| Crédito Tributario Impuesto Renta | 9,805,01 |
| Crédito Tributario IVA | 30,560,00 |
| Inventario de Combustibles | 9,553,72 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 147,568,29 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | |
| Terrenos | 4,800,00 |
| Edificios | 8,413,33 |
| Muebles y Enseres | 392,11 |
| Equipos de Computación | 1,455,00 |
| Maquinaria, equipos, Instalaciones | 16,045,68 |
| Depreciación Activos Fijos | - 9,840,00 |
| Fondo de salud prepagado | - |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 21,266,12 |
| TOTAL ACTIVOS | 168,834,41 |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| Proveedores locales | 48,070,99 |
| Impuesto a la renta retenido por pagar | 7,547,26 |
| IVA Retenido pro Pagar | 2,970,00 |
| IVA por Pagar | 1,646,37 |
| IESS por Pagar | |
| Obligaciones Laborales | 26,49 |
| Préstamo Instituciones Financieras | 14,021,38 |
| Préstamo CACPE | 31,319,68 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 105,602,17 |
| PATRIMONIO | |
| Capital | 37,412,24 |
| Resultados Ejercicios Anteriores | 25,820,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 63,232,24 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 168,834,41 |

FUENTE: ESTACIÓN DE SERVICIO "COKA"

Balance General 2014

| ESTACION DE SERVICIOS COKA | |
|--|--------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | |
| AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 | |
| ACTIVO CORRIENTE | |
| Caja Bancos | 16,650,53 |
| Clientes | 61,321,13 |
| Retención Impuesto a la Renta | 6,536,68 |
| Crédito Tributario Impuesto Renta | 316,86 |
| Crédito Tributario IVA | 23,125,13 |
| Inventario de Combustibles | 11,690,46 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 119,640,79 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | |
| Terrenos | 4,800,00 |
| Edificios | 8,413,33 |
| Muebles y Enseres | 392,11 |
| Equipos de Computación | 975,00 |
| Maquinaria, equipos, Instalaciones | 21,266,12 |
| Depreciación Activos Fijos | - 11,150,25 |
| Fondo de salud prepagado | 13,015,04 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 37,711,35 |
| TOTAL ACTIVOS | 157,352,14 |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| Proveedores locales | 37,453,00 |
| Impuesto a la renta retenido por pagar | 126,17 |
| IVA Retenido pro Pagar | 72,00 |
| IVA por Pagar | 310,98 |
| IESS por Pagar | 449,09 |
| Obligaciones Laborales | 9,086,82 |
| Préstamo Instituciones Financieras | 10,000,00 |
| Préstamo CACPE | 9,631,42 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 67,129,48 |
| PATRIMONIO | |
| Capital | 79,402,50 |
| Resultados Ejercicios Anteriores | 10,820,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 90,222,66 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 157,352,14 |

FUENTE: ESTACIÓN DE SERVICIO “COKA”

Estado de Resultados 2013

| ESTACION DE SERVICIOS COKA ESTADO DE RESULTADOS | |
|--|---------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | AÑO 2013 |
| Ventas gasolina super | 110,490,00 |
| Ventas gasolina extra | 790,840,00 |
| Venta Diesel | 259,840,00 |
| TOTAL VENTA DE COMBUSTIBLES | 1,161,170,00 |
| COSTOS Y GASTOS | |
| INVENTARIO INICIAL DE COMBUSTIBLES | 9,700,00 |
| Compra gasolina super | 95,820,00 |
| Compra gasolina extra | 702,050,00 |
| compra diesel | 242,860,00 |
| TOTAL COMPRA DE COMBUSTIBLES | 1,040,730,00 |
| INVENTARIO FINAL DE COMBUSTIBLES | 9,553,72 |
| COSTO DE VENTAS | 1,040,876,28 |
| GASTOS DE OPERACIÓN | |
| Transporte de combustible | 31,050,00 |
| Calibración equipos surtidores | 500,00 |
| Interés compra combustible | 3,800,00 |
| Gasto de monitoreo | 560,00 |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | 35,910,00 |
| REMUNERACIONES | |
| Salario unificado | 26,200,00 |
| Décimo tercer sueldo | 2,030,00 |
| Décimo cuarto sueldo | 1,820,00 |
| Vacaciones no gozadas | 990,00 |
| Aporte patronal IESS | 3,040,00 |
| Fondo de reserva | 540,00 |
| TOTAL REMUNERACIONES | 34,620,00 |
| SERVICIOS BÁSICOS | |
| Agua potable | 670,00 |
| Electricidad | 3,020,00 |
| Telecomunicaciones | 560,00 |
| TV. Cable | 75,40 |
| TOTAL SERVICIOS BÁSICOS | 4,325,40 |
| REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | |
| Equipos Computación | 105,00 |
| Maquinarias Equipos e Instalaciones | 2,400,00 |
| Combustibles Vehículos | 560,00 |
| Repuestos y Mano de Obra Vehículos | 2,890,00 |
| Gastos Remodelación Estación | - |
| TOTAL REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | 5,955,00 |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | |

| | |
|---|---------------------|
| Impuestos medio ambiente | 40,00 |
| Impuesto predial | 360,00 |
| Permisos y Patentes | 270,00 |
| Vía Pública | 120,00 |
| TOTAL IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 790,00 |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| Asesoría Contable | 4,800,00 |
| Servicios Personales | 180,00 |
| Suministros de Oficina | 1,300,00 |
| Suministros de limpieza | 670,00 |
| Publicidad | 540,00 |
| Gastos Bancarios | 392,00 |
| Intereses por mora y multas | 461,88 |
| Otros gastos administrativos | 344,18 |
| TOTAL OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 8,688,06 |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | |
| Gastos sin respaldo | 7,161,88 |
| TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES | 6,900,00 |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | 1,138,064,74 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 23,105,26 |

FUENTE: ESTACIÓN DE SERVICIO “COKA”

Estado de Resultados 2014

| ESTACION DE SERVICIOS COKA ESTADO DE RESULTADOS | |
|--|---------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | AÑO 2014 |
| Ventas gasolina super | 113,170,17 |
| Ventas gasolina extra | 791,390,66 |
| Venta Diesel | 260,997,27 |
| TOTAL VENTA DE COMBUSTIBLES | 1,165,558,10 |
| COSTOS Y GASTOS | |
| INVENTARIO INICIAL DE COMBUSTIBLES | 9,533,72 |
| Compra gasolina super | 91,260,00 |
| Compra gasolina extra | 701,673,92 |
| compra diesel | 243,007,08 |
| TOTAL COMPRA DE COMBUSTIBLES | 1,035,941,00 |
| INVENTARIO FINAL DE COMBUSTIBLES | 9,700,00 |
| COSTO DE VENTAS | 1,035,774,72 |
| GASTOS DE OPERACIÓN | |
| Transporte de combustible | 30,086,50 |
| Calibración equipos surtidores | 497,22 |
| Interés compra combustible | 3,739,32 |
| Gasto de monitoreo | 547,73 |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | 34,870,77 |
| REMUNERACIONES | |
| Salario unificado | 26,552,45 |
| Décimo tercer sueldo | 2,132,40 |
| Décimo cuarto sueldo | 1,785,95 |
| Vacaciones no gozadas | 1,004,07 |
| Aporte patronal IESS | 3,109,42 |
| Fondo de reserva | 551,73 |
| TOTAL REMUNERACIONES | 35,136,02 |
| SERVICIOS BÁSICOS | |
| Agua potable | 681,21 |
| Electricidad | 2,963,58 |
| Telecomunicaciones | 589,86 |
| TV. Cable | 78,12 |
| TOTAL SERVICIOS BÁSICOS | 4,312,77 |
| REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | |
| Equipos Computación | 114,61 |
| Maquinarias Equipos e Instalaciones | 2,500,44 |
| Combustibles Vehículos | 550,56 |
| Repuestos y Mano de Obra Vehículos | 2,912,93 |
| Gastos Remodelación Estación | 18,272,06 |
| TOTAL REPARACIONES Y MANTENIMIENTO | 24,350,60 |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | |

| | |
|---|---------------------|
| Impuestos medio ambiente | 50,00 |
| Impuesto predial | 370,01 |
| Permisos y Patentes | 269,06 |
| Vía Pública | 118,21 |
| TOTAL IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 807,28 |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| Asesoría Contable | 4,657,65 |
| Servicios Personales | 200,00 |
| Suministros de Oficina | 1,389,62 |
| Suministros de limpieza | 638,47 |
| Publicidad | 537,14 |
| Gastos Bancarios | 392,08 |
| Intereses por mora y multas | 521,48 |
| Otros gastos administrativos | 349,84 |
| TOTAL OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | 8,686,28 |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | |
| Gastos sin respaldo | 7,161,88 |
| TOTAL GASTOS NO DEDUCIBLES | 7,161,88 |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | 1,151,100,32 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 14,457,78 |

FUENTE: ESTACIÓN DE SERVICIO “COKA”

Anexo 2. Ruc de la Empresa

| REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES | | PERSONAS NATURALES | |  | |
|--|---|--------------------------|--|---|---------------------|
| NUMERO RUC: | 1800307306001 | | | | |
| APELLIDOS Y NOMBRES: | COKA SORIA LUIS JORDAN | | | | |
| ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: | | | | | |
| No. ESTABLECIMIENTO: | 001 | ESTADO | ABIERTO MATRIZ | FEC. INICIO ACT. | 01/01/1969 |
| NOMBRE COMERCIAL: | ESTACION DE SERVICIO COKA | | | FEC. CIERRE: | |
| ACTIVIDADES ECONÓMICAS: | VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLE PARA AUTOMOTORES. VENTA AL POR MENOR DE LUBRICANTES PARA TODO TIPO DE VEHICULOS AUTOMOTORES. | | | | |
| DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: | | | | | |
| Provincia: PASTAZA Cantón: PASTAZA Parroquia: PUYO Barrio: OBRERO Calle: 20 DE JULIO Número: 885 Intersección: COTOPAXI Referencia: EN LA SALIDA DE PUYO AL TENA Telefono Trabajo: 032885680 Email: gasolineracoka@gmail.com Celular: 0995000841 Telefono Domicilio: 032885234 | | | | | |
| No. ESTABLECIMIENTO: | 002 | ESTADO | ABIERTO LOCAL COMERCIAL | FEC. INICIO ACT. | 27/01/2009 |
| NOMBRE COMERCIAL: | | | | FEC. CIERRE: | |
| ACTIVIDADES ECONÓMICAS: | ACTIVIDADES DE ALQUILER DE BIENES INMUEBLES PARA LOCALES COMERCIALES. | | | | |
| DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO: | | | | | |
| Provincia: PASTAZA Cantón: PASTAZA Parroquia: PUYO Barrio: DOCE DE MAYO Calle: 27 DE FEBRERO Número: S/N Intersección: ATAHUALPA Referencia: JUNTO A CORREOS DEL ECUADOR Telefono Domicilio: 032885234 | | | | | |
| RECUERDE: | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none">Actualizar su RUC cuando se produzcan cambios en su información.Entregar y solicitar comprobantes de venta válidos y vigentes en todas sus transacciones.Declarar a tiempo sus impuestos. | | | | | |
| FECHA MÁXIMA DE PAGO | | | | | |
| 28 | | | | | |
| DE CADA MES | | | | | |
| 1700 SRI SRI 774 774 | | | | | |
| www.SRI.gob.ec | | | | | |
|  | | |  | | |
| FIRMA DEL CONTRIBUYENTE | | | SERVICIO DE RENTAS INTERNAS | | |
| <small>Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC)</small> | | | | | |
| Usuario: | AIBURGÓS | Lugar de emisión: | PUYO/CESLAO MARIN Y 9 DE | Fecha y hora: | 03/02/2015 12:23:55 |



**REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
PERSONAS NATURALES**



NUMERO RUC: 1800307306001

APELLIDOS Y NOMBRES: COKA SORIA LUIS JORDAN

NOMBRE COMERCIAL:

CLASE CONTRIBUYENTE: OTROS **OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD:** SI

CALIFICACIÓN ARTESANAL: **NUMERO:**

FEC. NACIMIENTO: 20/12/1929 **FEC. ACTUALIZACION:** 03/02/2015

FEC. INICIO ACTIVIDADES: 01/01/1969 **FEC. SUSPENSION DEFINITIVA:**

FEC. INSCRIPCION: 31/10/1981 **FEC. REINICIO ACTIVIDADES:**

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLE PARA AUTOMOTORES.

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: PASTAZA Cantón: PASTAZA Parroquia: PUYO Calle: 20 DE JULIO Número: 885 Intersección: COTOPAXI
Referencia: EN LA SALIDA DE PUYO AL TENA Teléfono: 032885234 Email: gasolineracoka@gmail.com Celular:
0995000841

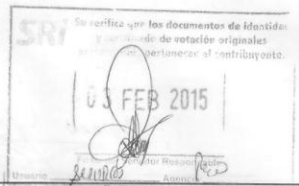
DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

- * ANEXO RELACION DEPENDENCIA
- * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA
- * IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS

| | | | |
|---|-------------------|------------------|---|
| # DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: | del 001 al 002 | ABIERTOS: | 2 |
| JURISDICCION: | \ ZONA 3\ PASTAZA | CERRADOS: | 0 |

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE



SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: AIBURGOS **Lugar de emisión:** PUYO/CESLAO MARIN Y 9 DE **Fecha y hora:** 03/02/2015 12:23:55

Anexo 3. Permiso de funcionamiento ARCSA



Agencia Nacional
de Regulación, Control
y Vigilancia Sanitaria



AGENCIA NACIONAL DE REGULACIÓN, CONTROL Y VIGILANCIA SANITARIA - ARCSA

PERMISO DE FUNCIONAMIENTO: ARCSA-2015-20.0-0000608

Nombre o Razón Social del establecimiento: COKA SORIA LUIS JORDAN

Nombre del Propietario o Representante Legal: COKA SORIA LUIS JORDAN

Número del RUC del establecimiento: 1800307306001 Establecimiento N°: 1

Provincia: PASTAZA

Cantón: PASTAZA

Parroquia: PUYO, CABECERA CANTONAL Y CAPITAL PROVINCIAL

Sector: A LA SALIDA DE PUYO AL TENA

Dirección: 20 DE JULIO 885 COTOPAXI

Calle principal: 20 DE JULIO

Actividades / Tipo(s) de establecimiento(s):

* 20.0 ESTACIONES DE SERVICIO REGISTRADOS PARA EL EXPENDIO DE COMBUSTIBLES
LIQUIDOS DERIVADOS DE HIDROCARBUROS Y LUBRICANTES (SERVICIOS
COMPLEMENTARIOS). Riesgo: Bajo

Fecha de Emisión: 05-05-2015

Fecha de Vigencia: 05-05-2016

Orden de pago: PF-00038698 Valor: \$84.96



Ing. Freddy Orlando Erazo Pazmiño
Coordinador General Técnico de Certificaciones - ARCSA



Ministerio
de Salud Pública

Las condiciones en la cual se emitió el Permiso de Funcionamiento, son verificables en cualquier momento por la Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria.

Anexo 4. Permiso de funcionamiento de los Bomberos

| | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|
|  | | CUERPO DE BOMBEROS MUNICIPAL DE PASTAZA | |  | |
| | | PERMISO DE FUNCIONAMIENTO | | Nº 0002616 | |
| VALOR \$ <u>258.01</u> | | | | 26/03/2015 | |
| NOMBRE DEL LOCAL: ESTACION DE SERVICIO COKA | | RUC | | 1800307306001 | |
| REPRESENTANTE LEGAL: COKA SORIA LUIS JORDAN | | ACTIVIDAD ECONÓMICA: | | VENTA DE COMBUSTIBLE | |
| DIRECCIÓN: 20 DE JULIO Y COTOPAXI | | TELÉFONO: | | 0995000841 | |
| Costo: Aplicación Decreto Ejecutivo N° 94 del 21 de Agosto del 2013 "El cobro de permisos anuales que establece el Art. 35 de la Ley de Defensa Contra Incendios, no podrá ser superior al cero punto quince por mil del valor del impuesto predial" | | | | | |
| En la solicitud de inspección N° <u>720</u> de fecha <u>02/03/2015</u> se determina el cumplimiento de las Disposiciones y Normativas vigentes en la Ley. En tal virtud, se procede a emitir el respectivo PERMISO DE FUNCIONAMIENTO válido para el año <u>2015</u> Comp. pago N° <u>1549</u> | | | | | |
| Art.357.Del Reglamento de Prevención, Mitigación y Protección contra incendios Dice: Una vez expedido el Permiso de Funcionamiento y si por cualquier circunstancia fuera necesario realizar modificaciones o cambios de uso o estado, tanto del sistema de prevención contra incendios como el espacio físico, se debe comunicar previamente al Cuerpo de Bomberos, a fin de que se disponga la inspección correspondiente. De no acatar esta disposición será de única responsabilidad, civil y penal del representante legal del establecimiento. | | | | | |
| | | Atentamente, ABNEGACIÓN Y DISCIPLINA | |  | |
| | |  | | COMANDANCIA | |
| | | COMANDANTE DEL C.B. MCP | | | |