

ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

**EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS
PRINCIPALES EMPRESAS DE SERVICIOS PETROLEROS DE
PERFORACIÓN EN LA CIUDAD DE QUITO DE 2011 A 2013**

**TESIS DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE MAGISTER
EN GERENCIA EMPRESARIAL, MBA. MENCIÓN GERENCIA FINANCIERA**

MALENA ALEXANDRA BATALLAS PEREIRA

malena_8523@yahoo.es

Director: Ing. José Luis Román Vásquez

luis.roman@epn.edu.ec

2015

DECLARACIÓN

Yo, Malena Alexandra Batallas Pereira, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentada para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Escuela Politécnica Nacional puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

Malena Alexandra Batallas Pereira

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Malena Alexandra Batallas Pereira, bajo mi supervisión.

Ing. José Luis Román Vásquez

DIRECTOR

AGRADECIMIENTOS

A Dios por permitir que las cosas ocurran en el momento exacto.

A mis padres quienes me apoyaron de forma incondicional en el camino a este logro y que siempre me han alentado a seguir adelante.

A mi familia por la voz de aliento y motivación constante.

A mis amigos y a mis compañeros de estudio por compartir sueños comunes, por el apoyo en el proceso y por formar parte de esta historia.

A todas aquellas personas quienes con su guía y apoyo contribuyeron directa o indirectamente a la culminación de este proyecto.

DEDICATORIA

A Dios, a mis padres y a mi familia por los valores inculcados y por la motivación permanente para llegar a materializar este objetivo.

A mis amigos y compañeros con quienes recorrimos el camino a este logro.

“Siempre estoy haciendo aquello que no puedo hacer, a fin de que pueda aprender cómo hacerlo”

Pablo Picasso

ÍNDICE DE CONTENIDO

LISTA DE FIGURAS	i
LISTA DE TABLAS	ii
LISTA DE ANEXOS	iii
RESUMEN	iv
ABSTRACT	v
1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 ANTECEDENTES DEL SECTOR.....	1
1.2 PROBLEMA	5
1.3 OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN	6
1.4 JUSTIFICACIÓN.....	7
2. MARCO TEÓRICO	8
2.1. VISIÓN GENERAL DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA.....	8
2.1.1. FINANZAS DE EMPRESA.....	9
2.1.2. EL OBJETIVO DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL.....	10
2.1.3. EL DIRECTOR FINANCIERO	11
2.1.4. LA ÉTICA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL.....	12
2.2. LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA.....	13
2.2.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINIPALES	16
2.2.1.1. El Balance o Estado de Situación Financiera	16
2.2.1.2. Estado de Resultados Integral	19
2.2.1.3. Estado de Cambios en El Patrimonio	20
2.2.1.4. El Estado de Flujo de Efectivo	21
2.3. HERRAMIENTAS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS	22
2.3.1. EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	22
2.3.2. OBJETIVO DEL ANÁLISIS FINANCIERO.....	24
2.3.3. MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS.....	24

2.3.3.1.	Análisis Vertical	26
2.3.3.2.	Análisis Horizontal	27
2.3.3.3.	Índices Financieros	27
2.3.3.4.	El Punto de Equilibrio	36
2.3.3.5.	El Apalancamiento	38
2.4.	LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA.....	41
2.4.1.	EL RIESGO ECONÓMICO Y EL RIESGO FINANCIERO	42
2.4.2.	EL COSTE DE LAS FUENTES FINANCIERAS Y EL COSTO DEL CAPITAL DE LA EMPRESA	43
2.4.2.1.	Componentes del Costo De Capital.....	44
2.4.2.2.	El Coste de los Recursos Ajenos o Deudas	45
2.4.2.3.	El Costo de los Recursos Propios	45
2.4.2.4.	Recursos Propios vs. Deuda	46
2.4.2.5.	La Estructura Financiera Óptima.....	47
3.	ANÁLISIS Y PRESENTACION DE RESULTADOS.....	50
3.1	SITUACIÓN ACTUAL	50
3.1.1.	PANORAMA MUNDIAL	50
3.1.2.	PANORAMA LOCAL	54
3.2	FUNDAMENTO DEL ANÁLISIS FINANCIERO	58
3.3	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	62
3.3.1	ANÁLISIS VERTICAL	62
3.3.1.1	Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	62
3.3.1.2	Análisis Vertical del Estado de Resultados	70
3.3.2	ANÁLISIS HORIZONTAL	76
3.3.2.1	Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera	76
3.3.2.2	Análisis Horizontal del Estado de Resultados	80
3.3.3	ÍNDICES FINANCIEROS	83
3.3.3.1	Índices de Liquidez.....	83
3.3.3.2	Índices de Endeudamiento o Solvencia	85
3.3.3.3	Índices de Actividad	86
3.3.3.4	Índices de Rentabilidad	90
3.3.3.5	Análisis Dupont	93

3.3.4	EL PUNTO DE EQUILIBRIO.....	95
3.3.5	EL APALANCAMIENTO.....	99
3.3.5.1	El Apalancamiento Operativo.....	99
3.3.5.2	El Apalancamiento Financiero.....	102
3.3.6	EVALUACIÓN DE INDICES FINANCIEROS.....	105
3.4	COSTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	112
3.4.1	ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	112
3.4.2	COSTO DE CAPITAL.....	116
4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	119
4.1.	CONCLUSIONES.....	119
4.2.	RECOMENDACIONES.....	122
	REFERENCIAS.....	125
	ANEXOS.....	130

LISTA DE FIGURAS

Figura 1: El ámbito de estudio de las finanzas	9
Figura 2: Componentes de las NIIF.....	15
Figura 3: Balance- Clasificación de los elementos.....	17
Figura 4: Umbral de rentabilidad.....	37
Figura 5: Decisiones sobre el diseño de la estructura financiera.....	49
Figura 6: Productores de Petróleo a nivel mundial.....	51
Figura 7: Producción de crudo manejada por Petroamazonas.....	55
Figura 8: Tarifas de contratos de prestación de servicios petroleros r - Año 2010.....	57
Figura 9: Taladros de perforación por compañías.....	60
Figura 10: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2011.....	64
Figura 11: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2012.....	67
Figura 12: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2013.....	69
Figura 13: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2011.....	70
Figura 14: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2012.....	72
Figura 15: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2013.....	74
Figura 16: Análisis Horizontal de Estado de Situación	77
Figura 17: Capital de Trabajo – Año 2011-2012-2013.....	84
Figura 18: Días de Cobranzas por Empresa - Año 2011 al 2013.....	87
Figura 19: Rotación de Inventarios - Año 2011 al 2013.....	88
Figura 20: Rotación de Capital de Trabajo por empresa	89
Figura 21: Margen de utilidad por empresa.....	90
Figura 22: Retorno sobre los activos (ROA) por empresa	91
Figura 23: Retorno sobre el patrimonio neto (ROE) por empresa.....	92
Figura 24: Retorno sobre el capital invertido (ROIC) por empresa.....	93
Figura 25: Punto de Equilibrio Contable y Financiero por empresa.....	97
Figura 26: Punto de Equilibrio Contable y Financiero por empresa.....	97
Figura 27: Apalancamiento Operativo por empresa.....	101
Figura 28: Gráfico comparativo de Índices empresariales con los del sector.....	107
Figura 29: Gráfico comparativo de Índices empresariales con los del sector.....	108
Figura 30: Cotización internacional de acciones corporativas de 2011 a 2015.....	110
Figura 31: Estructura de Capital – Año 2011.....	114
Figura 32: Estructura de Capital – Año 2012.....	115
Figura 33: Estructura de Capital – Año 2013.....	115

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: Estructura esquemática de la clasificación de actividades económicas.....	59
Tabla 2: Estructura Esquemática de subdivisión – Código B.....	60
Tabla 3: Ingresos de actividades ordinarias por compañía de servicios petroleros de perforación (Cta. 41).....	61
Tabla 4: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2011.....	63
Tabla 5: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2012.....	66
Tabla 6: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2013.....	68
Tabla 7: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2011.....	71
Tabla 8: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2012.....	73
Tabla 9: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2013.....	75
Tabla 10: Análisis Horizontal – Estado de Situación Financiera.....	78
Tabla 11: Análisis Horizontal – Estado de Situación Financiera.....	79
Tabla 12: Análisis Horizontal – Estado de Resultados	81
Tabla 13: Análisis Horizontal – Estado de Resultados	82
Tabla 14: Razón corriente y Prueba ácida de empresas evaluadas.....	83
Tabla 15: Índices de Endeudamiento del Año 2011 al 2013.....	85
Tabla 16: Índices de Actividad del Año 2011 al 2013.....	86
Tabla 17: Análisis Dupont por empresa - Año 2011 al 2013.....	94
Tabla 18: Punto de equilibrio por Empresa - Año 2011 al 2013.....	96
Tabla 19: Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) - Año 2011 al 2013.....	100
Tabla 20: Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) - Año 2011 al 2013.....	103
Tabla 21: Mejores Índices empresariales por período	105
Tabla 22: Índices financieros del sector de Explotación de minas y canteras.....	106
Tabla 23: Información empresas evaluadas.....	110
Tabla 24: Estructura del Estado de Situación de Empresas Servicios de Perforación.	113
Tabla 25: Tasas de Interés vigentes a Febrero 2015	117
Tabla 26: Datos Históricos Rendimiento de Bonos de EE.UU - 10 Años.....	118

LISTA DE ANEXOS

ANEXO A - Resolución No. 06.Q. IC1.004 - Adopción Obligatoria de NIIF en Ecuador	129
ANEXO B - Cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF	131
ANEXO C - Estado de Situación Financiera de compañías de Servicios Petroleros de Perforación – Año 2011-2012-2013	132
ANEXO D - Estado de Resultados de Compañías de Servicios Petroleros de Perforación – Año 2011-2012-2013	135

RESUMEN

Esta tesis de Maestría tiene el objetivo de evaluar la gestión financiera de las principales compañías de servicios petroleros de perforación de la ciudad de Quito del año 2011 al 2013.

Se ha partido de un análisis del sector, previo al planteamiento del problema, objetivo de la investigación y justificación del proyecto; trabajo complementado posteriormente en el segundo capítulo con los conceptos y bases teóricas requeridas para su desarrollo.

La parte práctica de la investigación se presenta en el capítulo tres con la aplicación de herramientas financieras que inician con un análisis de los Estados Financieros para llegar a conocer la composición de los mismos, siguiendo con la aplicación de índices financieros para medir el desempeño de las empresas en cuanto a liquidez, solvencia, endeudamiento, y niveles de rentabilidad obtenida en los periodos analizados; de forma conjunta se realiza un análisis de la estructura de capital de las empresas como factor influyente en la capacidad operativo-financiera. Estas herramientas de forma global permiten conocer y evaluar a nivel financiero al sector de estudio considerando que sin una adecuada gestión financiera las empresas se conducen al fracaso y a la pérdida.

Los resultados de la evaluación sirven de base al sector como parámetros de comparación y referencia para promover medidas correctivas ante las debilidades, aprovechamiento de las fortalezas, mejoramiento continuo así como también para el establecimiento de políticas para un adecuado manejo financiero.

Posteriormente se presentan conclusiones y recomendaciones para la investigación realizada sustentadas en que solo un conocimiento profundo de la situación de una empresa y de sus principales competidores puede ser guía en la toma de decisiones adecuadas.

Palabras clave: Evaluación, Gestión, Finanzas, Servicios Petroleros, Índices

ABSTRACT

This Master Thesis aims to evaluate the financial management of the main drilling petroleum services companies of city of Quito since 2011 to 2013.

The investigation starts with an analysis of the sector, before the exposition of the problem, aim of the investigation and justification of the project. The second chapter presents the concepts and theoretical bases needed for his development. The practical part of the investigation appears in the chapter three with the application of financial tools that initiate with the analysis of the Financial statements across the study of the composition of them, continuing with the application of financial indexes to measure the performance of the companies as for liquidity, solvency, debt, and levels of profitability obtained in the analyzed periods.

In addition there is an analysis of the structure of the capital of the companies as influential factor in the operative - financial capacity.

These tools of global form allow to know and to evaluate to financial level to the sector of study thinking that without a suitable financial management the companies go to the failure and to the loss.

The results of the evaluation can be used as parameters of comparison and reference to promote corrective policies before the weaknesses, utilization of the strengths, constant improvement as well as also for the establishment of policies for a suitable financial managing.

Finally there are conclusions and recommendations of the investigation based in that alone a deep knowledge of the situation of a company and his principal competitors can be a guide to make correct decisions

Keywords: Evaluation, Management, Finance, Petroleum Services, Indexes

1. INTRODUCCIÓN

1.1 ANTECEDENTES DEL SECTOR

Para tener una visión completa del escenario actual del sector petrolero ecuatoriano es imperioso retornar a sus orígenes, es por tal razón que se hace preciso saber que la confirmación de la existencia de petróleo crudo en el Ecuador se dió en el año de 1911 con la perforación del primer pozo que fue el denominado Ancón 1, en la península de Santa Elena, y más tarde en el año de 1967 se dió la perforación del pozo Lago Agrio 1, en la Amazonía, a cargo de la operadora Texaco Gulf según datos referidos por Petroecuador.

Tras la revisión del contrato original con la petrolera Texaco-Gulf en 1971, se obligó a dicha empresa a devolver al Estado ecuatoriano 930.000 hectáreas y fue a raíz de dicho evento que el país pasó a manejar todas las fases de la industria petrolera: exploración, explotación, industrialización, transporte y comercialización, actividades que antes se encontraban en manos de transnacionales.

Más tarde el 26 de septiembre de 1989, bajo el amparo de la Ley Especial N.º 45, se creó la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador (Petroecuador) pero después de 21 años como empresa estatal, Petroecuador se convirtió en Empresa Pública, mediante la expedición del Decreto Ejecutivo N.º 315, en abril de 2010. Con dicho esquema jurídico, la petrolera dejó de ser un *holding*¹ y pasó a ser una sola empresa, con autonomía administrativa, operativa y patrimonio propio.

Tras cuatro décadas desde que Ecuador se convirtió en un exportador neto de hidrocarburos, el petróleo se mantiene como una de las principales fuentes de ingresos para el Estado y un sector estratégico para la economía del país.

¹ Sociedad tenedora, sociedad de control o Grupo financiero o bancario cuyo objeto social consiste en la tenencia de acciones y participaciones en otras sociedades para tener su control o para diversificar actividades comerciales. (Castelo Montero, 2003)

La Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador, EP Petroecuador, es la más grande del país y una de las de mayor tamaño de América Latina por las dimensiones de sus negocios y ocupa el primer lugar en la escala de empresas ecuatorianas y se ubica en la posición 50 entre las quinientas de América Latina y es la novena entre las petroleras de la región. (EP Petroecuador, 2013)

Para aclarar de forma mucho más profunda la situación actual del sector petrolero ecuatoriano se debe conocer que éste, está conformado por tres importantes partes: empresas públicas, operadoras privadas y empresas de servicios petroleros que se encuentran sin duda bajo la influencia de externalidades provenientes e impuestas de políticas hidrocarburífera, panoramas internacionales y los recursos naturales nacionales.

Durante los últimos años las empresas de capital estatal (PETROAMAZONAS EP, EP PETROECUADOR y Río Napo ORNCEM), han sido las protagonistas del escenario petrolero en el país y es por eso que al cierre del 2013 la participación de las empresas estatales logró alcanzar el 73% del total de la producción nacional de crudo. Y es por lo tanto que desde un punto de vista administrativo, PETROAMAZONAS EP se ha convertido en un modelo del sector petrolero por sus prácticas operativas, administrativas y tecnológicas por lo que se ha intentado implementar varias de estas prácticas en otras empresas públicas dentro y fuera del sector petrolero. (Petroamazonas EP, 2014)

En este contexto se hace necesario citar que un cambio importante se produjo cuando mediante Decreto Ejecutivo N.º 1351-A, del 2 de enero de 2013, EP Petroecuador experimentó una nueva reestructura, para asumir las operaciones de midstream y downstream (refinación, transporte, almacenamiento y comercialización de hidrocarburos), y traspasar las relacionadas con el upstream²

² Abarca la *exploración* que consiste en la localización de las capas de rocas sedimentarias en el subsuelo, con la ayuda de métodos geológicos y geofísicos. Se perfora el suelo para recolectar muestras de terreno y estudiar estratos; con esos datos se realiza una carta geológica, con la que se define la posibilidad de existencia de petróleo y La *producción* que es la extracción de petróleo y gas del subsuelo, el petróleo se obtiene a través de la perforación de un pozo sobre el yacimiento, y si existe la suficiente presión de los fluidos estos harán que el petróleo salga de forma natural a través del pozo conectado mediante una red de oleoductos para llevarlo a un sitio donde es sometido a tratamiento primario, para deshidratarlo y estabilizarlo, eliminando los compuestos más volátiles y posteriormente se transporta a refinerías o plantas de mejoramiento.

a la Empresa Pública Petroamazonas (EP Petroecuador, 2013) ;y así llevar a cabo la búsqueda de nuevas reservas mediante la exploración, la reactivación de la producción, el manejo de los campos petroleros, la explotación del gas natural y la explotación hidrocarburífera.

Dentro de este esquema productivo surgen además las ya mencionadas *Operadoras privadas*, y al respecto se hace necesario tomar en cuenta que en el año 2010 se reformó la Ley de Hidrocarburos, que dió paso a la renegociación de los contratos con las operadoras privadas a raíz de los cual se pasó de contratos de participación de producción hacia un modelo de contrato bajo la figura de prestación de servicios.

Pero en el medio analizado se ha considerado la posibilidad de que en un futuro las operadoras privadas retomen importancia en el momento que se genere una nueva campaña exploratoria en los bloques de Suroriente ecuatoriano.

Finalmente sale a flote el tercer pilar del sector que son las *Empresas de servicios petroleros*, cuya realidad en los últimos años ha mejorado notablemente debido al volumen de inversión a cargo de las empresas públicas. Se hace notable el rol cada vez más importante de las empresas de servicios petroleros, debido al soporte que brindan a la operación petrolera ecuatoriana ya que robustecen la implementación de tecnología a fin de obtener un incremento en la producción, asegurando así ser recompensados con tarifas que les permitan recuperar las inversiones realizadas.

Dentro de un contexto general se podría considerar que el petróleo tiene alta trascendencia como fuente de energía del mundo ya que incide en las economías, planes de desarrollo, industrialización y crecimiento, pero a pesar de que la matriz energética mundial indica que la energía primaria de mayor importancia es el petróleo, su participación en términos porcentuales es decreciente ya que tendíamos que tomar en cuenta que “En algunos estudios se expresa que el petróleo se formó de un conjunto de microorganismos y detritus vegetal que se transformó y acumuló a lo largo de milenios en capas gaseosas o pastosas, y que

en ciertas ocasiones ha aflorado en forma de gas, líquido o pasta.” (Flacso Sede Ecuador, 2004), por lo que en sentido concluyente es un recurso no renovable.

En alcance a este hecho se puede citar que son pocos los países que poseen las mayores reservas de petróleo, hecho que se contrasta con que los más grandes consumidores son los que casi carecen de este recurso.

Se adiciona además el hecho de que el mercado energético mundial está cambiando puesto que las más grandes empresas petroleras de tipo estatal están incursionando en nuevos sectores como es el manejo de la distribución, refinación, petroquímica y generación eléctrica junto con la extracción de hidrocarburos (upstream), convirtiéndose de esta manera en empresas influyentes dentro del ámbito y mercado energético mundiales ya que se encargan de toda la cadena hidrocarburífera.

Desde hace dos décadas el mercado petrolero mundial se ha vuelto cada vez más complejo debido a la llegada de nuevos competidores por lo que el mercado se ha vuelto altamente volátil.

En Ecuador a inicios del 2013 se contó con reservas remanentes totales de aproximadamente de 3.324 millones de barriles y si la tendencia de explotación se mantiene dichas reservas durarían aproximadamente 17 años. En virtud de estos datos es importante tomar en cuenta que los principales campos petroleros de Ecuador se encuentran en explotación desde hace ya varios años y se encuentran ya en franca declinación de producción. Por estas razones la producción tiene tendencia a ser menor año a año, mientras que el costo por barril es cada vez más alto. (Petroamazonas EP, 2014)

La situación actual hace necesario que se fomenten actividades orientadas a la incorporación de nuevas reservas, operación de nuevos campos y a nivel empresarial se requerirá del planteamiento de estrategias que eleven el nivel de servicio y competitividad.

1.2 PROBLEMA

Actualmente el sector petrolero ecuatoriano está determinado por la interacción de tres tipos de actores: empresas públicas, operadoras privadas y empresas de servicios petroleros. Ante tal situación no se puede dejar de lado la influencia de factores externos determinados en su mayor parte por: políticas que afectan al sector de hidrocarburos, los mercados internacionales y la base de recursos naturales con que cuenta el Ecuador.

Considerando que se busca el incremento de la producción petrolera y la renegociación de contratos con operadoras de capital privado a fin de obtener términos más favorables para el Estado ecuatoriano se ha priorizado la asignación de presupuestos importantes a las operadoras de capital estatal para la ejecución de actividades de exploración y explotación. Estos montos se destinan principalmente a perforación de pozos de desarrollo y construcción de facilidades en campos que actualmente se encuentran en operación.

Tomando en cuenta que existe una producción en declive y tendencia a ser menor año a año debido a que la exploración de nuevas reservas cada vez es más difícil a pesar de tener un costo por barril cada vez más alto; se obtiene un entorno donde el nivel competitivo en la provisión de servicios de perforación se hace más complejo a pesar de que se cuenta con altos montos de inversión llevados a cabo por las empresas públicas.

Dentro de este ámbito el rol de las compañías de servicios petroleros es implementar tecnología a fin de obtener una producción incremental y ser recompensados con una tarifa que cubra las inversiones realizadas. Tomando en cuenta el alto nivel competitivo del sector, las empresas se ven obligadas a optimizar sus recursos y tomar decisiones acertadas que les permitan mantener e incrementar su utilidad. (Petroamazonas)

Es por lo tanto que una adecuada evaluación de la gestión financiera va a permitir administrar los recursos que una organización posee y asegurar así que serán suficientes para cubrir los gastos de funcionamiento.

Se ha considerado además que cómo la gestión financiera se refiere a una apropiada toma de decisiones orientadas a convertir los recursos disponibles en

recursos productivos, rentables y generadores de valor, permitiendo al mismo tiempo el despliegue de los objetivos estratégicos empresariales; permitirá lograr una proyección exitosa hacia el futuro sustentada claro está en el conocimiento de la situación financiera de las empresas.

En tal virtud, ¿se puede obtener con la aplicación de razones y herramientas financieras al interior de las principales empresas que prestan servicios de Perforación en la ciudad de Quito tales como Sinopec, Nabors, HP entre otras, una adecuada evaluación de la gestión financiera que permita la orientación, optimización de recursos y una adecuada toma de decisiones en el entorno competitivo actual?

1.3 OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General

Evaluar la situación financiera de las principales empresas de servicios petroleros de perforación en la ciudad de Quito a través de del análisis de sus estados financieros.

Objetivos Específicos

- a) Medir la capacidad de pago, solvencia y endeudamiento y su influencia en la empresa a corto y largo plazo.
- b) Evaluar la inversión realizada en los activos de las empresas de servicios petroleros y su rentabilidad.
- c) Analizar y determinar los niveles de rentabilidad y liquidez que apoyen la toma de decisiones adecuadas.
- d) Determinar la capacidad operativa de las empresas de servicios petroleros de perforación del sector analizado.

1.4 JUSTIFICACIÓN

En el mundo actual donde las organizaciones trabajan a diario por mantenerse debido a que son parte de una economía capitalista y por lo tanto el entorno es altamente competitivo, se hace vital tomar decisiones que propicien a nivel organizacional un mejoramiento continuo es por esta razón que se vuelve necesario tener pleno conocimiento de la situación y es ahí donde la evaluación de la gestión financiera encuentra su papel protagonista.

En concordancia con lo expuesto surge la importancia que dentro de la función directiva empresarial tiene la Gestión Financiera como camino hacia el alcance de un manejo eficiente de los recursos y operaciones, encaminados a la obtención de resultados que se encuentren alineados a los objetivos organizacionales.

En vista que de que las empresas de servicios petroleros son parte de uno de los sectores más importantes de la economía nacional actual, buscan por ende el perfeccionamiento y es así que aplicar herramientas financieras que doten de información para la toma de decisiones adecuadas se hace imprescindible.

En este contexto la medición es fundamental para poder conocer la situación real de las empresas, así como para establecer una adecuada planificación y optimización de recursos en todos los niveles de una organización.

En tal virtud, debido a que las empresas del sector analizado deben emplear mecanismos que les permitan perdurar en el tiempo así como obtener beneficios que compensen las inversiones en capital se considera que solo con la Evaluación de la Gestión Financiera que llevan a cabo se puede obtener información que con certeza permita la toma de decisiones adecuadas así como la oportunidad de determinar las posibles fortalezas y fallas de los procesos operacionales y financieros.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. VISIÓN GENERAL DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA

Si se empieza considerando que entendemos que las finanzas son “la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros, y con la administración de los mismos.” (Ochoa Setzer, 2005, pág. 4), se entenderá que en base a las decisiones de cómo se asignan los recursos, surge el hecho de cómo la toma de decisiones financieras presenta costos y beneficios que sin certeza se presentan a lo largo del tiempo.

La toma de decisiones requiere sin duda de una adecuada valoración de las alternativas de las que se disponen para llegar a la elección de aquella considerada como la más beneficiosa; es por lo tanto que se debe considerar que las finanzas empresariales hacen algo similar, valoran los activos y de forma posterior con la finalidad de obtener un aumento del valor de la empresa analizan las decisiones financieras más apropiadas.

Es así que tres áreas de especialización son objeto de análisis de las finanzas, en base a un mismo tipo de transacciones que son examinadas desde diferentes ámbitos como se pueden observar las relaciones entre ellas en la figura 1.

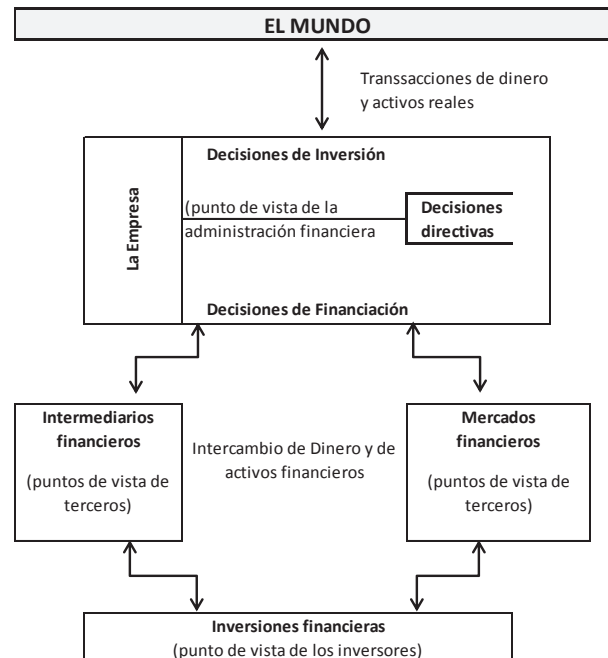


Figura 1: El ámbito de estudio de las finanzas

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Mascareñas Pérez, 2010, pág. 4)

2.1.1. FINANZAS DE EMPRESA

Las empresas se constituyen y organizan con la finalidad y responsabilidad de que las necesidades que poseen las personas u otras empresas sean satisfechas, el éxito sin duda contribuirá al alcance de ganancias económicas así como el incremento en el valor de la empresa pero si la situación es negativa irá en detrimento de las ganancias y el valor como empresa se reducirá.

Si tomamos en consideración que el tamaño de las empresas puede ir desde las unipersonales, pasando por la microempresa, las denominadas Pymes (pequeñas y medianas empresas) hasta acabar en las grandes compañías ya sean nacionales o multinacionales; de forma independiente a su tamaño todas las empresas se enfrentan ante la necesidad de tomar decisiones financieras que se agrupan bajo el nombre de finanzas corporativas o finanzas de empresa, y es en este contexto que Mascareñas (2010) da a conocer la siguiente subdivisión:

- *Planificación estratégica*: implica la valoración de costes y beneficios, que se extienden a lo largo del tiempo y que permitirá comparar todas las áreas funcionales de la empresa.
- *Presupuesto del capital*: implica la valoración de la adquisición o inversión de nuevos proyectos, que aumentan el valor de la empresa o como llevarlos a cabo mediante la financiación disponible.
- *Estructura de capital*: analiza las fuentes financieras que van a proporcionar los recursos necesarios para financiar los proyectos de inversión de la empresa, es decir, estudia cómo financiar la empresa como un todo, buscando la mezcla financiera óptima entre los recursos financieros proporcionados por los dueños o socios de la compañía y los suministrados por los acreedores a diferentes plazos de amortización.
- *Fondo de maniobra*: trata de la gestión de activos y pasivos a corto plazo, es decir, del día a día de la empresa.

2.1.2. EL OBJETIVO DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL

Si se hace hincapié en el hecho de que el objetivo de la empresa y de su equipo, sin importar su tamaño, es la creación e incremento del mayor valor posible, esto se refiere a que la empresa o la compañía valgan cada vez más así como también se considera que existen empresas que persiguen objetivos a largo plazo como es ser saludables a nivel económico, y por ende generar beneficios a nivel macroeconómico como más oportunidades de empleo, óptimos niveles de vida, y economías más fuertes; objetivos que deben ser soportados con un trabajo lícito y respetuoso de las normas impuestas.

Por tanto también se puede decir que "...uno de los objetivos irrenunciables de una empresa es crear valor económico, entre otros motivos porque es una vía para asegurar la continuidad del negocio..." (López Lubián & García Estévez, 2005, pág. 2)

Sin duda el tener un objetivo común como es el de incrementar el valor de la empresa, obliga a que las decisiones de propietarios y administradores sean compatibles y se encuentren dentro de marcos éticos y legales.

La creación del máximo valor se constituye en un objetivo primordial dentro de una empresa puesto que las decisiones que se tomen en la empresa tiene que estar encaminadas a que los accionistas reciban el mayor dinero posible sin afectar a los que se encuentran en la lista de forma precedente como son los proveedores, clientes, empleados, el estado, los acreedores, y dichas decisiones necesariamente crearán valor, en caso contrario, lo destruirán. (Dumrauf, 2010)

2.1.3. EL DIRECTOR FINANCIERO

Se considera que el director financiero es quien tiene la misión principal de controlar en la empresa el flujo de dinero entrante y saliente, así como también el sacar la mayor rentabilidad, obtener las mejores condiciones de financiación y según el tamaño de la empresa supervisa la contabilidad, la administración, la tesorería, la fiscalidad y el control de gestión. (Fernández, Fernández, & Rodríguez, 2007)

Adicionalmente se debe tomar en cuenta que en las grandes empresas el director financiero está al frente de un equipo humano, pero en las pequeñas y medianas empresas esta responsabilidad será distribuida y complementada con el trabajo del personal de contabilidad, el administrador o posiblemente con el responsable de los recursos humanos, etc.

En un escenario mundial altamente competitivo y en cambio constante, presentar capacidad de adaptación por parte de quienes están a cargo de las finanzas de una empresa es vital, puesto que la eficiencia en la obtención, planificación y asignación de recursos son aspectos que influyen en el éxito organizacional y por ende contribuyen en el fortalecimiento y crecimiento de la economía nacional.

En los diferentes sectores de la economía nacional, todo director financiero debe estar sin duda alerta y presto a comprender el ámbito en que se desenvuelve la empresa y estar alerta a los cambios que se produzcan en el área económica como en las políticas económicas para así llevar a cabo una gestión eficiente es decir se busque la consecución de fines y objetivos con la vista puesta en la

adaptación al medio externo y a la situación del mercado, conservando el equilibrio, manteniendo la cohesión interna y tratando de gobernar, regir o dar reglas para conseguir los objetivos. (Rey Pombo, 2011)

El trabajo de todo director financiero se fundamenta en la proyección, planificación, la obtención de fondos, financiación de proyectos, un apropiado empleo del dinero y una óptima relación con los mercados financieros pero sobre todo como se menciona en la obra *Gestión del Cambio* (Harvard Business Review, 2000), el cambio progresivo a veces no es suficiente, muchas veces se necesita crear lo que no existe.

Los directores financieros además se encuentran ante importantes tareas como la coordinación y el control que deben ejercer conjuntamente con los directivos de las áreas no financieras a fin de alcanzar el objetivo común que es la creación de valor; y por otro lado, la de precautelar, preservar y mantener con el mercado financiero una relación óptima puesto que es de ahí de donde provienen los recursos requeridos para ejecutar inversiones empresariales y es por eso que existirá una inflexible vigilancia a directivos y a la compañía.

2.1.4. LA ÉTICA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL

Se ha señalado que el objetivo de la gestión financiera empresarial es hacer que la empresa tenga el mayor valor posible, pero dicho objetivo solo se asegura si en el mercado se cumple con la legalidad vigente y comportándose de forma ética.

Tomando en cuenta lo que se menciona en la obra *La Ética como Instrumento de Gestión Empresarial* sobre que la empresa no puede concebirse en un juego de suma cero, donde muchos tienen que perder para que alguien pueda ganar y considerando que se requiere un clima empresarial basado en la dinámica del diálogo, la participación del acuerdo, para que la confianza no sólo sea posible en el mercado, sino también en el interior de la empresa. Con este antecedente sólo una empresa ética en este sentido descrito puede asegurar una base sólida para poder hacer frente a los actuales entornos locales, mundiales y en continuo

cambio, solo de esta forma se conseguirá reducir los costes de coordinación no sólo en el exterior, sino también en el interior de las empresas y es en éste sentido que la ética se convierte en un factor de rentabilidad. (García Marzá, 1996)

Una forma de medición de la ética empresarial es a través del cumplimiento de los marcos legales vigentes por parte de las empresas, empleados, así como también a través de la calidad de los productos o servicios ofertados, políticas de empleo, uso y beneficio de la información confidencial, responsabilidad social con la comunidad, sobornos, etc.

Pero de forma general y clara un comportamiento ético necesita del acatamiento de todas las normas, regulaciones y del establecimiento al interior de cada una de las empresas de códigos alineados a las políticas sectoriales.

Sin duda una gestión financiera basada en el trabajo ético es uno de los pilares que se necesita para triunfar en los negocios, ya que una de las peores contrariedades que puede experimentar una empresa es perder la confianza y credibilidad en su comportamiento ético dentro del sector en que se desenvuelve.

2.2. LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Se debe tener presente que los estados financieros “son utiliza para comunicar a los accionistas y a los acreedores cuál ha sido el desempeño de la empresa en el pasado y también son utilizados para organizar sus planes y actividades.” (Dumrauf, 2010)

De forma complementaria tendríamos que considerar también que la contabilidad es un instrumento de información que facilita la toma de decisiones tanto de usuarios externos como dentro del ámbito interno para mejorar la gestión y la organización.

Si bien la Contabilidad es considerada como el “sistema de medición y comunicación de hechos económicos y sociales relacionados con un ente específico, que permite a sus usuarios juicios informados y decisiones conducentes a la colocación óptima de recursos y al cumplimiento de los objetivos

de una organización” (Cuervo & Osorio, 2006, págs. 7,8), es solo junto con las finanzas que le dan un enfoque distinto a los mismos datos de los estados financieros, ya que la contabilidad se centra en la forma en como estos se preparan, mientras que las finanzas usan dicha información para tomar decisiones alineadas al incremento del valor de la empresa.

Tras la contabilización de las transacciones se obtienen estados financieros que contienen datos significativos sobre la realidad económica de la empresa, los mismos que ofrecen una visión global de las magnitudes económicas de interés a los diversos usuarios por lo que deben atender a todas las necesidades, en especial la de los directivos quienes utilizan los estados financieros para aumentar la rentabilidad de las empresas identificando donde es necesario intervenir para mejorar la salud de la empresa. En definitiva los estados financieros sirven para realizar un diagnóstico de la empresa que permita mejorar su rentabilidad y su gestión. (Mascareñas Pérez, 2010)

De acuerdo con (Mantilla, 2011), las evoluciones del entorno económico mundial han generado nuevas condiciones como relaciones contractuales, nuevos eventos y nuevas transacciones bastante más allá del tradicional comprar y vender y es en función de ello que la contabilidad ha tenido grandes transformaciones buscando por ende que la información financiera sea de la más alta calidad, uniforme a nivel global e independiente de las formas jurídicas que se usen para los contratos y riesgos de las transacciones pero sometida a controles internos fuertes y asegurada razonablemente por equipos de alto desempeño.

Ello ha dado origen a esfuerzos impresionantes de parte de gobiernos, autoridades, reguladores, emisores de estándares, inversionistas, analistas, medios de comunicación, público en general y por supuesto de la profesión contable.

Y es en este contexto es que surgen las *IFRS*³ o *NIIF* que son las Normas Internacionales de Información Financiera y que son:

³ International Financial Reporting Standars

“Aquellas elaboradas por el IASC (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad), y desde 2001 IASB (Consejo de Normas Internacionales de contabilidad). Su objetivo es desarrollar normativa clara y de fácil aplicación en lo referente a las normas de valoración aplicables a cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas sociales, bancos y otras entidades financieras.” (Casa Ribé, 2008, pág. 197)

Como se puede apreciar en la figura 2 las NIIF cuentan con componentes:



Figura 2: Componentes de las NIIF

Fuente: (Vásquez Carrillo & Díaz Mondragón, 2013, pág. 27)

A nivel nacional se establece el proceso de implementación de las NIIF y la entidad encargada es la Superintendencia de Compañías del Ecuador como órgano regulador y de control, las resoluciones de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías son las detalladas a continuación:

a) Mediante Resolución No. 06.Q. IC1.004 del 21 de Agosto de 2006 publicada en el Registro Oficial No 348 del 4 de septiembre de 2006, se estableció su adopción obligatoria a partir de enero del 2009 (Ver ANEXO A).

b) La adopción de las NIIF fue ratificada con Resolución ADM 08199 del 3 de julio de 2008 publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 378 del mismo año.

c) Mediante Resolución No. 08.C1.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre de 2008, se estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las "NIIF" en 3 grupos. (Ver ANEXO B)

Las NIIF determinan que el conjunto completo de estados financieros debe incluir los siguientes componentes (Estupiñán Gaitán, 2012) :

- Balance General o Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los estados Financieros

En general los estados financieros se elaboraran con una periodicidad de doce meses, que suelen coincidir con el año natural, de ahí que se les llame también cuentas anuales.

Pero en empresas como en algunas del sector analizado por decisiones de la gerencia financiera y por motivo de reportes a sus casas matrices se suelen elaborar estados financieros con una periodicidad menor debido a la necesidad de evaluación de la gestión y para facilitar la toma de decisiones.

2.2.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINIPALES

2.2.1.1. El Balance o Estado de Situación Financiera

Si consideramos que (Ochoa Setzer, 2005, pág. 123), conceptualiza que el estado de situación financiera o también llamado balance general es:

El medio que la contabilidad ha utilizado para mostrar el efecto acumulado de las operaciones efectuadas en el pasado: los activos con los que cuenta la empresa para las futuras operaciones, así como los derechos que existen sobre los mismos, que aparecen con el nombre de pasivos y capital contable”

Por lo tanto el balance integra los recursos financieros que permiten a la empresa desarrollar sus actividades y ser dueña de los bienes que posee, es por lo tanto que el Activo refleja las inversiones que ha efectuado la empresa; el Pasivo y elementos de Patrimonio, y de donde han salido los fondos que han financiado dichas inversiones.

En el balance se efectúan las clasificaciones de los elementos en grupos homogéneos y muestra de forma clara y separada el activo, el pasivo, el patrimonio neto de la empresa. Por tanto, el balance recoge las inversiones (activos) efectuadas por la empresa y cómo esas inversiones han sido financiadas, de tal forma que se verifica la siguiente ecuación (ver figura 3):

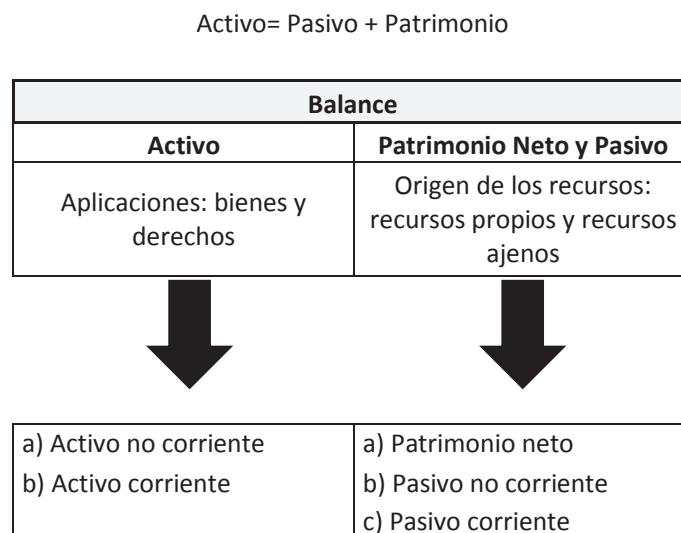


Figura 3: Balance- Clasificación de los elementos

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Mascareñas Pérez, 2010)

En relación a la clasificación de los elementos del balance es necesario conocer que los **ACTIVOS** se refieren “al total de recursos de que dispone la empresa para llevar a cabo sus operaciones; representa todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio.” (Ávila Macedo, Juan José, 2007, pág. 17)

El Activo se clasifica en circulante o corriente y no circulante o no corriente, y la diferencia fundamental radica en la frecuencia para destinar el capital a usos específicos a través de la toma de decisiones administrativas.

El **activo corriente** es el que “Se encuentra integrado por elementos patrimoniales que se han de realizar, vender o consumir en el transcurso del ciclo normal de explotación. Son mantenidos por motivos comerciales y se espera realizar dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del balance.” (Editorial Vértice , 2011, pág. 23)

De forma complementaria los **activos no corrientes o activos fijos** “Son los bienes que no se emplean en transacciones, porque los necesita como base fundamental para la existencia del negocio.” (Wals, 2009, pág. 5t)

Por otro lado el **PASIVO** representa todas las deudas, compromisos u obligaciones presente contraídas por una empresa, provenientes de transacciones o eventos pasados, con el objeto de financiar los bienes que constituyen el activo. El pasivo se clasifica de acuerdo a su fecha de liquidación o vencimiento en pasivo corriente o de corto y pasivo no corriente o de largo plazo. (Ochoa Setzer, 2005)

Para un entendimiento más profundo es necesario establecer que los **pasivos no corrientes** se identifican con las deudas a largo plazo y están relacionadas con vencimiento superior al ejercicio económico, mientras que los **pasivos corrientes** incluyen todo tipo de deudas a corto plazo. (Mascareñas Pérez, 2010)

Adicionalmente el **PATRIMONIO NETO O CAPITAL PROPIO** es igual al activo menos el pasivo, es decir, que el valor resultante de esta diferencia es el valor que los accionistas recibirían si todos los activos se vendieran a los valores que se encuentran en los libros contables y se utilizarán para pagar las deudas contablemente registradas. (Dumrauf, 2010)

2.2.1.2. Estado de resultados integral

El Estado de Resultado Integral de acuerdo con las NIC/NIIF, incluye todas las partidas de ingresos, costos y gastos reconocidas en el período, consideradas como operativas del ejercicio, que determinan la ganancia o la pérdida neta del mismo, excluyendo aquellos ingresos o egresos que afectaban ejercicios anteriores, de carácter extraordinario o algunas partidas generadas por estimaciones de cambios contables, ajustes por determinación de valores razonables y otras no operativas, las cuales deben ser registradas directamente al patrimonio de manera prospectiva o retrospectivamente. (Estupiñán Gaitán, 2012)

Este estado muestra los ingresos, costos y gastos así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un período determinado, es un instrumento utilizado por los administradores de una empresa para reportar las operaciones efectuadas durante el periodo contable. (Ochoa Setzer, 2005)

La presentación de este y los demás estados financieros se lo realiza en base a la NIC1, pero se debe destacar que en el cuerpo del estado de resultado integral se deben revelar las siguientes partidas del ejercicio:

1. Ingresos de actividades ordinarias
2. Costos o gastos operativos
3. Gastos financieros
4. Participación de las pérdidas y ganancias de las empresas asociadas y negocios conjuntos que se lleven contablemente por el método de participación.
5. Impuestos sobre las ganancias o de renta.
6. Un único importe que comprenda el total de:
 - a. El resultado después de impuestos procedente las actividades interrumpidas.
 - b. El resultado después de impuestos que se haya reconocido por la medida o a valor razonable menos los costos de venta o por causa

de enajenación o disposición por otra vía de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyen la actividad interrumpida.

7. Resultado del ejercicio.

Dependiendo de la naturaleza de la empresa por efecto de las diferentes actividades, operaciones y sucesos, se podrían modificar su presentación en cuanto a su función y naturaleza del mismo.

Los gastos deben ser presentados de acuerdo con una de las siguientes clasificaciones, la que sea más relevante:

1. Por su naturaleza, como:

- a. Amortización
- b. Depreciación
- c. Compra de materiales
- d. Transporte
- e. Sueldos y salarios
- f. Publicidad

2. Por su función, como:

- a. Costes de ventas
- b. Costes de distribución
- c. Costes administrativos

Si se utiliza la clasificación de los gastos por su función se desglosarán como mínimo las depreciaciones, amortizaciones y los gastos de personal con base en su naturaleza. (Estupiñán Gaitán, 2012)

2.2.1.3. Estado de Cambios en el Patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio tiene por objetivo “Informar de los cambios habidos en el patrimonio neto entre dos ejercicios, mostrando los incrementos o

decrementos en los activos netos (patrimonio neto) durante el ejercicio.” (De Jaime Eslava & De Jaime Marín, 2009, pág. 66)

En el 2012, Estupiñán Rodrigo indica que el estado de cambios en el patrimonio debe incluir:

- El resultado neto (ganancia o pérdida) del ejercicio.
- Cada una de las partidas de ingresos y gastos reconocidas directamente en el patrimonio, y su total y su correspondiente suma.
- Para cada componente del patrimonio, los efectos de los cambios en las políticas contables y la corrección de errores contabilizados y demás requisitos contemplados en la NIC 1.

2.2.1.4. El Estado de Flujo De Efectivo

El estado de flujos de efectivo tiene como propósito informar sobre la entrada y salida de efectivo de una empresa, durante cierto lapso de tiempo, distribuidas en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento

Es importante saber que el estado de flujos de efectivo compara las variaciones existentes del saldo de efectivo y otros activos de tipo líquido entre la fecha de apertura de cierre del ejercicio, reconstruyendo los cobros y pagos efectuados por la empresa, reflejando así las variaciones de flujos de efectivo relacionados con actividades operativas como son los flujos de explotación, inversión y financiación.

. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

2.3. HERRAMIENTAS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

2.3.1. EL ANÁLISIS FINANCIERO

Se debe considerar que el término *Gestión* se refiere a “Hacer adecuadamente las cosas previamente planificadas para conseguir los objetivos previstos.” (Pérez Fernández, 2010, pág. 332)

Si se complementa la definición anterior con la de que la gestión financiera es “...un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo.” (Córdoba Padilla, 2012, pág. 2)

Además de que la Gestión Financiera empresarial sienta sus bases en la información recogida de la empresa, el sistema actual de recogida de información es la contabilidad, razón por la cual es fundamental tener las nociones contables básicas bien claras, para poder realizar una adecuada gestión financiera. (Soriano Martínez & Pinto Gómez, 2006, pág. 13)

De forma adicional a los conceptos anteriormente expuestos, y de acuerdo a lo mencionado en la obra *Gestione y controle el valor integral de su empresa* donde se menciona que:

El análisis financiero es el encargado del estudio de la estructura financiera, esto es, de los recursos necesarios, y de cómo han sido obtenidos para hacer posible la inversión, concretándose, por tanto, como un análisis dirigido hacia las fuentes de financiación (pasivo y neto).”

(López & Nevado, 2006, pág. 39)

Se debe tener claro que el análisis financiero es la herramienta más importante que permite llevar a cabo una gestión eficiente,

En tal virtud en la obra de (Ochoa Setzer, 2005) se considera que el primer paso para llevar a cabo un adecuado análisis es de la información disponible del

negocio seleccionar la información más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa y Finalmente se deben analizar e interpretar las relaciones existentes así como los resultados obtenidos. Estos tres pasos son trascendentales pero no se debe olvidar que el proceso se fundamenta en la interpretación de los datos obtenidos a causa de la aplicación de las herramientas y técnicas de análisis.

Es importante señalar que dentro de este proceso que se plantea el analista o evaluador ya sea a nivel interno o a nivel externo, tiene que contar con un conocimiento profundo y completo de los estados financieros mencionados anteriormente, así como también es de vital importancia presentar un conocimiento del sector y por lo tanto del giro del negocio, como es en este caso el de las empresas de Servicios Petroleros de Perforación.

También es importante considerar que en el medio económico, político y social se producen cambios por lo que las empresas deben considerar y tener en cuenta el macro entorno en el que se desenvuelven.

Solo con el conocimiento previamente citado y que es esencial se puede llevar a cabo un análisis comparativo, de tal forma que se pueda clasificar y/o calificar la gestión financiera empresarial.

En este contexto la base comparativa pueden ser los estados financieros de ejercicios de períodos previos al período evaluado o a su vez los estados financieros del mismo ejercicio pero de otras organizaciones del mismo sector de servicios, industrial o comercial al que pertenece la empresa analizada.

Para realizar una comparación válida de las empresas que son objeto de estudio y evaluación se debe tener en cuenta el manejo de información uniforme es decir expresada en los mismos términos en cuanto a periodo, moneda, etc., ya que solo así se podrá tener conclusiones correctas.

2.3.2. OBJETIVO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

En el ámbito competitivo actual, el contar con conocimiento de cuál es la situación en la que una organización se encuentra, independientemente si es buena o mala, es primordial para plantear soluciones o alternativas que permitan hacer frente a los problemas, establecer estrategias o aprovechar las fortalezas existentes y es por eso que con pleno conocimiento de que los estados financieros son registro de transacciones pasadas y que son la evidencia de cómo ha funcionado un negocio en el pasado y que sirven de base para realizar una proyección de su comportamiento en el futuro.

Como nos dice *Guadalupe Ochoa* en su obra *Administración Financiera*, la administración de una empresa tiene la responsabilidad de obtener la mayor riqueza posible para sus accionistas a partir de la inversión que éstos mantienen en la empresa.

En tal virtud se debe tener en cuenta que cualquier empresa con fines de lucro que pretende obtener los mayores réditos posibles, debe sustentarse en decisiones y estrategias adecuadas como son un apropiada administración, un óptimo manejo de recursos y un extremo cumplimiento legal y tributario.

Pero para complementar una adecuada toma de decisiones se debe llevar a cabo un adecuado manejo de los datos financieros y es por eso que se necesitan tomar decisiones inteligentes, es decir, decisiones que se toman con la mira puesta en el largo plazo y no aquellas que solo dan una buena imagen en el corto plazo.

En las empresas se debe tomar en cuenta que en muchas ocasiones, los problemas pueden ser anticipados si la información es interpretada apropiadamente, pues ésta muestra indicios negativos o positivos a medida de que los hechos económicos van sucediendo.

2.3.3. MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS

Partiendo del hecho de que los métodos y técnicas de análisis son usados con la finalidad de establecer y cuantificar las relaciones y cambios existentes entre las

diversas partidas de los estados financieros de un periodo y con el paso del tiempo, claramente se establece que los métodos y técnicas de análisis financiero persiguen el objetivo de presentar de forma fácil los datos que se examinan.

El análisis de los estados financieros comprende el estudio de tendencias y relaciones que permiten determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el avance económico de la empresa es satisfactorio o no. (Ochoa Setzer, 2005)

Los métodos y técnicas de análisis de los estados financieros pueden ser usados por analistas externos para determinar la conveniencia de invertir en una empresa o extender un crédito a la misma. El analista interno, por otra parte puede usarlos para determinar la *eficiencia*⁴ de la administración y de las operaciones, para explicar los cambios en la situación financiera, para comparar el progreso con lo que planeado y establecer controles, optimizando la capacidad de generar utilidades o productividad de la empresa, así como en conocer las fortalezas o debilidades a nivel financiero.

Reiterando lo expuesto, se menciona en la obra *Gestión financiera* que el análisis financiero es un instrumento de trabajo, tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresa (Córdoba Padilla, 2012) , la obtención de esta información requerirá de la clasificación de las partidas de los estados financieros para evitar variaciones entre empresas por lo que es recomendable revisar, reorganizar y reconstruir la información de acuerdo con las necesidades antes de proceder al cálculo de razones, estados comparativos, etc.

El análisis de los estados financieros de varios años se lo realiza a través de las llamadas medidas o razones horizontales (análisis horizontal); este análisis incluye datos de año en año. Para el análisis de los datos de un solo ejercicio se lo realiza a través de herramientas analíticas como son las medidas y razones verticales o análisis vertical.

⁴ Eficiencia: “Relación entre el resultado alcanzado y los recursos utilizados.” (Pérez Fernández, 2010, pág. 331)

2.3.3.1. Análisis Vertical

El análisis vertical consiste en "...determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros." (Baena Toro, 2010, pág. 88)

Llamado así porque compara dos o más partidas del mismo periodo y el resultado obtenido se compara ya sea con su equivalente en otro periodo pasado o contra el equivalente de otra empresa de las mismas características y del mismo sector.

El libro *Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones* (Tanaka, 2005, págs. 317-318), menciona que la aplicación de este tipo de análisis nos permite tener una visión general de la estructura financiera de la empresa en base a su balance general y de la productividad de sus operaciones si se analiza el estado de pérdidas y ganancias.

Además considerando este tipo de análisis como una comparación y/o análisis en base a porcentajes que trata básicamente en establecer qué porcentaje representa la partida o partidas con respecto al total analizado. Para esto se debe tomar en consideración lo siguiente:

- a) El 100% del total activo será la referencia cuando se desee establecer qué porcentaje representa una partida del activo.
- b) Ante la situación de que se desee saber qué porcentaje representa una partida del pasivo y patrimonio, la referencia del 100% será el total pasivo más patrimonio que es igual al valor del activo total, de acuerdo al principio contable de partida doble.
- c) Cuando se busque definir qué porcentaje representa una partida del Estado resultados, el 100% de referencia lo constituirán las ventas netas totales.

En general para determinar los porcentajes se lo realiza a través de la regla de tres simple, puesto que de esta forma se establece qué porcentaje representa la partida con respecto al total.

Con los datos conseguidos lo que se debe hacer para una buena interpretación de los datos numéricos arrojados por lo que es importante conocer el sector analizado para llevar a cabo una apropiada interpretación de los datos.

2.3.3.2. Análisis horizontal

En el libro *Finanzas Corporativas* (Dumrauf, 2010, págs. 57-58) se hace referencia que el análisis horizontal permite en los rubros del balance y del estado de resultados definir tendencias, haciendo comparaciones contra un año determinado, pero es necesario para esto fijar un año base ya que de esta forma se pueden observar las tendencias y se puede establecer si las ventas han aumentado o disminuido realmente con referencia al año base, lo mismo con los costos, los inventarios, el activo fijo, etc.

Sin embargo al hacer las comparaciones se recomienda tener en cuenta la inflación para determinar así, si el incremento o decremento de las ventas de un año a otro es real.

Para determinar el incremento o el decremento real es necesario llevar a cabo una comparación en moneda homogénea y por lo tanto es necesario expresar las cifras de ventas en la misma moneda y bajo las mismas condiciones.

Para calcular el porcentaje de un año con relación al anterior, tanto el Balance General como en el Estado de Resultados, se procede así:

$$\text{Calculo Porcentual} = \left[\frac{\text{Monto Año Siguiente}}{\text{Monto Año Anterior}} - 1 \right] * 100$$

2.3.3.3. Índices Financieros

Otro método para conocer la situación financiera de las empresas, es analizar por medio de los índices o razones financieras que se calculan con la información del Balance General y del Estado de Resultados.

Se define a las razones financieras como las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros que se obtienen dividiendo una cifra entre la otra, y que a través de una correcta interpretación permiten obtener información acerca del desempeño histórico de la empresa y sobre su posición financiera para el futuro cercano. (García Padilla, 2014)

Para analizar las razones financieras se considera dos tipos de comparación, en primer lugar se debe comparar una razón presente con razones pasadas y futuras para la misma empresa y segundo como algunas razones financieras se distribuyen en un lapso de varios años se puede estudiar los cambios y definir si la situación y el desempeño financiero de la empresa ha mejorado o empeorado a lo largo del tiempo.

Dependiendo de la necesidad de información se puede apreciar con la aplicación de las razones financieras la evolución de las mismas a lo largo del tiempo y se puede comparar los datos obtenidos con los de las compañías del mismo sector o parecidas.

En general podemos decir que todos los indicadores de liquidez relacionan activos con pasivos, los indicadores de rentabilidad vinculan un resultado con el capital y los indicadores de actividad establecen generalmente un tipo de rotación en relación con las ventas.

A) Índices de liquidez

Los índices de liquidez se constituyen en uno de los elementos de mayor relevancia en las finanzas empresariales ya que revelan la disponibilidad de liquidez existente.

Los índices de liquidez “miden de manera aproximada la capacidad global de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.” (Tanaka, 2005, pág. 319)

Sin duda el giro de una empresa es decir su operatividad depende directamente del nivel de liquidez que posea para afrontar con sus obligaciones financieras, con proveedores, empleados, adquisición de repuestos, requerimientos de

renovación tecnológica y capacidad industrial, etc., ya que solo midiendo la capacidad financiera una empresa puede respaldar todas sus necesidades.

Entre los índices de liquidez más conocidos se presentan los siguientes (Dumrauf, 2010, págs. 59-61):

$$\text{Índice o Razón Corriente} = \left[\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right]$$

Este índice muestra con cuantos dólares de activos corrientes cuenta la empresa para hacer frente a cada dólar de pasivo corriente o deuda a corto plazo.

Algunos analistas afirman que si este ratio es mayor a uno, entonces la empresa estará en una buena situación de liquidez, es decir, no tendrá problemas para afrontar sus obligaciones.

$$\text{Liquidez seca (Prueba Ácida)} = \left[\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \right]$$

Una medida más severa de la liquidez de la empresa la constituye la liquidez seca o prueba ácida, que resta al numerador del ratio anterior (la liquidez corriente) el del rubro bienes de cambio, es decir, “los inventarios”, ya que éste es el rubro donde generalmente pueden detectarse las mayores inmovilizaciones.

Este indicador es una medida más certera para el establecimiento de la liquidez pues ha desechado como ya se mencionó de las partidas menos líquidas del activo corriente, sin embargo, aun así no permite afirmar que la empresa no podría afrontar ordenadamente sus obligaciones.

$$\text{Capital de Trabajo} = [\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}]$$

Se debe considerar que el capital de trabajo son aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar, por lo que para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar los Pasivos corrientes de los Activos corrientes y de esta forma se obtiene lo que se llama el capital de trabajo neto

contable que indica con cuántos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

El capital de trabajo será incrementado cuando la empresa obtiene utilidades y maximiza el flujo del ciclo “dinero-mercancías-dinero”: si el dinero que retorna a la empresa es mayor que el dinero invertido en activos de trabajo, el capital de trabajo aumenta y viceversa. El capital de trabajo o fondo de maniobra mide de forma aproximada la reserva potencial de tesorería de la empresa.

B) Índices de endeudamiento o solvencia

Los índices de endeudamiento “muestran el grado de utilización del capital ajeno con relación al capital propio o al activo total.” (Dumrauf, 2010, pág. 61)

Los índices que se utilizan para conocer el endeudamiento de una empresa son los siguientes:

$$\text{Endeudamiento sobre activo total (Nivel de endeudamiento)} = \left[\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} \right]$$

Este índice permite establecer el nivel de participación de los acreedores en los activos que una empresa posee o desde otro punto de vista da una idea de que porcentaje de las inversiones totales han sido financiados por deudas a terceros.

Se considera que mientras mayor sea el índice, mayor será el financiamiento de terceros, hecho que muestra un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera. (Tanaka, 2005, pág. 321)

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \left[\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} \right]$$

Este índice indica que porcentaje de las inversiones totales ha sido financiada por deudas a terceros, pero desde otra perspectiva. El índice relaciona el Pasivo Total y el Patrimonio Total, estableciendo el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores.

Si el índice es mayor a la unidad reflejará que el financiamiento de terceros es mayor que el financiamiento de los accionistas y la utilidad que la empresa ha ido generando, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera. La empresa a fin de maximizar su utilidad por acción deberá tratar que este índice sea el mayor posible, considerando siempre el costo del financiamiento y su capacidad de pago. A mayor cociente que tenga el índice, menor autonomía financiera y mayor riesgo financiero tendrá la empresa.

C) Índices de actividad

En general los índices de actividad son los que establecen la efectividad con la que se usan los recursos organizacionales, estas razones también llamadas índices de rotación calculan el grado de eficiencia con el cual las empresas utilizan las diferentes categorías de activos y el manejo de éstos en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación y expresando los resultados en número de veces. (Córdoba Padilla, 2012), y entre los más importantes se encuentran los siguientes:

$$\text{Rotación de créditos} = \left[\frac{\text{Ventas netas de impuestos}}{\text{Cuentas por cobrar}} \right]$$

Este índice determina el número de veces en el período (año) que cobra la empresa las ventas realizadas a crédito. Se debe apreciar que mientras más veces al año cobre la empresa, mejor es la gestión de cobranzas.

$$\text{Días de cobranza} = \left[\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}} \right]$$

Sin duda este índice evalúa y calcula la gestión en el área de cobranzas de la empresa ya que determina el número de días que demora en cobrar la empresa la empresa las ventas realizadas a crédito.

Es necesario tomar en cuenta que las ventas se suelen exponer netas del impuesto del valor agregado, pero como las cuentas por cobrar se exponen con

ese impuesto, en la práctica se suele realizar dicho ajuste para determinar mejor los días de cobranza.

$$\text{Rotación de inventarios} = \left[\frac{\text{Costo mercaderías vendidas}}{\text{Inventarios}} \right]$$

Este índice mide cuantas veces una empresa en el periodo repone sus inventarios, por lo que será mejor mientras más veces lo renueve.

Una lenta rotación de existencia puede deberse a la sobreinversión que se ha realizado en inventarios y por ende se generan gastos asociados.

$$\text{Rotación de Activo Total} = \left[\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right]$$

Este índice nos muestra la cantidad de veces que se ha vendido el activo total.

Como se hace referencia en el libro *Finanzas para no financistas* (Barajas Nova, 2008, pág. 91), si la razón resulta menor al promedio de la industria, se puede decir que la compañía no está produciendo el óptimo volumen de negocios para el tamaño de la inversión realizada, por lo que la administración de la empresa deber poner en acción estrategias y decisiones que le permita mejorar su condición.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \left[\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}} \right]$$

Este índice nos muestra de forma similar al anterior ratio, la cantidad de veces que se vende en el año el activo pero en este caso el activo fijo.

Es importante tomar en cuenta que el valor ideal de los ratios de rotación es el más elevado posible ya que de esta forma se precisará una inversión menor en activo para el desarrollo de la actividad. (Juez Martel & Martín Molina, 2007, pág. 246)

$$\text{Rotación de Capital de trabajo} = \left[\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}} \right]$$

Este índice muestra cuánto se genera por cada unidad de capital de trabajo, por lo que debe ser lo más grande posible, desde otro punto de vista este índice mide cuán eficientemente una compañía administra sus activos y pasivos en la generación de ingresos.

D) Índices de rentabilidad

Existe una gran cantidad de medidas de rentabilidad que utilizan los estados financieros, y una característica común a todos los índices de rentabilidad contables es que en el numerador está siempre una medida de resultado, ya sea el resultado operativo, el resultado neto, etc., luego ese resultado es comparado generalmente con un activo, con un activo neto o con las ventas, para expresar la proporción que representa ese resultado sobre el denominador elegido.

Estas razones en definitiva permiten medir la eficiencia de la administración por medio de los beneficios que han sido generados sobre ventas e inversiones y se emplean para supervisar y medir los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades. (Córdoba Padilla, 2012). Los índices más representativos son los siguientes:

$$\text{Margen de Utilidad} = \left[\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right]$$

Este índice nos indica que porcentaje representa la utilidad neta sobre las ventas que se realizaron.

Es necesario tomar en cuenta que a mayor cociente resultante de este índice la situación de la empresa será mejor debido a que los costos y gastos han tenido una menor incidencia en la empresa.

$$\text{Retorno sobre los activos (ROA)} = \left[\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \right]$$

El ROA^5 es un indicador que ayuda a determinar si los activos son eficientes para generar utilidad. (Briseño Ramirez, 2006, pág. 12)

Este indicador calcula que porcentaje de rentabilidad representa la utilidad neta sobre el activo total y si bien el ROA es un índice utilizado con frecuencia pero para que sea el mayor posible las empresas deben tener más utilidad o menos activos, por eso es importante no tener activos ociosos y vender los que no sean necesarios para la operación.

$$\text{Retorno sobre el patrimonio neto (ROE)} = \left[\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}} \right]$$

El ROE^6 es un indicador constituye una de las medidas de rentabilidad favoritas y ampliamente extendidas entre los analistas ya que nos dice el porcentaje de rendimiento que representa la utilidad neta o final después de los impuestos sobre el patrimonio neto.

En la obra *Indicadores Financieros fácilmente explicados* (p.14), se recomienda tener en cuenta que para obtener los activos se tiene dos opciones como son pedir dinero a los accionistas para así incrementar el capital y la segunda corresponde el aumento del pasivo, es decir, pedir préstamos a acreedores.

En este contexto mientras más apalancada este una empresa, mayor será su ROE, porque una empresa muy apalancada construye su activo con mucho pasivo y poco capital. Al ser el capital tan pequeño se tiene una mayor utilidad dividida entre una base menor, lo cual hace que la rentabilidad de la inversión realizada por parte de los accionistas sea mayor.

$$\text{Rendimiento sobre el capital invertido (ROIC)} = \left[\frac{\text{Resultado operativo neto de impuestos}}{\text{Capital Invertido}} \right]$$

⁵ Return on assets, **retorno sobre los activos**

⁶ Return on equity, **rendimiento sobre el patrimonio**

El *ROIC*⁷ es un indicador que es considerado como una medida más coherente que relaciona el resultado operativo (ajustado por los impuestos sobre ese resultado) con el activo que los produce.

El capital invertido o empleado por la empresa para producir el resultado operativo se compone del capital de trabajo, los activos fijos y otros activos operativos.

E) Análisis Dupont

De acuerdo con (Levy, 2005) el análisis Dupont conjunta razones de actividad con las de rendimiento sobre ventas, dando como resultado la forma en que ambas interactúan para establecer el rendimiento de los activos, éste método también es conocido como Rendimiento sobre Activos Totales y sirve para medir el nivel de eficiencia empresarial con respecto al aprovechamiento de los recursos involucrados en ella.

Se considera además que se constituye en una herramienta que permite valorar cual es la situación financiera de una empresa a través del análisis combinado del balance general junto con el estado de resultados.

Este índice que lleva su nombre en honor a la empresa Dupont, que difundió su uso, en realidad descompone el ROE en tres: 1) el margen de utilidad sobre las ventas 2) la rotación del activo total y finalmente 3) el multiplicador del patrimonio neto.

$$\text{Dupont} = \left[\begin{array}{l} \text{(Margen de utilidad) X (Rotación del activo total)} \\ \text{X (Multiplicador del patrimonio neto)} \end{array} \right]$$

$$\text{Dupont} = \left[\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}} \right]$$

Se observa que la ecuación de Dupont integra las primeras tres medidas de rentabilidad vistas anteriormente. El primer componente del ecuación muestra

⁷ Return on invested capital, **rendimiento sobre el capital invertido**

que porcentaje de ganancia se obtiene sobre las ventas (eficiencia económica) , el segundo indica la cantidad de veces que se vende el activo total en el año (eficiencia operativa) y el tercero indica cuántos dólares se están produciendo de activo total por cada dólar de patrimonio (apalancamiento financiero).

2.3.3.4. El punto de equilibrio

Hay que tomar en cuenta que una de las herramientas más utilizadas en la planificación y por ende en la gestión financiera de corto plazo es el punto de equilibrio ya que éste muestra cuándo o cuanto se necesita vender para poder compensar el costo fijo del proyecto de inversión, con este conocimiento se podrá proceder a la fijación de estrategias de precios y márgenes de utilidad.

Además el análisis permite comprender mejor la relación entre el precio, el volumen de ventas y el beneficio.

Para poder calcular el umbral de la rentabilidad se debe definir lo siguiente:

Costos fijos: “Son aquellos que permanecen constantes respecto de la actividad desarrollada, por lo que su consumo no depende de las fluctuaciones en el nivel de actividad.” (Fullana Belda & Paredes Ortega, 2008, pág. 55)

Costos variables: “Son aquellos cuyo consumo fluctúa proporcionalmente con el nivel de actividad de desarrollado en el período.” (Fullana Belda & Paredes Ortega, 2008, pág. 55)

El margen de contribución unitario: “Es la cantidad de dinero que cada unidad vendida aporta para pagar los costes fijos. Se define como la diferencia entre el ingreso neto y el coste variable por unidad vendida.” (Mascareñas Pérez, 2010)

Después de una familiarización con los conceptos básicos, se establece a continuación la existencia de dos tipos de Punto de Equilibrio.

A) Punto de Equilibrio Contable o Económico

El punto de equilibrio contable según (Tanaka, 2005) se define como el nivel de ventas que hace que la utilidad sea cero; es decir; el nivel de ventas que permite cubrir los costos fijos y los costos variables tal como se aprecia en la figura 4.

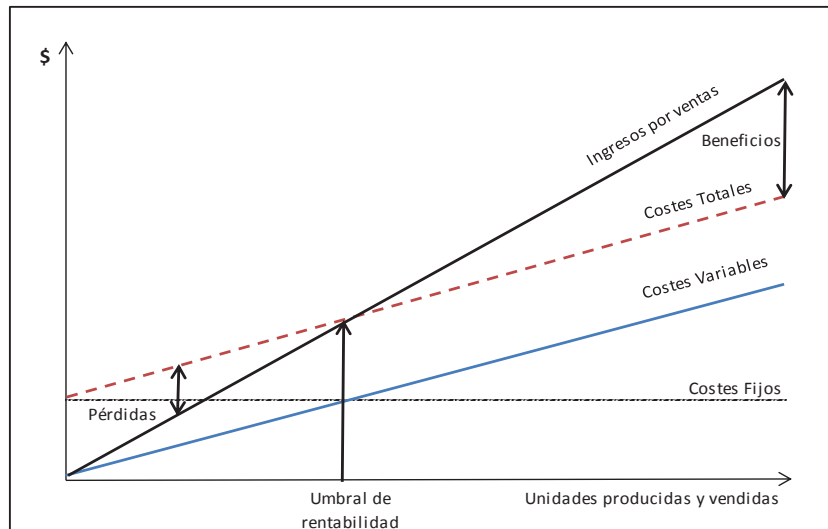


Figura 4: Umbral de rentabilidad
Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Mascareñas Pérez, 2010)

Este punto de equilibrio toma solo en cuenta la carga operativa más no la carga financiera y se basa en el criterio contable de lo devengado y no en lo realmente desembolsado, si bien es cierto representa el nivel de ventas en que una organización no gana ni pierde no garantiza la obtención de fondos líquidos requeridos para afrontar los gastos financieros al interior de las empresas. Además es importante conocer que el punto de equilibrio constituye un equilibrio operativo que es calculado antes de intereses e impuestos. (Dumrauf, 2010)

Fórmulas para el cálculo de punto de equilibrio:

$$\text{Volumen de ventas del umbral de rentabilidad} = \left[\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Margen de contribución unitario}} \right]$$

$$\text{Volumen de Vtas del umbral de rentabilidad} = \left[\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Vta} - \text{Costos Variables}} \right]$$

B) Punto de Equilibrio Financiero

El punto de equilibrio financiero según (Tanaka, 2005) se define como aquel que toma en cuenta todas las cargas de la empresa, tanto las operativas como las

financieras, estas últimas pueden ser variables si corresponden a un financiamiento adquirido para el capital de trabajo que está en función de la producción y ventas y las cargas son fijas si corresponden a una deuda adquirida que es independiente de la actividad.

A diferencia del punto de equilibrio económico, en el numerador a los Costos Fijos se le adiciona todos los gastos que impliquen erogaciones de caja, como por ejemplo los intereses, y amortizaciones de créditos, impuestos, etc.

2.3.3.5. El apalancamiento

Partiendo que el apalancamiento (efecto palanca) es la relación entre los recursos propios y los ajenos o se define también como el grado de endeudamiento. (Santandreu, 2002, pág. 23)

Se conoce que existen cuatro tipos de apalancamiento: Apalancamiento Operativo, Apalancamiento Financiero, Apalancamiento de Marketing y Apalancamiento de Producción, sobre los cuales una empresa basa su estrategia financiera.

Sin duda una aplicación adecuada de estos tipos de apalancamiento permitirá a la empresa mantener un crecimiento sostenible y una mayor participación en el mercado. Tanto el apalancamiento operativo como el financiero son de carácter estructural puesto que dependen de la estructura que tenga el Balance General. (Tanaka, 2005, pág. 231), es por tal motivo que se estudian en el presente trabajo.

A) El apalancamiento operativo

Las empresas en la actualidad se enfrentan al hecho de que no solo deben cumplir con el objetivo de alcanzar el umbral de la rentabilidad sino también conseguir el beneficio más alto posible. Es en este contexto que la estimación del nivel de ventas es un aspecto de vital importancia y es por tal razón que surge el Apalancamiento Operativo “que es de alguna manera una medida de la capacidad que tiene la empresa para utilizar sus activos o costos fijos con fines de incrementar la utilidad o rentabilidad.” (Tanaka, 2005, pág. 232)

En la Obra de Tanaka se menciona que el apalancamiento operativo se presenta siempre que existan costos fijos, es decir, aquellos que no varían ante diferentes niveles de producción y se le mide a partir del estado de resultados según el siguiente esquema:

Ingresos por ventas
(-) Costo de Ventas
(-) Gasto de operación
Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)

Es importante tomar en cuenta que el costo de ventas así como los gastos de operación pueden ser agrupados en costos fijos y costos variables, por lo que el esquema se muestra de la siguiente forma:

Ingresos por ventas
(-) Costos fijos de operación
(-) Costos variables de operación
Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)

Para la estimación del grado de apalancamiento se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \left[\frac{\text{UAI} + \text{CF}}{\text{UAI}} \right]$$

Así que una vez que se han cubierto todos los costes fijos y la parte proporcional de los variables cada unidad vendida proporcionará una ganancia a la empresa. A partir del umbral de rentabilidad la contribución de cada unidad al beneficio será igual a:

$$\text{Contribución al beneficio} = [\text{Precio} - \text{Costo Variable}]$$

Cuanto menor sea el costo variable, mayor será la contribución al beneficio empresarial de cada unidad.

Cuando los costes fijos son muy grandes en comparación a los costes variables se dice que la empresa tiene un alto apalancamiento operativo, pero si pasa lo contrario pues una empresa tiene un bajo apalancamiento operativo.

El alto apalancamiento operativo implica que, si las demás variables no varían, un cambio relativamente pequeño en el volumen de ventas implica un cambio importante en la utilidad.

B) El apalancamiento financiero

En la obra el “*Análisis de los estados Financieros para la toma de Decisiones*” de Tanaka se menciona que el Apalancamiento Financiero se presenta siempre que exista deuda externa y/o financiamiento vía emisión de acciones preferenciales.

El uso del apalancamiento financiero se presenta como la oportunidad de que los activos fijos sean financiados sin contar al momento con el dinero de la operación, se presenta a un costo fijo máximo permitido, sin que el costo financiero exceda a la rentabilidad por la inversión, para maximizar las utilidades netas de la empresa; es decir obtener crédito a una tasa inferior al costo de oportunidad, con el propósito de utilizar dicha financiación en un activo que genere mejor rendimiento. El uso del costo de financiación es la forma de apalancarse, aprovechando menor pago por un mayor valor en el rendimiento; es decir, que es como considerar que el rendimiento de la inversión deberá ser siempre mayor al costo que ocasione la financiación y es por lo tanto que el apalancamiento financiero es asociado con la rentabilidad del activo y del patrimonio. (Baena Toro, 2010)

El grado de apalancamiento financiero, cuando existen costos financieros fijos, se puede calcular de la siguiente forma:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \left[\frac{\text{Variación porcentual de la UPA}}{\text{Variación porcentual en la UAI}} \right]$$

Una manera alternativa de determinar el Apalancamiento Financiero de una empresa partiendo de distinta información es de la siguiente forma:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \left[\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} \right] \text{ o } \left[\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \right]$$

2.4. LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

En medio de un entorno empresarial en constante cambio, son escasas o inexistentes las situaciones en las que se cuenta con información previa y útil que permita tomar decisiones adecuadas.

En virtud de lo expuesto en el libro *Finanzas para directivos* se hace referencia a que según James Van Horne, reconocido autor de temas administrativos y financieros, los siguientes son los tipos de decisiones que han de tomarse en una empresa:

- Decisiones de inversión
- Decisiones de financiación
- Decisiones sobre como remunerar a los recursos propios, conocida como política de dividendos

Es evidente que al interior de una organización todos los tipos de decisiones se encuentran interrelacionadas.

Es por lo tanto necesario conocer las tres definiciones más importantes en lo que a estructura empresarial se refiere, la primera corresponde a la definición de *estructura económica* que se designa a la estructura del activo de la empresa; la segunda definición corresponde a la *estructura financiera* que en sentido estricto será la estructura que corresponde a los recursos financieros organizacionales, es decir, se refiere a los recursos financieros y empleo de los recursos e inversiones; y finalmente la *estructura de capital* es la estructura de las fuentes financieras permanentes de la empresa, aquellas que son las fuentes habituales de financiación empresarial a medio y largo plazo por lo que se constituye en parte de la estructura financiera. (Mascareñas Pérez, 2010, pág. 249)

2.4.1. EL RIESGO ECONÓMICO Y EL RIESGO FINANCIERO

Trabajar en un ambiente altamente competitivo y cambiante hace que las empresas se expongan a un riesgo inherente al tipo de operaciones, al sector y a las características propias del mercado.

Es en este contexto que se identifican dos clases de del riesgo que afecta la empresa que son el riesgo económico y financiero.

El *riesgo económico* es el asumido por una persona o empresa con relación a la inversión en explotación, es decir, al relacionado con el flujo económico y por otra parte el *riesgo financiero* se conceptualiza como el derivado de la asunción de compromisos de deudas con relación a la capacidad para hacer frente al pago de éstas a su vencimiento. (Pavón Besalú, 2012, pág. 106)

El riesgo económico se deriva de la fluctuación de los beneficios producto de la clase de actividad que la empresa lleva a cabo y del carácter competitivo del mercado en el que opera y puede existir la posible eventualidad de que el margen sobre costos variables no sea suficiente para atender a los costes fijos operativos, es por lo tanto que el principal factor que determina el riesgo económico empresarial es la variabilidad de los ingresos ya que de eso depende el nivel de utilidad.

Por su parte el riesgo financiero es consecuencia de asumir endeudamiento, en la medida que implica mantener unas cargas financieras fijas que hay que pagar con los beneficios generados que por lo general son inciertas y dependen de un sinnúmero de factores. Al aumentar la proporción de las deudas de la estructura financiera también aumenta el riesgo financiero.

Dado que el riesgo financiero surge cuando la empresa contrae deudas, la posibilidad de insolvencia es decir la posibilidad de no poder afrontar el servicio por concepto de deuda se incrementa de acuerdo a las cargas financieras fijas a pagar existentes, las cuales pueden no ser cubiertas por el beneficio operativo.

2.4.2. EL COSTE DE LAS FUENTES FINANCIERAS Y EL COSTO DEL CAPITAL DE LA EMPRESA

Las decisiones de inversión a nivel empresarial y personal son decisiones de alta relevancia puesto que se espera acertar en el hecho de invertir apropiadamente las rentas existentes y alcanzar el rendimiento máximo posible al menor riesgo, identificando de esta manera qué activos son los de mayor y menor rentabilidad.

La determinación del costo de las diferentes fuentes financieras es imprescindible, ya que se puede elegir entre las distintas alternativas disponibles las más baratas, y por otra parte, para poder seleccionar correctamente los proyectos de inversión, ya que al menos se debe aspirar y alcanzar como mínima rentabilidad el coste de los recursos financieros empleados.

De acuerdo con (Mascareñas Pérez, 2010, pág. 259) el costo de capital de la empresa es un costo representativo del coste de todas las fuentes financieras utilizadas por la empresa para financiar sus activos y según la definición expuesta en el (Diccionario de términos económicos, 2004, pág. 57) el costo de capital es el “... costo de emplear capital en una actividad o negocio determinado...es la tasa de interés o rentabilidad que se deja de percibir debido a no destinar el capital a un uso alternativo.”

Así una empresa que genere beneficios puede optar por remunerar a los accionistas o retenerlos en la empresa para aumentar así su estructura del activo. Dado que los socios puedan reinvertir las cantidades líquidas recibidas en activos financieros con un riesgo similar, esa será la rentabilidad mínima que ellos exigirán por el efectivo que han invertido en la empresa. Los acreedores por su lado exigirán una rentabilidad mínima comparable a la que puedan recibir de otras compañías con riesgo similar y que también deseen endeudarse con su dinero.

Para la estimación del costo del capital de la empresa se toma en cuenta un coste medio ponderado que contenga costes explícitos e implícitos de todos los recursos financieros, efectos inflacionarios, cargas tributarias, etc. (Dumrauf, 2010)

El costo del capital contiene:

- Costes monetarios explícitos, por ejemplo los intereses de las deudas
- Costes monetarios implícitos, como son por ejemplo los costos asociados a fuentes financieras que no tienen un coste explícito tales como la reservas

Las etapas para el cálculo del costo de capital de la empresa son las siguientes:

- Identificar los componentes que debemos incluir en el coste capital
- Determinar el coste de cada componente
- Determinar cómo unir los costes de los distintos elementos para tener como resultado el coste capital de la empresa

2.4.2.1. Componentes del costo de capital

De acuerdo a Mascareñas en su obra *Finanzas para directivos*, el costo de capital se utiliza principalmente para tomar decisiones de inversión en activos no corrientes, es decir, cuya vida es a medio o largo plazo.

También cabe considerar la inclusión o no de la deuda corto plazo que por lo general es bancaria. Depende de si la empresa la utiliza para financiar temporalmente incrementos efectivos temporales o cíclicos, o si se utiliza como forma de financiación permanente.

Por tanto los componentes normales incluidos en el cálculo del costo de capital, que son las principales fuentes de recursos para incrementar activos, son los siguientes (Mascareñas Pérez, 2010):

- Deuda a largo plazo y deuda corto plazo, siempre que ésta sea una forma de financiación permanente y planificada
- Fondos propios que incluyen el capital social y las reservas en una sola cifra

2.4.2.2. El coste de los recursos ajenos o deudas

El coste explícito de las deudas es la *tasa de descuento*⁸ que permite igualar el valor actual de las prestaciones realizadas con el de las contraprestaciones recibidas. Si se espera que la empresa vaya a tener beneficios mientras permanece vigente un préstamo, hay que considerar la deducción fiscal de los intereses, monto que reducirá los impuestos posteriormente.

Para el cálculo del costo de capital ajeno al interior de una empresa se puede proceder de dos formas: calcular el coste de cada deuda y promediarla, o considerar el volumen total como una única deuda. Se puede obtener el costo de los recursos ajenos es decir las deudas de la empresa como la media ponderada de los costes después de impuestos, de las diferentes fuentes financieras ajenas que componen el endeudamiento. (Mascareñas Pérez, 2010)

2.4.2.3. El costo de los recursos propios

El cálculo del costo de los recursos propios no es tan inmediato como para el caso de las deudas, ya que carecen de coste explícito, aunque tienen un coste implícito o coste de oportunidad. El cálculo del coste se fundamenta en obtener una referencia el coste que presenta para la empresa solicitar nuevas aportaciones de capital o bien de tener beneficios. La dificultad radica en establecer una estimación acorde al nivel de riesgo de la empresa.

Mascareñas argumenta que el costo de los recursos propios se puede definir como la tasa de retorno mínima que los empresarios pretenden alcanzar sobre los proyectos de inversión financiados con sus recursos y preservar así el valor de las acciones y el mismo concepto se aplica cuando las empresas cotizan en el mercado de valores.

⁸ Tasa de rendimiento que mide el valor del dinero en el tiempo. (Douglas R, John D, & John D, 2000, pág. 40)

2.4.2.4. Recursos propios vs. Deuda

Partiendo de lo mencionado en la obra llamada *Conceptos de administración estratégica* (David, 2003), donde se hace referencia a que en el ambiente actual la única constante es el constante cambio, por lo que el manejo del cambio en forma eficaz ha permitido a las empresas que así lo realizan llegar a ser exitosas a través de la adaptación de su trabajo administrativo, estrategias, productos, etc., y así lograr subsistir ante las adversidades y amenazas destructivas.

Es por lo tanto de acuerdo a lo citado previamente que dentro del mundo empresarial se hace necesario definir que es más conveniente para la empresa, financiarse con recursos propios o con recursos ajenos ya que se debe considerar que ambos recursos financieros tienen ventajas e inconvenientes que deben ser analizados para tomar decisiones racionales.

Desarrollando el razonamiento de que lo que para los accionistas es rentabilidad para la empresa es un coste, pero la rentabilidad de los accionistas no sólo le es proporcionada vía dividendos, sino también a través de los posibles incrementos de valor de sus acciones y en este caso la empresa no requiere realizar ningún pago.

En el caso de los recursos propios el coste es más de oportunidad, es decir tratar de medir el coste de utilizar unos recursos independientemente del pago que suponga para la empresa, pero se debe tomar decisiones con el fundamento de que todos los recursos financieros tienen algún coste.

Los propietarios tienen un derecho residual sobre la generación del flujo empresarial, es decir antes que éstos vayan a las manos de los dueños de la empresa deben ir a los proveedores, a los empleados, al estado y a los acreedores financieros; y si queda algo se reparte entre los dueños por lo que son los últimos en cobrar y al no saber lo que pueden recibir los accionistas de la empresa es decir sus dueños son los que más riesgos soportan, por esto último las personas que desean ser dueños de empresas lo son si a cambio del mayor riesgo asumido se les promete una mayor rentabilidad por el dinero invertido, si no fuera así preferirían ser acreedores. Y lo que para el inversor es rentabilidad

para la empresa es coste, por lo que el coste de los recursos propios será mayor que el coste de deuda.

Por lo tanto la deuda es un recurso financiero más barato que permite utilizar el efecto del apalancamiento financiero y que no requiere grandes requisitos para su formalización y además los intereses de la deuda son a nivel fiscal un gasto deducible, factor que contribuye a que se abarate aún más el costo real para la empresa en la medida que permiten evitar el pago de impuestos, hecho ventajoso para la empresa.

Los recursos propios son un recurso de calidad por sus cualidades, pero más caros aunque aumentan la solvencia financiera de la firma. (Mascareñas Pérez, 2010)

2.4.2.5. La estructura financiera óptima

Las decisiones de financiación típicas comprenden la cantidad, clases y momentos en que deben utilizarse deudas y recursos propios.

Pero se debe considerar que “el nivel de endeudamiento de un proyecto viene determinado por una multitud de aspectos, entre los que se encuentran: la mayor aversión al riesgo del promotor, el volumen y la estacionalidad de las ventas, la política comercial de cobros a clientes y pagos a proveedores, la evolución de los tipos de interés o el poder de negociación con las entidades financieras, entre otros.” (Medina Hernández & Correa Rodríguez, 2009, pág. 263)

Pero sucede que la empresa típica tiene más oportunidades de inversión que oportunidades de financiación es por lo que la principal y primera decisión es cuál debe ser el ratio de endeudamiento del empresa (deuda/recursos propios).

El objetivo financiero de una empresa se realiza con una estructura financiera óptima tomando en cuenta que ésta será aquella que alcance la minimización del costo del capital, por lo que la estructura de capital es una de las decisiones de mayor importancia.

Las teorías sobre la estructura financiera y sobre la estructura de capital de la empresa son las más sofisticadas dentro de las finanzas; sin embargo las aplicaciones prácticas de las mismas son menos satisfactorias.

No se dispone de ninguna fórmula exacta para determinar la relación óptima entre deudas y recursos propios, por ello es conveniente remitirse en cada caso a lo observable en el mundo real.

Normalmente no se observan empresas con niveles extremadamente elevados de deuda, por lo que otros factores deben influir en la determinación de sus estructuras de capital.

La deuda es una fuente financiera más barata y más al ser un gasto fiscalmente deducible, sin embargo al momento en que los costes de insolvencia no compensan dicho ahorro hay que considerar también que el endeudarse a pesar de ser fiscalmente ventajoso no significa que las empresas agoten totalmente su capacidad dentro del endeudamiento, ya que no es posible técnicamente y además puede resultar prohibitivo en términos de riesgo de insolvencia. Por otra parte es práctica habitual de las empresas mantener una reserva significativa de la capacidad de endeudamiento sin explotar para hacer frente a eventualidades futuras.

En la medida que la empresa con endeudamiento tiene mayor posibilidad de insolvencia y de quiebra que una compañía no endeudada, será una inversión menos atractiva si los demás factores permanecen iguales.

En un mundo con impuestos y costes de insolvencia, habrá una estructura financiera óptima. Mientras que el efecto neto de los impuestos tiene influencia positiva en el valor, los costes de insolvencia y la incertidumbre del escudo fiscal ejercerán una influencia negativa.

Valor de la empresa =	Valor de la empresa no endeudada	+	valor actual de los ahorros fiscales	-	valor actual de los costes de insolvencia
------------------------------	----------------------------------	---	--------------------------------------	---	---

Por lo general, cuanto mayor es el riesgo económico de una empresa, menos utiliza el apalancamiento financiero y también se observan diferencias de estructura en los diferentes sectores de la actividad.

La elección del nivel de endeudamiento tratará de buscar un punto de equilibrio entre los ahorros fiscales, por un lado y costes de insolvencia quiebra por otro. El objetivo del director financiero es encontrar el grado adecuado de endeudamiento usando su destreza y buen juicio por lo que se recomienda llevar a cabo decisiones analíticas en beneficio de la organización (Ver figura 5).

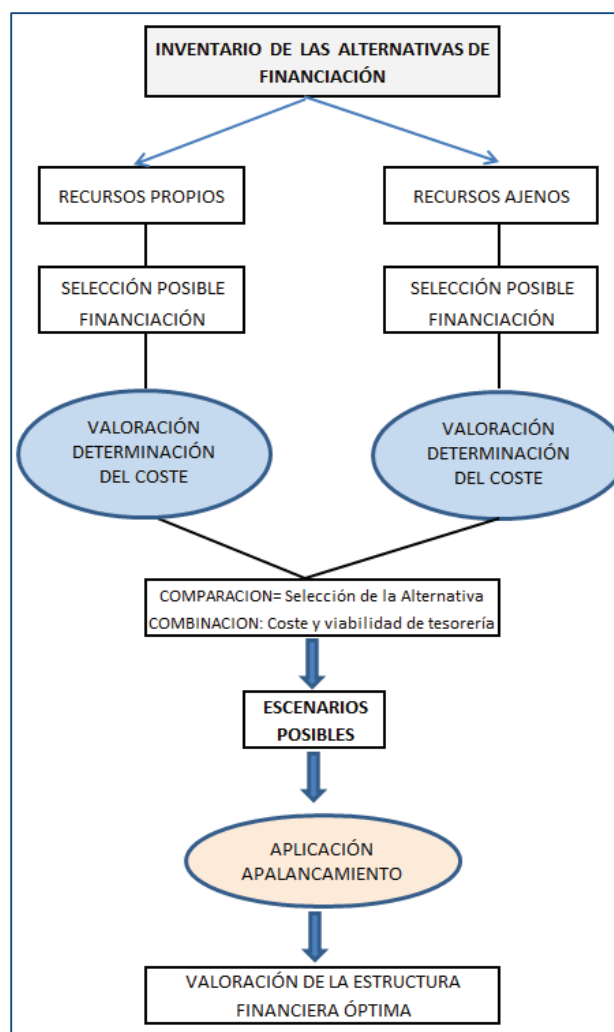


Figura 5: Decisiones sobre el diseño de la estructura financiera

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Medina Hernández & Correa Rodríguez, 2009)

3. ANÁLISIS Y PRESENTACION DE RESULTADOS

3.1 SITUACIÓN ACTUAL

3.1.1. PANORAMA MUNDIAL

Se considera que todo el mundo necesita del petróleo ya que es usado diariamente de innumerables formas, y se considera actualmente como la más significativa fuente de energía a pesar de tratarse de un recurso que no se renueva y que del total de la energía consumida a nivel mundial representa el porcentaje más alto.

Es en este contexto que surgió La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que fue creada en el año de 1960, y que es un organismo internacional fundado para coordinar las políticas de producción de petróleo de sus países miembros así como para llevar a cabo la tarea de estabilizar el mercado internacional de los hidrocarburos, conducir a los países productores de petróleo a obtener un razonable retorno de las inversiones y asegurar el suministro continuo y estable de crudo para los países consumidores, la creación de esta organización se sustenta en que los países miembros manejan alrededor de 40% del crudo mundial. (Aguirre, 2007)

Los estados que en la actualidad son parte de la OPEP son: Argelia, Angola, Ecuador, Irak, Irán, Venezuela, Kuwait, Catar, Libia, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Nigeria

Como se muestra en la Figura 6, la mayor producción del petróleo se lleva a cabo en los países de Medio Oriente, seguida por Europa y América del Norte.

Actualmente la economía mundial y el sector petrolero se ha visto afectada por una aparente crisis que salió a flote a finales del año 2014, pero que se originó a raíz de la caída de la producción fabril en China y por la recesión en Europa, estos hechos han provocado que exista una caída continua y que la demanda de crudo sea inevitable.

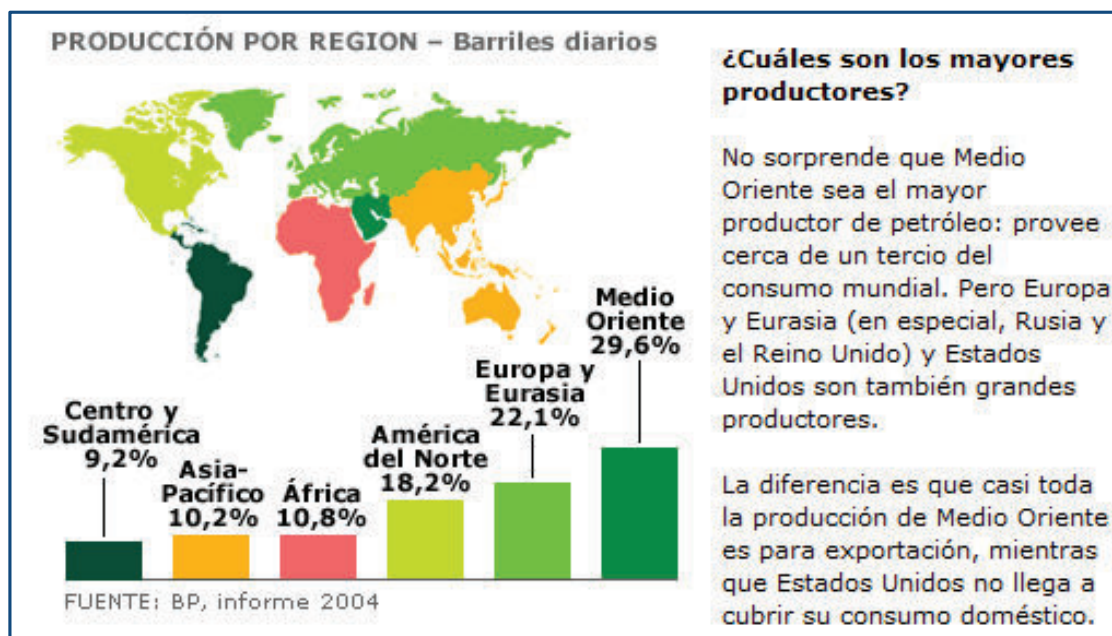


Figura 6: Productores de Petróleo a nivel mundial

Fuente: (BBC, 2015)

Además el reciente retorno a la producción de Argelia, Libia, Irak e Irán significa que el mundo ya tiene un exceso de oferta de crudo.

Otra problemática es el sorprendente aumento de la producción por la fracturación hidráulica⁹ en los EE.UU hecho que significa que ese país es cada vez más autosuficiente en petróleo.

En un escenario en el que la oferta supera a la demanda la caída en el precio de cualquier producto es inevitable ya que cuando un mercado está sobresaturado los precios continúan cayendo, pero a pesar de esto se debe considerar que el mercado del petróleo tiene características particulares puesto que los plazos de entrega y los costos de inicio son altos en la industria, por lo que la producción no puede simplemente ser encendida y apagada a voluntad.

⁹ Es una técnica muy agresiva aplicada al subsuelo: consiste en la inyección de agua (en que van disueltas- y mezcladas- muchas sustancias muy nocivas) a gran presión con el fin de lograr incrementar las fracturas del terreno y, de esta manera, poder extraer gas combustible existente en el subsuelo disperso en distintas pequeñas cavidades. (Fernández Manjón & Fernández Manjón, 2014)

El reciente regreso de la producción de Argelia y Libia puso presión sobre las cuotas de petróleo de la OPEP, ya que su recuperación y retorno al mercado significa que la producción del grupo ahora es superior a su auto límite impuesto de 30 millones de barriles diarios.

La OPEP no tiene poder para imponer sus cuotas, así que si los estados miembros de la organización no quieren cumplir con ellas hay poco que se pueda hacer al respecto y el límite establecido del grupo de 30 millones de barriles por día dejaría todavía al mercado con sobre oferta.

En el ámbito internacional un precio del petróleo bajo es bueno para el consumidor de Estados Unidos y bueno para la economía de ese país y para las naciones no productoras.

Si el petróleo baja de precio todo se vuelve más barato, pero si el precio del petróleo cae demasiado bajo, el reciente auge del esquisto¹⁰ en EE.UU. llegará a su fin ya que muchas fuerzas están en juego para terminar la proyectada independencia energética de los EE.UU. y devolverle a ese país la dependencia al Medio Oriente.

El panorama actual se ve afectado cuando Arabia Saudita considerado el mayor productor de la OPEP, aunque en una escala mundial su producción es superada por Rusia, pretende mantener el precio del petróleo alto y esto se debe a que, a pesar de décadas de riqueza, el país no ha logrado producir cualquier otra industria que podría sostener los niveles de gasto del estado al que el país se ha acostumbrado. Arabia Saudita suele utilizar la amenaza de la reducción de producción y precios del petróleo para tener una voz de poder en la política mundial, pero sorpresivamente esta nación parece haber cambiado su política ya que incrementó su producción en septiembre de 2014 y no sólo no apoya el precio actual, sino que parece ser que está moviéndose para arrastrar el precio

¹⁰ Son rocas metamórficas que se distinguen por la presencia de laminaciones a lo largo de la roca y que a través de procesos químicos permiten la obtención de petróleo de esquistos bituminosos o shale oil, es un petróleo no convencional producido a partir de esquistos bituminosos a través de fracturación hidráulica. (Cornelis & Cornelius S., 2003)

mundial de petróleo hacia abajo afectando incluso el presupuesto nacional que necesita para mantener el gasto del estado.

Es en tal virtud que la alianza de la OPEP se ha dividido y viejas rivalidades en el Medio Oriente están impulsando la presente caída en los precios del petróleo.

La aplicación de la nueva técnica de producción y extracción de crudo como es la Fracturación Hidráulica mencionada anteriormente, contribuyó a que la producción de petróleo de Estados Unidos crezca exponencialmente, hecho que eliminó la necesidad de que éste país importe gas y además las grandes cuencas de petróleo de esquisto fueron descubiertos en todo el mundo y las empresas de Estados Unidos han logrado cosechar los frutos de su experiencia al dominar la producción de petróleo por esta técnica.

Se debe considerar que en un mercado perfecto, sin obstáculos políticos, de grupos o intereses especiales, el precio de un producto es el único mediador entre su demanda y su oferta, pero cuando la demanda de petróleo supera a la oferta, su precio se eleva, por lo que la extracción en lugares inhóspitos es económicamente viable, y es así que la producción se eleva para satisfacer la demanda y el precio se estabiliza, pero si lo que ocurre es que la oferta supera la demanda, entonces el precio cae.

Es de acuerdo a este escenario que la expansión del fracking en Estados Unidos ha contribuido a una oferta excesiva, ya que esta técnica sólo es viable con un determinado nivel de precios del petróleo, por lo que al tener un exceso de producción, los productores de petróleo de fracturamiento hidráulico han contribuido a sus propios problemas.

Es así que a nivel internacional Arabia Saudita con la finalidad de mantener la dependencia de Estados Unidos a las importación de crudo ha reducido el precio en función de la oferta, pero no solamente ha reducido sus precios, lo que está haciendo en realidad es recortándolos. Ellos no están bajando los niveles de producción y tienen grandes reservas de efectivo y parecen estar dispuestos, a costa de sus ahorros, a tomar el tiempo necesario y llevar así a sus competidores a la quiebra sin considerar la repercusión que se produce en las economías de las naciones a nivel mundial que dependen de este hidrocarburo.

El fracking es vulnerable y no va a sobrevivir a una caída de los precios a menos que la industria petrolera estadounidense se reorganice. (Comunidad Petrolera, 2013)

Actualmente la futura trayectoria de los precios del crudo es incierta y algunos consideran una previsión de 53 dólares en promedio para 2015 con un escenario pesimista de 45 dólares y uno optimista de 60 dólares y los niveles bajos del precio del crudo se ven por lo menos para un lapso de dos años y quizás incluso más.

A la problemática se suma el hecho de que los representantes de Emiratos Árabes Unidos no reducirían la capacidad de producción a 3,5 millones de barriles por día (bpd) antes de 2017. (Thomson Reuters Corporate, 2015)

3.1.2. PANORAMA LOCAL

Sin duda alguna el panorama mundial afecta directamente al país puesto que nuestra economía depende principalmente de la exportación del petróleo, por lo que según publicaciones del diario el comercio que a nivel nacional es uno de los más importantes, menciona que en vista de los hechos ocurridos a finales del año 2014 como son el descenso brusco en el precio del barril de crudo a causa de la sobreproducción a nivel mundial, el Gobierno plantea para el año el 2015 tres medidas para afrontar la caída del precio del petróleo como son recortes presupuestarios, salvaguardias , mayores restricciones a la importación de vehículos y partes para su ensamblaje. Las decisiones se suman a por lo menos otras cinco decisiones gubernamentales que se han tomado en los últimos meses para blindar a la economía.

Además se aprobó el presupuesto del año 2015 a un precio de crudo de USD 79,7 dólares, pero el valor real de exportación no alcanza ni siquiera los USD 50 dólares y es en este escenario que el gobierno ha decidido no frenar la inversión en los proyectos públicos y podría dar cabida a la inversión privada, porque el ejecutivo manifiesta que el desarrollo no se puede parar a pesar de una potencial crisis, se busca ejecutar proyectos nuevos y no solo atraer inversión foránea para

comprar lo existente como bancos, periódicos o empresas ya instaladas, lo que no constituye creación de riqueza nacional añadida. (EL COMERCIO, 2015)

Pero pese al escenario de precios a la baja, la producción petrolera del Ecuador según el Ministerio de Recursos No Renovables cerró el año 2014 con niveles récord desde que el país comenzó a exportar el producto a principios de los 70, presentando un incremento del 3% respecto al año 2013.

El principal motor de la extracción de crudo han sido las estatales Petroamazonas y Río Napo que suman alrededor del 78% de toda la producción, mientras que las empresas petroleras privadas apenas contribuyen con el 22% y en el año 2014 cerraron con un decremento en la producción tendencia que han mantenido en los últimos ocho años.

Según datos de Petroamazonas la producción nacional mantiene su tendencia de crecimiento, lo cual permite al país aumentar el volumen de exportaciones (ver figura 7):

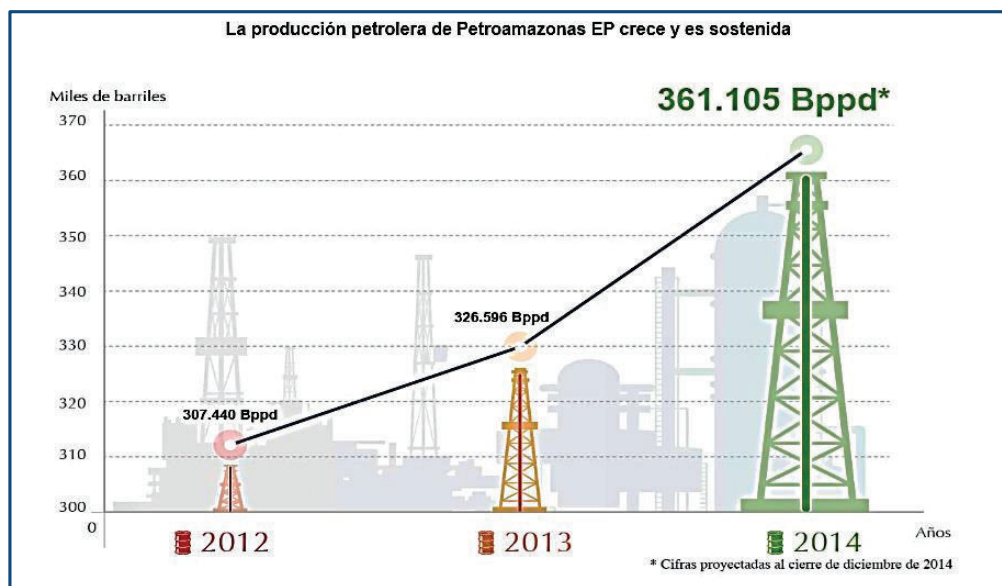


Figura 7: Producción de crudo manejada por Petroamazonas
Fuente: (Petroamazonas EP, 2015)

El diario el comercio en una de sus publicaciones manifestó que según el Ministerio de Recursos No Renovables, el aumento de la producción obedece a la inversión realizada por las empresas públicas y empresas privadas, y esta inversión es la que ha permitido que no se produzca la declinación natural de los campos a cargo de las empresas privadas, mientras que para las públicas resultó en mayor extracción.

Analistas del sector coinciden en que el crecimiento de la producción petrolera se ha visto motivado, principalmente, por la recuperación, mantenimiento y reacondicionamiento de los campos estatales, pues no se han desarrollado nuevos y aún se deberá esperar al menos un año para la explotación del eje de campos Ishpingo, Tambococha y Tiputini (ITT).

Según la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades) de continuar a la baja el precio del petróleo en el 2015, el Gobierno reducirá la inversión de manera proporcional en todos sectores, excepto en el área de sectores estratégicos dando prioridad al sector energético, productivo, vialidad y agricultura.

Pero dentro del escenario actual otra problemática que surge es la transformación de los contratos de participación y campos marginales a contratos de prestación de servicios en el 2010, ya que la diferencia a establecerse es que en el contrato de participación la compañía recibe una participación en la producción de crudo, mientras que el contrato de prestación de servicios el Estado Ecuatoriano paga una tarifa a la compañía operadora por cada barril extraído y a pesar de que el 100% del petróleo sea de propiedad del Estado en la práctica las tarifas se cancelan con petróleo.

El contrato de prestación de servicios establece una tarifa que garantiza a la contratista ingresos fijos pero no al país, cuyos ingresos dependen del precio internacional del hidrocarburo por lo que ante el escenario actual las tarifas podrían ser renegociadas.

Partiendo de la información oficial, lo que ganó el país con el cambio de contratos de participación y campos marginales a prestación de servicios, fue 0,34 (US/BI) centavos de dólar por barril como se aprecia en la figura 8.

COMPañÍA	CAMPO	TARIFA ANTERIOR	TARIFA VIGENTE	DIFERENCIA
Agip	Bloque 10	47,07	35,00	-12,07
Andes	Tarapoa	35,16	35,00	-0,16
Enap	MDC	16,29	16,72	0,43
Enap	PHB	19,93	20,77	0,84
Pegaso	Puma	15,47	21,10	5,63
Petrobell	Tiguino	30,87	29,60	-1,27
Petroriental	Bloque 14	41,44	41,00	-0,44
Petroriental	Bloque 17	43,39	41,00	-2,39
Petrosud	Palanda	33,21	31,90	-1,31
Petrosud	Pindo	25,98	28,50	2,52
Repsol	Bloque 16	33,22	35,95	2,73
Repsol	Tivacuno	29,00	27,25	-1,75
Tecpetrol	Bermejo	21,26	24,00	2,74
PROMEDIO		30,18	29,83	-0,35

Figura 8: Tarifas de Contratos de Prestación de Servicios Petroleros renegociadas el año 2010

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (PLAN V, 2015)

Ante este escenario mundial y local, la crisis ejerce presión en todas las áreas de las empresas del sector analizado y por ende el sector financiero es uno de los más afectados, es por lo tanto que las empresas y sus directivos deben anticiparse a los hechos, mirar al futuro y si es necesario reinventarse, por lo que es necesario evaluar la Gestión Financiera que se lleva a cabo, para una adecuada optimización de recursos y obtención de rentabilidad.

Sin duda las crisis y condiciones poco favorables ponen a prueba a todos y hacen más fuertes a las organizaciones que las resisten y de tomar adecuadas decisiones pueden salir fortalecidas, pero este fortalecimiento requiere de una gestión eficiente.

La gestión financiera no solo puede y debe contribuir a evitar errores, por el contrario debe permitir fomentar el crecimiento rentable de la empresa en equilibrio con el riesgo asumido.

En tiempos difíciles una mala decisión puede ser contraproducente pero también dicha adversidad podría convertirse también en grandes oportunidades.

3.2 FUNDAMENTO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Considerando que anteriormente la aplicación de clasificaciones de carácter económico y socio demográficas en el país fue limitada dificultó las comparaciones a nivel interinstitucional e internacional, es debido a esto que se logró una simplificación y ordenamiento de actividades cuando se crea la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU) tomando como base la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas CIIU de las Naciones Unidas , con el fin de adaptarla a la realidad nacional. (Ver tabla 1)

La clasificación tiene una estructura jerárquica piramidal que está integrada por seis niveles de categorías mutuamente excluyentes lo que facilita la reunión, presentación y el análisis de datos correspondientes a los niveles detallados de la economía en forma estandarizada y comparable internacionalmente (INEC, 2014)

En referencia al sector analizado es fundamental considerar que las Compañías de servicios petroleros son las que se dedican a la provisión de servicios y bienes necesarios para la exploración y explotación de yacimientos hidrocarbúricos, incluyendo principalmente la construcción y producción de pozos petroleros, la perforación de un pozo, el reacondicionamiento del mismo, toma de registros eléctricos, control lictológico, control de la contaminación ambiental, tratamiento de lodos de perforación , tratamiento de las aguas de formación, construcción de tanques de almacenamiento de crudo, líneas de flujo, construcción e implementación de plantas eléctricas, obras civiles, etc. (Universidad Politécnica Salesiana- Sede Quito, 2014)

Según Datos de la Superintendencia de Compañías, las empresas que están registradas bajo la categoría Explotación De Minas Y Canteras que corresponde al Código B en la Provincia de Pichincha, en la ciudad de Quito en los años objeto de estudio son: Año 2011- 262 compañías, Año 2012- 248 compañías, Año 2013 – 232 compañías.

Tabla 1: Estructura esquemática de la clasificación de actividades económicas

Estructura esquemática por secciones	
Código	Descripción
A	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.
B	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.
C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
D	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.
E	DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.
F	CONSTRUCCIÓN.
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
I	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.
J	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.
K	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.
L	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.
M	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.
N	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.
O	ADMINISTRACION PÚBLICA Y DEFENSA, PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACION OBLIGATORIA.
P	ENSEÑANZA.
Q	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.
R	ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.
S	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.
T	ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.
U	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (INEC, 2014)

De acuerdo a la Estructura Esquemática por divisiones contenida en el CIU la actividad de Explotación De Minas Y Canteras tiene las subdivisiones que se muestran en la tabla 2.

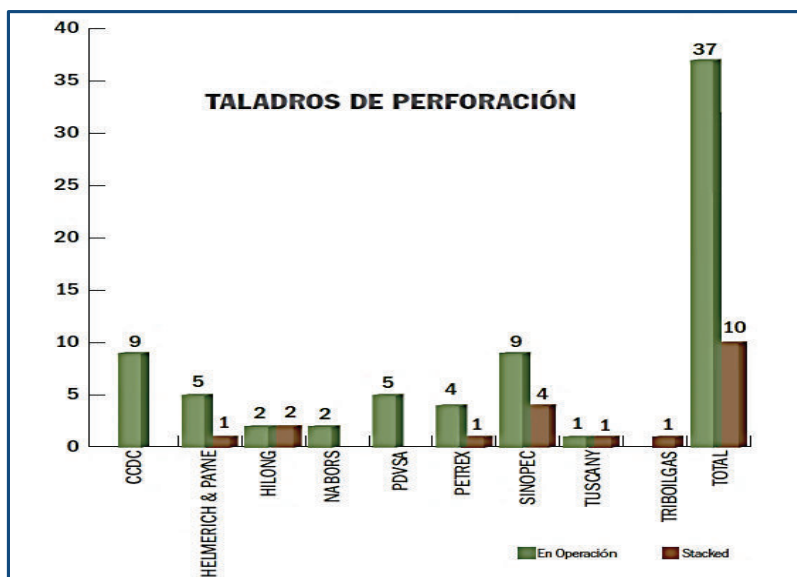
Tabla 2: Estructura Esquemática de subdivisión – Código B

Estructura esquemática por secciones (Literal + Dos Dígitos)	
Código	Descripción
B05	EXTRACCIÓN DE CARBÓN DE PIEDRA Y LIGNITO.
B06	EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL.
B07	EXTRACCIÓN DE MINERALES METALÍFEROS.
B08	EXPLOTACIÓN DE OTRAS MINAS Y CANTERAS.
B09	ACTIVIDADES DE SERVICIOS DE APOYO PARA LA EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (INEC, 2014)

A través de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, al conocimiento del sector y a datos de la Asociación de la Industria Hidrocarburífera del Ecuador (AIHE) que se autodefine en su página web como una organización sin fines de lucro constituida en el marco legal del Ecuador y que agrupa a las compañías dedicadas a la exploración, producción, transporte, comercialización de combustibles, derivados, lubricantes, Servicios petroleros y que menciona en una de sus publicaciones a las compañías que poseen taladros de perforación y por lo tanto prestan este servicio son las que se muestran en la figura 9.

**Figura 9:** Taladros de perforación por compañías

Fuente: (ASOCIACIÓN DE LA INDUSTRIA HIDROCARBURÍFERA DEL ECUADOR, 2015)

Del análisis de los datos se ha identificado que las empresas que poseen taladros de perforación se encuentran registradas en su mayoría bajo la subdivisión de actividades de apoyo para la extracción de petróleo y gas natural y son las empresas que serán objeto de estudio, análisis y evaluación.

En vista de que el objeto de estudio es la evaluación de la gestión financiera de las principales empresas de servicios petroleros de perforación en la ciudad de Quito de 2011 a 2013, en base a los datos de los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Compañías y en base al promedio de los ingresos de los periodos analizados (Ver tabla 3) se establece que las empresas a ser analizadas que son: Sinopec International Petroleum Service Ecuador S.A. (SINOPEC) , CNPC Chuanqing Drilling Engineering Company Limited (CNPC) , Helmerich & Payne (HP), Hilong Oil Service & Engineering Ecuador Cia. Ltda. (HILONG), Petrex S.A. (PETREX), Nabors Drilling Services LTD. (NABORS), de la lista se excluye a la empresa Pdvsa Ecuador S.A. puesto que esta empresa es socio en alianza con Rio Napo y no presta servicios a otras empresas.

Tabla 3: Ingresos de actividades ordinarias por compañía de servicios petroleros de perforación (Cta. 41)

	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	HELMERICH & PAYNE DE ECUADOR INC	HILONG OIL SERVICE & ENGINEERING ECUADOR CIA. LTDA.	PETREX S.A.	NABORS DRILLING SERVICES LTD.	TUSCANY INTERNATIONAL DRILLING INC.	TRIBOILGAS CIA. LTDA.
AÑO								
2011	126.812.553,7	64.168.062,9	41.501.909,2	55.156.646,6	20.581.707,2	36.146.534,0	22.411.466,9	29.682.521,3
2012	149.728.867,5	76.988.472,9	57.855.818,1	57.550.758,1	41.429.410,5	35.404.757,4	27.405.917,4	40.374.441,5
2013	157.533.482,7	126.775.629,6	62.705.110,9	72.846.946,3	72.962.736,1	37.547.912,2	29.350.486,7	31.129.177,2
TOTAL	434.074.903,9	267.932.165,4	162.062.838,2	185.554.351,0	134.973.853,8	109.099.203,6	79.167.871,0	101.186.140,0
PROMEDIO	144.691.634,6	89.310.721,8	54.020.946,1	61.851.450,3	44.991.284,6	36.366.401,2	26.389.290,3	33.728.713,3

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros se realiza a partir de la información obtenida de la Superintendencia de Compañías de los años 2011, 2012 y 2013; datos que se pueden apreciar en el ANEXO C y ANEXO D.

Para efecto de llevar a cabo la evaluación de la gestión financiera de las principales empresas de servicios petroleros de perforación se analizará las cifras de los estados financieros para descubrir las variaciones de cada empresa y a nivel sectorial a fin evaluar el desempeño financiero que soporten la toma de decisiones adecuadas.

3.3.1 ANÁLISIS VERTICAL

3.3.1.1 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

A) Año 2011

Se puede apreciar en la Tabla 4, la composición del Estado de Situación Financiera a través de una comparación de las cuentas de Activo con respecto al Activo Total, y los componentes del Pasivo y Patrimonio con respecto a la suma de estos dos.

Con respecto a los **Activos** se observa que la composición del Activo se centra en mayor nivel en el **Activo no Corriente** superando en la mayoría de los casos el 50% y focalizándose en la Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo y que básicamente corresponde a los taladros requeridos para la prestación de los servicios.

Con respecto al **Activo Corriente** se observa una concentración de los valores en la el ítem de Activos Financieros que agrupa los conceptos de: Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, Documentos y cuentas por cobrar

clientes relacionados y Otras cuentas por cobrar relacionadas; se ha calculado una media de concentración de 19.34%.

Tabla 4: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2011

CTA,	NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
1	ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	33%	44%	42%	45%	56%	24%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	5%	4%	10%	0%	3%	9%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	26%	30%	24%	11%	17%	7%
10103	INVENTARIOS	2%	6%	7%	25%	23%	5%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	0,1%	0,5%	0,1%	0,2%	1%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	4%	-	9%	12%	2%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	-	-	-	1%	0%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	67%	56%	58%	55%	44%	76%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	67%	56%	58%	55%	34%	45%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	-	-	-	7%	-
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	-	0%	3%	2%
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	-	-	-	1%	27%
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,03%	-	-	-	-	1%
	PASIVO + PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	PASIVO	83%	97%	62%	95%	101%	16%
201	PASIVO CORRIENTE	21%	96%	42%	95%	41%	11%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4%	93%	3%	93%	24%	1%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	-	-	0%	-	-
20105	PROVISIONES	-	-	2%	-	3%	3%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	-	-	-	-	-	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	17%	2%	12%	0,3%	2%	8%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	-	-	25%	-	12%	-
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	-	1%	-	1%	-	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	0%	-	1%	-	-
202	PASIVO NO CORRIENTE	62%	1%	20%	0%	60%	4%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5%	-	-	-	-	-
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	55%	-	16%	-	60%	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	0%	0%	2%	0%	0%	2%
20209	PASIVO DIFERIDO	2%	0%	3%	-	-	3%
3	PATRIMONIO NETO	17%	3%	38%	5%	-1%	84%
301	CAPITAL	0,2%	0%	0%	0%	0%	24%
30101	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	0%	0%	0%	0%	0%	24%
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	-	-	-	6%	-	-
304	RESERVAS	0%	-	9%	0%	1%	-
30401	RESERVA LEGAL	0%	-	-	0%	1%	-
30403	RESERVA DE CAPITAL	-	-	9%	-	-	-
30404	OTRAS RESERVAS	0%	-	-	-	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-	-	-	-	9%
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-	-	9%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	8%	3%	12%	2%	2%	42%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	8%	2%	0%	2%	8%	41%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-2%	-	0%	-9%	-
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-	3%	11%	0%	3%	1%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9%	-0,4%	18%	-3%	-4%	10%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	9%	-	18%	-	-	10%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-0,4%	-	-3%	-4%	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia al **Pasivo y Patrimonio**, se puede apreciar que el financiamiento de las empresas del sector analizado se centra en el **Pasivo Corriente** con un promedio de empresas del 51%, este valor se subdivide en mayor proporción en la partida de balance de Cuentas y documentos por pagar locales y del exterior con una media de 36.13%, además también se aprecia un valor considerable en la partida de Otras obligaciones corrientes con un promedio de 6.91% que corresponden obligaciones tributarias y laborales.

En el **Pasivo no Corriente** para tres de las seis empresas analizadas presenta una concentración en la partida de Cuentas por pagar a relacionadas locales y del exterior.

Con respecto al **Capital** suscrito se observa que solo la compañía Nabors registra un monto que respalde la operación y con Respecto al Resultado del ejercicio solo tres de las seis empresas analizadas presentan resultados positivos como se puede apreciar en la Figura 10.

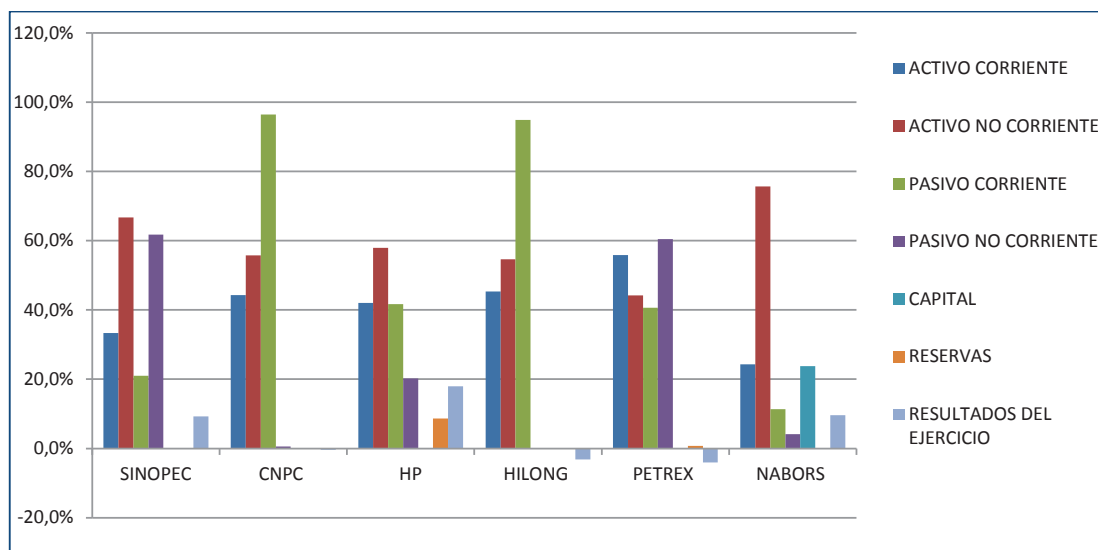


Figura 10: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2011

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

B) Año 2012

Se puede apreciar en la Tabla 5, la composición del Estado de Situación Financiera del año 2012. Con respecto a los **Activos** se observa que la mayor concentración del Activo se encuentra en el **Activo no Corriente** presentando un promedio de 59.80% y focalizándose en la Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo.

Con respecto al **Activo Corriente** se observa una concentración de los valores en la el ítem de Activos Financieros que agrupa los conceptos de: Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados y no relacionados cuyo promedio empresarial asciende a 19.34%.

En referencia al **Pasivo y Patrimonio**, se puede apreciar que el financiamiento de las empresas del sector analizado se centra en el **Pasivo Corriente** con un promedio de empresas del 39.75%, este valor se subdivide en mayor proporción en la partida de balance de Cuentas y documentos por pagar locales y del exterior con una media de 19.43%, además también se aprecia un valor considerable en la partida de Otras obligaciones corrientes con un promedio de 4.49% que corresponden obligaciones tributarias y laborales, además se observa que tres de las empresas analizadas presentan montos por pagar a partes relacionadas con un monto promedio de 16.37% del monto de pasivo y patrimonio total.

El **Pasivo no Corriente** que son las obligaciones que de presentan a largo plazo como las Cuentas por pagar a relacionadas así como también las Provisiones por beneficios a empleados, se presentan una media grupal del 24.19% con respecto al Total.

Con respecto al **Capital** se aprecia que presenta en promedio grupal del 3.83 % con respecto al total del pasivo más patrimonio, por otra parte el Resultado del ejercicio muestra que cinco empresas de las seis analizadas presentan resultados positivos como se puede apreciar en la Figura 11.

Tabla 5: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2012

CTA,	NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
1	ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	30%	34%	39%	45%	63%	29%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	3%	6%	5%	0%	15%	3%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	23%	13%	27%	11%	29%	12%
10103	INVENTARIOS	4%	10%	7%	25%	16%	8%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0,3%	1%	0,4%	0,1%	0,1%	0%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0,4%	5%	-	9%	3%	6%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	0,03%	-	-	-	0,2%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	70%	66%	61%	55%	37%	71%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	68%	66%	60%	55%	32%	35%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	2%	-	-	-	0,01%	-
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	0,1%	-	0,01%	2%	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	-	-	-	0,4%	34%
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	0,1%	0,2%	-	3%	2%
	PASIVO + PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	PASIVO	82%	96%	46%	95%	55%	10%
201	PASIVO CORRIENTE	26%	19%	35%	95%	55%	8%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4%	5%	3%	93%	11%	0,5%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	0,4%	-	-
20105	PROVISIONES	17%	-	2%	-	4%	1%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	5%	1%	12%	0,3%	3%	7%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	-	14%	18%	-	17%	-
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	-	-	-	1%	20%	-
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-	-	-	0,1%	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	-	1%	1%	-	-
202	PASIVO NO CORRIENTE	56%	76%	11%	0,0%	0,1%	2%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	55%	76%	6%	-	-	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,2%	0,3%	2%	0,04%	0,1%	2%
20209	PASIVO DIFERIDO	0,3%	0,00%	2%	-	-	-
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	0,2%	-	-	-	-
3	PATRIMONIO NETO	18%	4%	54%	5%	45%	90%
301	CAPITAL	0,1%	0,001%	0,002%	0,0003%	0,01%	23%
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	-	-	-	6%	45%	-
304	RESERVAS	0,1%	-	-	0,0001%	-	-
30401	RESERVA LEGAL	0,1%	-	-	0,0001%	-	-
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0,03%	-	-	-	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-	-	-	-	10%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	13%	2%	34%	2%	-8%	50%
30601	GANACIAS ACUMULADAS	13%	1%	17%	2%	-	49%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-1%	-	-0,001%	-9%	-
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-	2%	10%	0,1%	1%	1%
30604	RESERVA DE CAPITAL	-	-	7%	-	-	-
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	4%	2%	21%	-3%	8%	8%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	4%	2%	21%	-	8%	8%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-	-	-3%	-	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

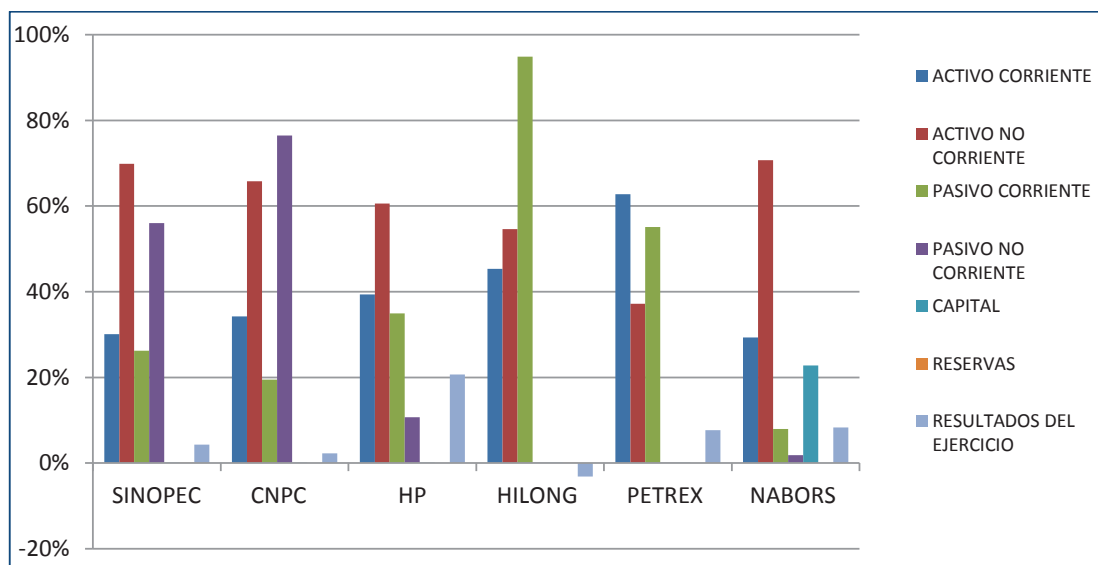


Figura 11: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2012

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

C) Año 2013

Se puede apreciar en la Tabla 6, la composición del Estado de Situación Financiera del año 2013 a través de una comparación de las cuentas de Activo con respecto al Activo Total, y los componentes del Pasivo y Patrimonio con respecto a la suma de estos dos.

Con respecto a los **Activos** se observa que la composición del Activo se centra en mayor nivel en el **Activo no Corriente** presentando una media grupal del 59.12% y focalizándose en la Cuenta de Propiedades, Planta y Equipo con una media de 52.55%.

Con respecto al **Activo Corriente** se observa una concentración de los valores en la el ítem de Activos Financieros que agrupa los conceptos de Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados y no relacionados con una media de concentración de 19.34%; además se observa un nivel elevado en la cuenta de Inventarios con una media de 10.05%.

Tabla 6: Análisis Vertical – Estado de Situación Financiera - Año 2013

CTA.	NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
1	ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	34%	37%	34%	48%	72%	21%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	3%	2%	7%	1%	6%	4%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	26%	27%	22%	14%	44%	11%
10103	INVENTARIOS	5%	7%	5%	23%	16%	5%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0%	0,4%	0,0%	1%	0,1%	0,1%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	1%	-	9%	5%	1%
10106	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	0,0%	-	-	-
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	-	0,1%	-	-	0,1%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	66%	63%	66%	52%	28%	79%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	66%	63%	66%	50%	24%	46%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	0,1%	-	-	-	0,0%	-
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	-	0,3%	2%	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	-	-	-	0,4%	32%
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	-	2%	2%	1%
	PASIVO + PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	PASIVO	75%	94%	43%	96%	42%	7%
201	PASIVO CORRIENTE	27%	94%	13%	8%	41%	6%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4%	89%	1%	1%	3%	0%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	1%	-	-
20105	PROVISIONES	17%	3%	1%	5%	4%	1%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	-	-	-	-	-	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	5%	2%	10%	1%	6%	5%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	-	-	-	-	21%	-
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	-	-	-	-	7%	-
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-	-	-	0,1%	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0,1%	0,03%	-	-	-
202	PASIVO NO CORRIENTE	48%	0,4%	31%	88%	0%	2%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2%	-	-	-	-	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	46%	-	27%	88%	-	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,2%	0,4%	2%	0,1%	0,1%	2%
20208	OTRAS PROVISIONES	-	-	0,14%	-	-	-
20209	PASIVO DIFERIDO	0,1%	-	2%	-	-	-
3	PATRIMONIO NETO	25%	6%	57%	4,1%	58%	93%
301	CAPITAL	0,1%	0,02%	0,002%	0,0003%	50%	16%
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	-	-	-	5,7%	-	-
304	RESERVAS	0,1%	-	-	0,0%	-	-
30401	RESERVA LEGAL	0,1%	-	-	0,0001%	-	-
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0,02%	-	-	-	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-	-	-	-	41%
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-	-	41%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	16%	3%	39%	-1,7%	-0,4%	29%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	16%	3%	27%	2,3%	-	29%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-1%	-	-4,1%	-1,5%	-
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-	2%	7%	0,1%	1,1%	1%
30604	RESERVA DE CAPITAL	-	-	5%	-	-	-
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9%	3%	18%	0,1%	8,4%	7%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	9%	3%	18%	0,1%	8,4%	7%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-0,05%	-	-	-	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia al **Pasivo y Patrimonio**, se puede apreciar que el financiamiento de las empresas del sector analizado se centra en el **Pasivo Corriente** con un promedio de 31.38% , este valor se subdivide en mayor proporción en la partida de balance de Cuentas y documentos por pagar locales y del exterior con una media de 16.33%, además también se aprecia un valor considerable en la partida de Provisiones con una media de 5.33% y Otras obligaciones corrientes con un promedio de 4.95% que corresponden obligaciones tributarias y laborales.

En el **Pasivo no Corriente** para tres de las seis empresas analizadas presenta una concentración en la partida de Cuentas por pagar a relacionadas locales y del exterior.

Con respecto al **Capital** se aprecia que presenta en promedio grupal del 11.04 % con respecto al total del pasivo más patrimonio evidenciándose un incremento en el capital de la empresa Petrex, por otra parte el Resultado del ejercicio a diferencia de los años anteriores, se aprecia resultados positivos para las seis empresas analizadas tal como se aprecia en la Figura 12.

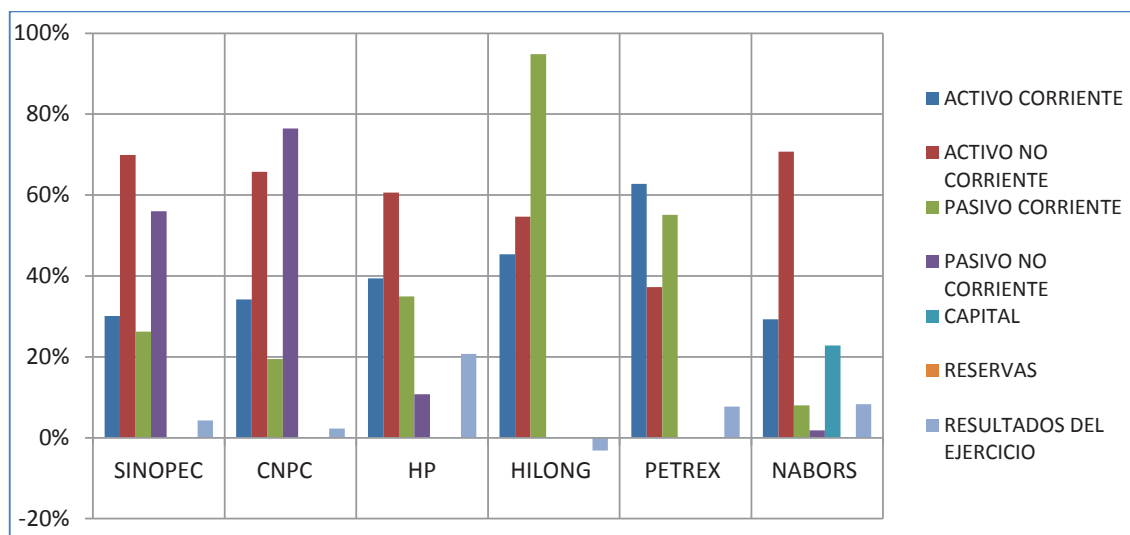


Figura 12: Análisis Vertical de Balance de Situación – Año 2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.1.2 Análisis vertical del Estado de Resultados

A) Año 2011

En referencia a la estructura del Estado de Resultados se analizan los ingresos en base al total de Ingresos por Actividades ordinarias, se observa que los ingresos se concentran en la partida de ventas por Prestación de Servicios con un promedio grupal del 90.47%.

Apreciando los egresos de las empresas tal como se muestra en la tabla 7, el mayor monto se concentra en la partida de Costo de ventas y producción puesto que allí se registran los rubros de tipo operativo para la prestación del servicio propiamente dicho con un promedio que asciende a 69.12%, el segundo rubro de concentración de valores se focaliza en la cuenta de Gastos como son los gastos de venta, gastos administrativos, gastos financieros y otros con un promedio de 18.10%.

Con respecto a la ganancia o pérdida del ejercicio se observa que tres de las seis empresas analizadas presentan pérdida en vista de que sus egresos superan a los ingresos obtenidos tal como se aprecia en la gráfica comparativa (ver figura 13).

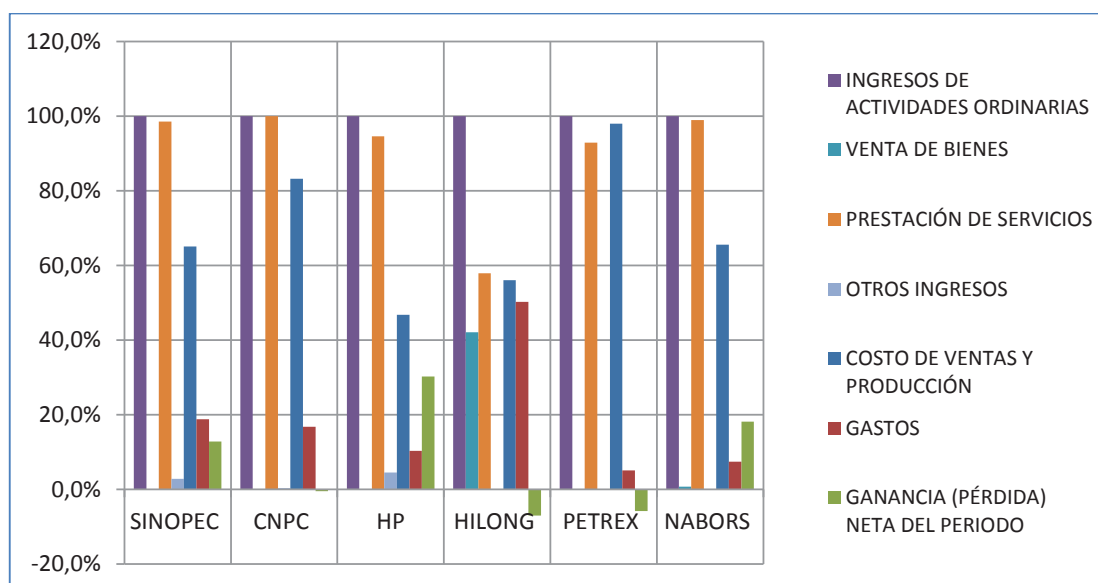


Figura 13: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2011

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Tabla 7: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2011

CTA.	NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	100%	100%	100%	100%	100%	100%
4101	VENTA DE BIENES	-	-	-	42,09%	-	1%
4102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	99%	100%	95%	57,91%	93%	99%
4103	CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	-	-	-	-	-	-
4104	SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	-	-	-	-	-	-
4105	REGALÍAS	-	-	-	-	-	-
4106	INTERESES	0%	-	-	-	0%	0%
4107	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4108	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1%	-	5%	-	7%	-
4109	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4110	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4111	(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	-	-	-	-	-	-
4112	(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-
42	GANANCIA BRUTA	35%	17%	53%	44%	2%	34%
43	OTROS INGRESOS	3%	0%	4%	0%	-	-
4301	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4302	INTERESES FINANCIEROS	-	0%	0%	0%	-	-
4303	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	-	-	-	-	-	-
4304	VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	3%	0%	4%	-	-	-
4305	OTRAS RENTAS	-	0%	0%	0%	-	-
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	65%	83%	47%	56%	98%	66%
5101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	40%	8%	-
510101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	28%	-
510102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	6%	-
510103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	40%	7%	-
510104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	-32%	-
5102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	20%	11%	14%	-	16%	14%
5103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	-	-	-	-	-	-
5104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	45%	72%	33%	16%	74%	51%
510401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	11%	8%	-	12%	18%
510406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1%	3%	1%	-	1%	10%
510407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	15%	37%	6%	12%	1%	1%
510408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	28%	21%	18%	4%	60%	22%
52	GASTOS	19%	17%	10%	50%	5%	7%
5201	GASTOS DE VENTA	0%	0%	-	34%	0%	-
5202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	19%	16%	9%	7%	4%	7%
5203	GASTOS FINANCIEROS	-	1%	1%	1%	1%	-
5204	OTROS GASTOS	-	-	0%	7%	-	-
60	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	19%	0%	47%	-6%	-3%	27%
61	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	3%	-	7%	-	-	4%
62	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	16%	0%	40%	-6%	-3%	23%
63	IMPUESTO A LA RENTA	3%	-	10%	1%	3%	5%
64	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	13%	0%	30%	-7%	-6%	18%
74	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-	0%	-	-	-	-
75	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	0%	-	-	-	-
76	IMPUESTO A LA RENTA	-	1%	-	-	-	-
77	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-1%	-	-	-	-
79	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	13%	-0,5%	30%	-7%	-6%	18%
81	COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-
82	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	13%	-0,5%	30%	-7%	-6%	18%
90	GANANCIA POR ACCIÓN	-	-	-	-	-	-
91	UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	-	-	-	-	-	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

B) Año 2012

La estructura del Estado de Resultados para el año 2012 comparada con la totalidad de la partida de Ingresos por Actividades ordinarias muestra una concentración de los montos en la partida de ventas por Prestación de Servicios con como se aprecia en la figura 14, y de forma particular para la empresa Hilong se observa un valor considerable que asciende al 42% por concepto de venta de Bienes.

Apreciando los egresos de las empresas tal como se muestra en la tabla 8 y en tendencia con el periodo anterior el mayor monto se concentra en la partida de Costo de ventas y producción con un promedio grupal calculado de 65.17%.

El segundo rubro donde se concentran los valores es la cuenta de Gastos como son los gastos de venta, gastos financieros, otros gastos y gastos administrativos, presentándose éstos últimos como representativos dentro del esquema de operación tal como se aprecia en la tabla 8 y con respecto a la ganancia o pérdida del ejercicio se observa que el número de empresas con resultados positivos mejoró con respecto al año anterior pues cinco de las seis empresas analizadas alcanzan utilidad, de forma complementaria se ha calculado el promedio para las empresas analizadas y éste asciende a 10.70% (ver figura 14).

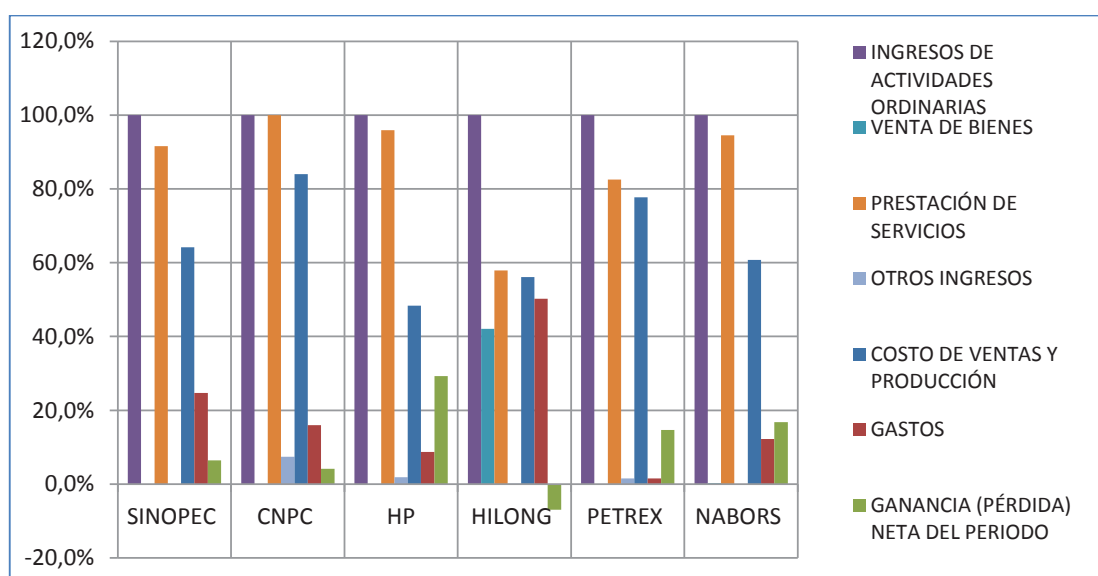


Figura 14: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2012

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Tabla 8: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2012

CTA.	NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	100%	100%	100%	100%	100%	100%
4101	VENTA DE BIENES	-	-	-	42%	-	0%
4102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	92%	100%	96%	58%	82%	95%
4103	CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	-	-	-	-	-	-
4104	SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	-	-	-	-	-	-
4105	REGALÍAS	-	-	-	-	-	-
4106	INTERESES	0%	-	-	-	-	1%
410601	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CRÉDITO	-	-	-	-	-	-
410602	OTROS INTERESES GENERADOS	0%	-	-	-	-	1%
4107	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4108	GANANCIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACT. BIOLÓGICOS	-	-	-	-	-	5%
4109	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	8%	-	4%	-	18%	-
4110	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4111	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4112	(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	-	-	-	-	-	-
4113	(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-
42	GANANCIA BRUTA	36%	16%	52%	44%	22%	39%
43	OTROS INGRESOS	-	7%	2%	0%	2%	-
4301	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4302	INTERESES FINANCIEROS	-	1%	0%	0%	2%	-
4303	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	-	-	-	-	-	-
4304	VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	-	-	1%	-	-	-
4305	OTRAS RENTAS	-	6%	1%	0%	-	-
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	64%	84%	48%	56%	78%	61%
5101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	40%	5%	-
510101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	16%	-
510102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	1%	-
510103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	40%	16%	-
510104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-	-	-29%	-
5102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	25%	14%	14%	-	11%	16%
5103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	0%	-	-	-	-	-
5104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	39%	70%	35%	16%	61%	44%
510401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	12%	5%	-	9%	20%
510405	GASTO POR GARANTÍAS EN VENTA DE PRODUCTOS O SERVICIOS	-	0%	-	-	-	-
510406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	3%	2%	1%	-	2%	7%
510407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	19%	20%	8%	12%	3%	1%
510408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	18%	37%	20%	4%	47%	16%
52	GASTOS	25%	16%	9%	50%	1%	12%
5201	GASTOS DE VENTA	0%	0%	-	34%	0%	-
5202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	25%	13%	8%	7%	1%	12%
5203	GASTOS FINANCIEROS	-	3%	1%	1%	0%	-
5204	OTROS GASTOS	-	0%	0%	7%	-	-
60	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	11%	7%	45%	-6%	22%	27%
61	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	2%	1%	7%	-	3%	4%
62	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	10%	6%	38%	-6%	19%	23%
63	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	3%	2%	9%	1%	5%	6%
64	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	6%	4%	29%	-7%	14%	17%
65	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-	-	-
66	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-	1%	-
74	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-	-	-	-	-	-
75	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	-	-	-	-
76	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	-	-	-	-	-	-
77	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	-	-	-	-
79	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	6%	4%	29%	-7%	15%	17%
81	COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-
82	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	6%	4%	29%	-7%	15%	17%
90	GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)	-	-	-	-	-	-
91	UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	-	-	-	-	-	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

C) Año 2013

En referencia a la estructura del Estado de Resultados del año 2013 en base al total de Ingresos por Actividades ordinarias, se observa que los ingresos se concentran en la partida de ventas por Prestación de Servicios con un promedio grupal del 83.71%.

Con respecto a la ganancia o pérdida del ejercicio se observa que todas las empresas analizadas presentan resultados positivos en vista de que los ingresos obtenidos superan a sus egresos tal como se aprecia en la gráfica comparativa y además esto se debe a que las partidas que más influencia tienen para el alcance de la utilidad son el Costo de Ventas y los Gastos tal como se aprecia en la tabla 9; a través del cálculo del promedio de estos rubros para las empresas analizadas se obtiene que la incidencia es del 62.81% y el 18.20% respectivamente.

Apreciando la figura 15 se reafirma lo mencionado en el párrafo anterior y se adiciona la particularidad de que en cada uno de los periodos analizados sin excepción del año 2013, las partidas de Costos Indirectos, Otros costos de Producción y Gastos Administrativos son partidas de alta representatividad puesto que se refieren al manejo de la operación propiamente dicha como es el área operativa y el manejo administrativo de la misma (ver tabla 9).

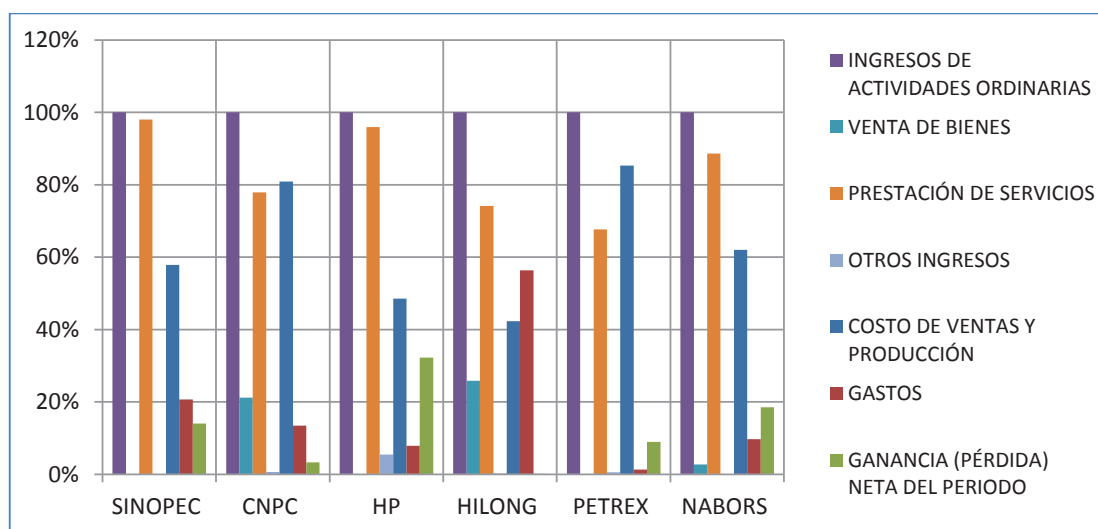


Figura 15: Análisis Vertical de Estado de Resultados – Año 2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Tabla 9: Análisis Vertical – Estado de Resultados - Año 2013

CTA.	NOMBRE_COMPAÑIA	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
		%	%	%	%	%	%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	100%	100%	100%	100%	100%	100%
4101	VENTA DE BIENES	-	21%	-	26%	-	3%
4102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	97,97%	78%	96%	74%	68%	89%
4103	CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	-	-	-	-	-	-
4104	SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	-	-	-	-	-	-
4105	REGALÍAS	-	-	-	-	-	-
4106	INTERESES	0,01%	-	-	-	-	1%
4107	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4108	GANANCIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	-	-	-	-	8%
4109	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2,03%	1%	4%	-	32%	-
4110	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4111	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-	-	-	-	-	-
4112	(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	-	-	-	-	-	-
4113	(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-
42	GANANCIA BRUTA	42,14%	19%	51%	58%	15%	38%
43	OTROS INGRESOS	-	1%	5%	0%	1%	-
4301	DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-
4302	INTERESES FINANCIEROS	-	0,01%	0,13%	0,10%	1%	-
4303	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	-	-	-	-	-	-
4304	VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	-	-	3%	-	-	-
4305	OTRAS RENTAS	-	1%	2%	0%	-	-
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	57,86%	81%	49%	42%	85%	62%
5101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	24%	4%	-
510101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-	-	-	32%	16%	-
510102	(-) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-	-	-	-	1%	-
510103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-	-	-	18%	2%	-
510104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-	-	-	-26%	-15%	-
5102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	21,91%	10%	15%	-	11%	17%
5103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	0,12%	-	-	-	-	-
5104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	35,83%	71%	34%	18%	70%	45%
510401	DÉPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	10%	8%	-	6%	19%
510406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2,26%	2%	1%	-	3%	10%
510407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	15,58%	21%	7%	11%	1%	2%
510408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	17,99%	38%	18%	8%	61%	14%
52	GASTOS	20,66%	13%	8%	56%	1%	10%
5201	GASTOS DE VENTA	0,01%	0%	-	0%	-	-
5202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	20,66%	13%	8%	56%	1%	10%
5203	GASTOS FINANCIEROS	-	0,02%	0,20%	0,08%	-	-
5204	OTROS GASTOS	-	-	0,12%	-	-	-
60	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	21,48%	6%	49%	1%	14%	28%
61	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	3,22%	1%	7%	0,22%	2%	4%
62	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	18,25%	5%	42%	1%	12%	24%
63	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	4,27%	2%	10%	1%	3%	6%
64	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	13,99%	3%	32%	0,22%	9%	18%
65	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-0,08%	-	-0,02%
66	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-	0,03%	-
74	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-	-	-	-	-	-
75	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	-	-	-	-
76	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	-	-	-	-	-	-
77	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	-	-	-	-	-
79	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	13,99%	3%	32%	0,1%	9%	18%
81	COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	0,1%	-	-	-	-
82	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	13,99%	3%	32%	0,1%	9%	18%
90	GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)	-	-	-	-	-	-
91	UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	-	-	-	-	-	-

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

3.3.2.1 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

El análisis horizontal se lleva a cabo sobre el estado de situación financiera de las empresas seleccionados para los años 2011, 2012 y 2013, realizando la comparación entre años los años 2011-2012 y 2012-2013.

El análisis horizontal se concentra en la identificación y análisis de los cambios extraordinarios o significativos en cada una de las cuentas y para cada una de las empresas en base a la relación porcentual calculada como se aprecia en la Tabla 10 y 11.

Con respecto al activo y a las variaciones significativas se aprecia que la empresa Sinopec presenta un incremento en el Activo corriente, Activo no corriente, Pasivo corriente en el primer intervalo y un decremento en el Pasivo no Corriente en el segundo intervalo analizado. (Ver tabla 10).

Con respecto a la empresa CNPC, ésta presenta un incremento en el Activo corriente y Activo no corriente, pero el Pasivo corriente experimenta un decremento en el primer intervalo y después sufre un incremento a causa de la variación en las Cuentas y Documentos por Pagar. De forma global el activo corriente no cubre el pasivo corriente, así como el Activo no corriente no cubre el pasivo a largo plazo el mismo que experimentó un incremento elevadísimo en el primer intervalo analizado (2011-2012) que asciende a 21703% a causa del movimiento de la partida Cuentas por pagar a relacionadas.

Con respecto a la empresa HP se aprecia un incremento en el Activo corriente en el primer y segundo intervalo analizado que es de 9% y 21% respectivamente, así también se aprecia un decremento en el pasivo corriente de -2% y -50% que corresponden al primer y segundo intervalo, hecho que beneficia a la empresa y le permite tener liquidez, pero el Activo no corriente no se presenta como

suficiente sobre todo en el segundo intervalo analizado debido a un incremento en la partida Cuentas por pagar a relacionadas del exterior (ver figura 16).

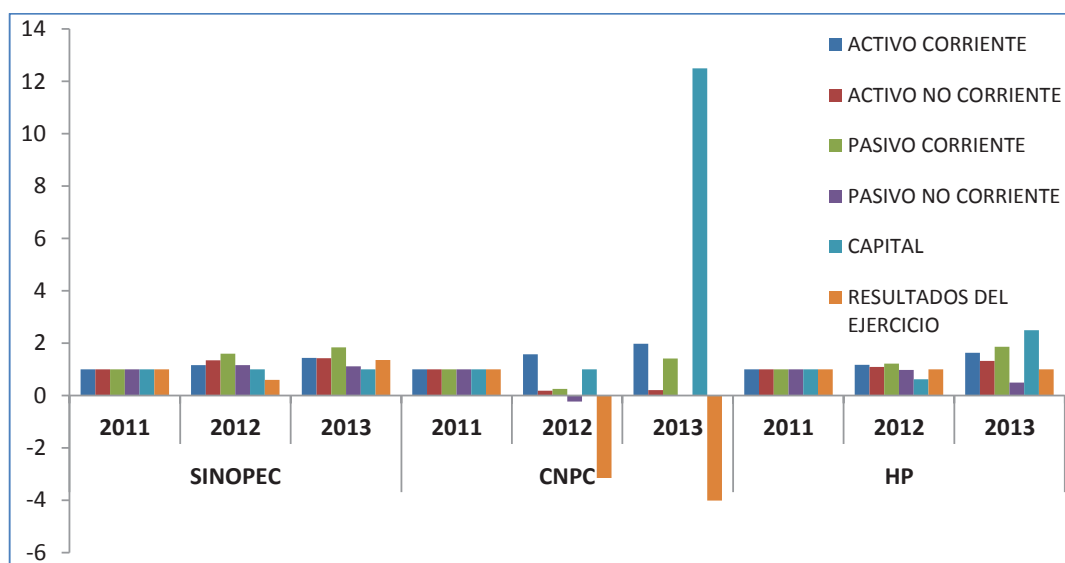


Figura 16: Análisis Horizontal de Estado de Situación

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En la tabla 11 se aprecia el análisis horizontal de las tres empresas restantes que completan el grupo de empresas analizadas y con respecto a las variaciones de la empresa Hilong se puede apreciar que el activo corriente sufre un incremento que permite cubrir el Pasivo Corriente, pero por otra parte el Pasivo no corriente presenta un incremento bastante considerable en el año 2013 que asciende a 245051% a causa del registro de montos en la partida de Cuentas por pagar diversas a relacionadas.

En la empresa Petrex se observa que el Activo corriente tiene una tendencia de crecimiento con variaciones de 196% y 12% para cada uno de los intervalos analizados, que fácilmente le permite a la empresa cubrir el pasivo corriente, pero la variación más significativa se produce debido al aumento de capital en el año 2013.

Tabla 10: Análisis Horizontal – Estado de Situación Financiera

		SINOPEC		CNPC		HP	
		Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013
1	ACTIVO	28%	12%	66%	16%	17%	40%
101	ACTIVO CORRIENTE	16%	24%	28%	26%	9%	21%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	-29%	12%	131%	-61%	-47%	114%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	11%	28%	-31%	147%	30%	13%
10103	INVENTARIOS	127%	26%	178%	-18%	22%	-7%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0%	18%	1039%		-5%	-92%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	34%	6%	96%	10%	22%	52%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30%	10%	95%	11%	22%	53%
	PASIVO + PATRIMONIO NETO	28%	12%	66%	16%	17%	40%
2	PASIVO	27%	2%	64%	13%	-14%	33%
201	PASIVO CORRIENTE	59%	15%	-66%	456%	-2%	-50%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	61%	2%	-91%	1872%	24%	-48%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-65%	26%	-51%	257%	15%	23%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS					-17%	-100%
202	PASIVO NO CORRIENTE	16%	-4%	21703%	-99%	-38%	302%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	30%	-7%		-100%	-53%	499%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	39%	1%	154%	23%	25%	18%
20209	PASIVO DIFERIDO	-82%	-76%	-100%	-100%	8%	13%
3	PATRIMONIO NETO	32%	55%	127%	70%	66%	46%
301	CAPITAL	0%	0%	0%	1150%	0%	0%
304	RESERVAS	41%	0%			0%	0%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	120%	32%	-11%	123%	165%	79%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-41%	128%	-1098%	28%	35%	20%

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En la empresa Nabors se observa un incremento en el Activo corriente en el primer y segundo intervalo de 26% y 5% respectivamente, aumento que puede cubrir el pasivo no corriente, además se observa un decremento del -63% en la partida de Efectivo y sus equivalentes y del -88% en Servicios y Pagos anticipados en el análisis del primer intervalo.

Tabla 11: Análisis Horizontal – Estado de Situación Financiera

		HILONG		PETREX		NABORS	
		Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013
1	ACTIVO	4%	9%	163%	-2%	4%	45%
101	ACTIVO CORRIENTE	4%	15%	196%	12%	26%	5%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	4%	1080%	1108%	-63%	-63%	98%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	4%	33%	353%	51%	75%	31%
10103	INVENTARIOS	4%	1%	79%	1%	52%	-11%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4%	961%	71%	-5%	-88%	33%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4%	11%	-28%	57%	225%	-78%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	4%	5%	122%	-26%	-2%	61%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4%	0%	149%	-25%	-18%	89%
	PASIVO + PATRIMONIO NETO	4%	9%	163%	-2%	4%	45%
2	PASIVO	4%	10%	44%	-26%	-34%	5%
201	PASIVO CORRIENTE	4%	-91%	257%	-26%	-27%	2%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4%	-99%	18%	-69%	-30%	-100%
20105	PROVISIONES			220%	20%	-62%	24%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	4%	283%	353%	102%	-14%	5%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS			293%	16%		
202	PASIVO NO CORRIENTE	4%	245051%	-100%	124%	-54%	20%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS			-100%			
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	4%	119%	-1%	124%	18%	20%
3	PATRIMONIO NETO	4%	-12%	-10436%	27%	12%	49%
301	CAPITAL	4%	0%	0%	387948%	0%	0%
304	RESERVAS	4%	0%	-100%			
306	RESULTADOS ACUMULADOS	4%	-192%	-1109%	-95%	24%	-15%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	4%	-103%	-606%	7%	-10%	17%

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

De forma global no se observa una tendencia de crecimiento o decremento claramente identificable en las cuentas de activo, pasivo o patrimonio.

Con respecto a los inventarios se observa una tendencia al crecimiento para la mayoría de empresas pero no es fija puesto que se conoce que el nivel de stock depende si la operación es fija o esporádica.

Por conocimiento del mercado se conoce que las empresas analizadas en su mayoría son sucursales de empresas extranjeras por lo que algunas como se puede observar en las tablas 10 y 11 así como en el análisis vertical realizado, presentan fuertes montos por concepto de cuentas por pagar a relacionadas.

Otro hecho importante que se presenta es el inexistente incremento del capital para la mayoría de las empresas hecho que puede influir si existe la necesidad de financiamiento crediticio.

3.3.2.2 Análisis horizontal del Estado de Resultados

Con la aplicación del análisis horizontal al Estado de Resultados se busca determinar la variación porcentual que las partidas o cuentas del estado financiero han sufrido en los intervalos analizados siendo estos 2011-2012 y 2012 - 2013.

Como se puede apreciar en la tabla 12 existen partidas del balance que presentan variaciones altamente influyentes dentro de los resultados totales, para analizar el estado de Resultados se inicia tomando como referencia el año 2011 para el primer intervalo analizado y el año 2012 para el segundo intervalo.

Dentro de los datos obtenidos se observa que la empresa Sinopec presenta un incremento en los ingresos ordinarios y junto a esta variación se encuentra que el costo de ventas y los gastos presentan un incremento en el primer intervalo de 16% y 55% respectivamente y un decremento en el segundo intervalo de -5% y 12% respectivamente, hecho que incide directamente en el incremento notable de la utilidad en el año 2013.

La empresa CNPC por su parte muestra un incremento en los ingresos así como en el Costo de Ventas y Gastos (ver tabla 12) , sin una tendencia ni proporciones fijas, pero han incidido en el incremento de la utilidad que en el año 2011 fue negativa.

La compañía HP muestra una tendencia decreciente en la variación de ingresos, Costo de ventas, gastos y en la utilidad del ejercicio pero se encuentra manejable y proporcionada tal como se aprecia en la tabla 12.

Tabla 12: Análisis Horizontal – Estado de Resultados

		SINOPEC		CNPC		HP	
		Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013	Variación 2011-2012	Variación 2012-2013
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	18%	5%	20%	65%	39,41%	8,38%
4101	VENTA DE BIENES						
4102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	10%	13%	20%	28%	41,34%	8,41%
4106	INTERESES	-85%	-29%				
4109	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	602%	-75%			5,80%	7,62%
42	GANANCIA BRUTA	21%	24%	15%	96%	35,35%	7,99%
43	OTROS INGRESOS	-100%		2802%	-85%	-42,35%	220,97%
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	16%	-5%	21%	59%	44,02%	8,80%
5101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS						
5102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	47%	-6%	49%	19%	38,63%	17,36%
5104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	3%	-4%	17%	66%	46,27%	5,41%
510401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			24%	46%	-1,48%	56,81%
510406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	115%	-8%	-34%	129%	79,66%	-7,34%
510407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	45%	-13%	-37%	73%	83,19%	-2,35%
510408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	-25%	5%	113%	66%	52,94%	-4,86%
52	GASTOS	55%	-12%	14%	38%	17,43%	-2,85%
5201	GASTOS DE VENTA	-14%	177%	2145%	-97%		
5202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	55%	-12%	-3%	69%	19,22%	2,48%
5203	GASTOS FINANCIEROS			453%	-99%	44,64%	-68,54%
60	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	-31%	102%	2713%	40%	31,92%	18,91%
61	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-34%	102%	0%	39%	31,69%	18,91%
62	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-30%	102%	2291%	40%	31,96%	18,91%
63	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	15%	46%	0%	59%	23,86%	16,91%
64	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	-41%	128%	1454%	30%	34,63%	19,51%
74	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES			-100%			
75	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS			-100%			
76	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO			-100%			
77	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS			-100%			
79	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-41%	128%	-1098%	30%	35%	20%

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

La empresa Hilong por su parte presenta incrementos en los Ingresos por actividades Ordinarias y un decrecimiento en el Costo de Ventas, pero debido a que los Gastos muestran para el año 2013 un incremento bastante significativo hace imposible la obtención de un resultado positivo debido al incremento del gasto por sueldos y salarios.

En la empresa Petrex se presenta en los intervalos analizados variaciones de tipo incremental para los ingresos y costo de ventas a diferencia de los gastos que decrecen en el primer intervalo y se incrementan nuevamente en el año 2013, hecho que influyen directamente en las utilidades.

Finalmente en la empresa Nabors se observa un decrecimiento en el primer intervalo para los ingresos y para el costo de ventas de -2.05% y -9.23% respectivamente, pero la excepción surge para el nivel de gastos puesto que en el año 2012 cuando el nivel de ventas es el menor los gastos se incrementan en 61.30% reflejando una reducción de la utilidad.

Tabla 13: Análisis Horizontal – Estado de Resultados

	HILONG		PETREX		NABORS	
	Variacion 2011-2012	Variacion 2012-2013	Variacion 2011-2012	Variacion 2012-2013	Variacion 2011-2012	Variacion 2012-2013
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS					
4101	4%	26,58%	101,29%	76,11%	-2,05%	6,05%
4101	4%	-22,33%			-69,14%	1194,04%
4102	4%	62,13%	78,74%	44,50%	-6,42%	-0,59%
4106			-100,00%		44,12%	16,85%
4109			403,37%	225,03%		
42	GANANCIA BRUTA					
	4%	66,14%	2136,14%	16,26%	11,62%	2,73%
43	OTROS INGRESOS					
	4%	81,74%		-42,52%		
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN					
5101	4%	-4,43%	59,68%	93,25%	-9,23%	8,20%
5101	4%	-24,46%	21,99%	56,46%		
5102			45,94%	62,55%	11,56%	13,99%
5104	4%	46,24%	66,75%	101,95%	-15,03%	6,08%
510401			59,13%	15,77%	5,40%	3,84%
510406			257,48%	80,60%	-28,59%	41,35%
510407	4%	17,80%	857,39%	-34,34%	24,80%	40,11%
510408	4%	121,99%	56,64%	127,77%	-27,31%	-9,85%
52	GASTOS					
5201	4%	42,05%	-40,97%	50,46%	61,30%	-15,76%
5201	4%	-99,70%	10,42%	-100,00%		
5202	4%	883,06%	-35,77%	67,65%	61,30%	-15,76%
5203	4%	-91,08%	-88,11%	-100,00%		
60	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS					
	4%	-130,78%	-1546,86%	9,88%	-1,96%	11,06%
61				9,07%	-1,96%	11,06%
62	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS					
	4%	-126,17%	-1328,22%	10,02%	-1,96%	11,06%
63	4%	60,68%	267,58%	4,89%	26,61%	-4,89%
64	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO					
	4%	-103,92%	-583,44%	11,84%	-9,55%	16,99%
79	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO					
	4,34%	-102,51%	505,97%	7,22%	-9,55%	16,87%

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.3 ÍNDICES FINANCIEROS

3.3.3.1 Índices de liquidez

Como se hizo referencia en el capítulo 2, el **índice o razón corriente** muestra la capacidad de como una empresa puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, es decir; cuantas veces el activo corriente puede cubrir el pasivo corriente. Sin duda el valor mínimo que el cálculo de esta razón debe arrojar es 1, y como se observa en los datos obtenidos que se muestran en la tabla 14, los valores doblemente remarcados evidencian que empresas CNPC y Hilong presentan dificultades para hacer frente a los pasivos de corto plazo o corrientes en dichos periodos, como por ejemplo la empresa CNPC evidencia que por cada dólar que debía en el corto plazo del año 2011 la compañía tan solo poseía 46 centavos para pagarla.

Tabla 14: Razón corriente y Prueba ácida de empresas evaluadas

	SINOPEC			CNPC			HP			HILONG			PETREX S.A.			NABORS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Razón corriente	1,59	1,15	1,24	0,46	1,76	0,40	1,01	1,13	2,71	0,48	0,48	5,92	1,37	1,14	1,73	2,14	3,68	3,79
Prueba Ácida	1,48	1,0	1,07	0,40	1,27	0,32	0,85	0,93	2,34	0,22	0,22	3,04	0,80	0,85	1,33	1,67	2,70	2,94

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia a la **Prueba ácida** calculada para las empresas objeto de estudio se aprecia que al excluir los inventarios del cálculo se obtiene datos mucho más claros con respecto a si el pasivo corriente es cubierto por los activos a corto plazo.

Se evalúa la capacidad de afrontar las obligaciones a acorto plazo siendo las partidas más representativas las Cuentas y documentos por pagar, Otras obligaciones corrientes y Cuentas por pagar diversas a relacionadas tal como se aprecia en el Estado de Situación (Ver ANEXO C), al igual que el índice anterior

el óptimo a considerar sería 1, por lo que en la tabla 14 se aprecia que de los resultados obtenidos las empresas CNPC, HP y Hilong presenta dificultades para afrontar los pasivos de corto plazo.

Con respecto al **Capital de Trabajo**, la figura 17 nos muestra la inversión que las empresas han realizado para poder operar, puesto que en el corto plazo se requieren recursos para afrontar las necesidades de materiales, mano de obra, repuestos, reposición de activos fijos, etc.

Es en este contexto que se requiere que el capital de trabajo sea mayor a cero para poder operar sin preocupación.

El hecho de tener un capital de trabajo cero o negativo como en el caso de dos de las seis empresas analizadas que son CNPC y Hilong, no quiere decir que no hayan tenido recursos, solo evidencia que los pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes, y si bien es cierto éstos últimos les permitieron operar no les permitieron tener un margen de flexibilidad ni liquidez hecho que limita la toma de decisiones en cuanto a inversión, cumplimiento de obligaciones, etc.

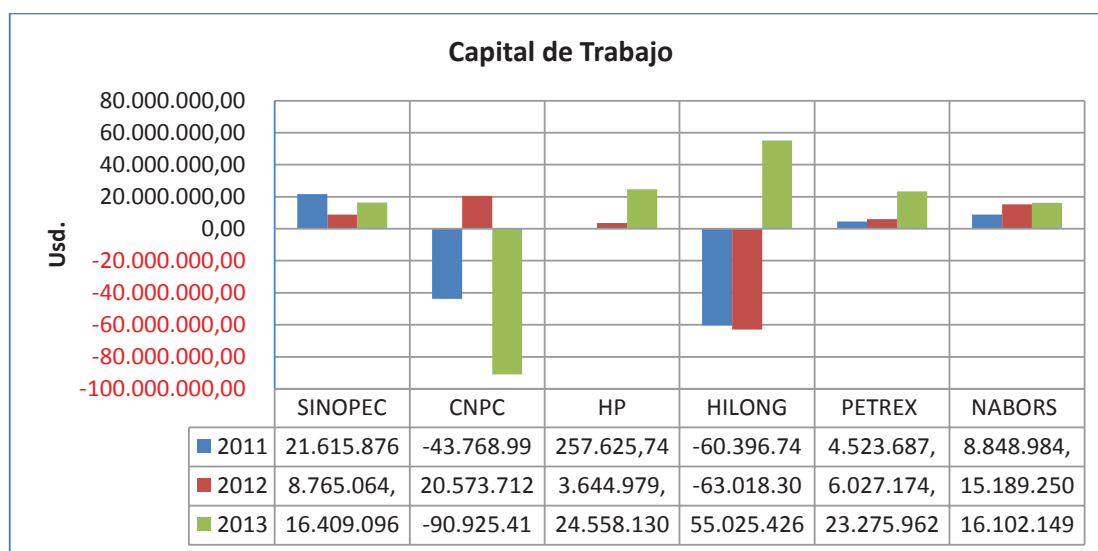


Figura 17: Capital de Trabajo – Año 2011-2012-2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.3.2 Índices de endeudamiento o solvencia

Como se puede apreciar en la tabla 15, el índice de **nivel de endeudamiento** es un índice que no posee un valor óptimo o recomendable como en el caso de los índices de liquidez, pero hay que tomar en cuenta que las empresas pueden enfrentar situaciones complicadas si el valor del índice es muy alto, ya que esto es indicativo de la poca capacidad de los activos de la empresa de poder afrontar sus deudas, y como ejemplo en el caso de la empresa Sinopec en el año 2011, por cada dólar que la empresa tiene en el activo debe 83 centavos, es decir esa es la participación que tienen los acreedores en la empresa en ese año, hecho que refleja el apalancamiento financiero pero al mismo tiempo una menor autonomía financiera.

Tabla 15: Índices de Endeudamiento del Año 2011 al 2013

	SINOPEC			CNPC			HP			HILONG			PETREX S.A.			NABORS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Nivel de endeudamiento	0,83	0,82	0,75	0,97	0,96	0,94	0,6	0,5	0,4	0,9	0,95	0,96	1,0	0,6	0,4	0,16	0,10	0,07
Endeudamiento Patrimonial	4,8	4,6	3,0	32,4	23,5	15,6	1,6	0,84	0,77	18,5	19	23,1	88,5	1,2	0,7	0,18	0,11	0,08

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia al índice de **Endeudamiento Patrimonial**, tal como se hizo referencia en el capítulo dos, este índice nos muestra qué porcentaje de las inversiones totales es financiado por deuda ajena (terceros).

Si el índice es mayor a 1 muestra que el financiamiento de terceros es superior al financiamiento de los accionistas y de la utilidad que la empresa ha ido generando.

Como se aprecia en la tabla 15, el resultado calculado para la empresa CNPC en el año 2011 muestra que por cada dólar aportado por los accionistas existe 32.44 dólares que los acreedores están financiando, a diferencia de Nabors que

presenta índices bastante bajos lo que muestra en este caso que los accionistas de la empresa está financiando la mayoría de las operaciones.

Se debe tratar de que este índice sea el mayor posible pero se debe considerar siempre el costo del financiamiento y su capacidad de pago, ya que a mayor cociente que tenga el índice existe menor autonomía financiera y mayor riesgo financiero para la empresa.

3.3.3.3 Índices de actividad

Es necesario tener presente que el cálculo de los indicadores de actividad o rotación nos permiten medir la eficiencia que tiene la empresa en la utilización de sus recursos. Para el cálculo de estos índices se han utilizado las cuentas del Balance General y cuentas del Estado de Resultados de acuerdo a lo requerido en el literal D del numeral 2.3.3.3.

Con respecto al índice de **Rotación de Créditos**, en la tabla 16 se aprecia los resultados de la aplicación de este índice, como por ejemplo para la empresa Sinopec en el año 2011 se obtiene un índice de 2.9, valor que nos indica el número de veces en el año que se cobra las ventas realizadas a crédito, por lo que mientras más alto sea este índice mejor es la gestión de cobranza como es el caso de la empresa CNPC que presenta un índice de 5.7 para el año 2012.

Tabla 16: Índices de Actividad del Año 2011 al 2013

	SINOPEC			CNPC			HP			HILONG			PETREX			NABORS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Rotación de créditos	2,9	3,1	2,47	4,2	<u>5,73</u>	3,2	3,1	2,7	2,6	3,95	3,9	4,0	5,5	1,9	2,2	3,5	2,5	2,2
Rotación de Activo Total	0,7	0,7	0,63	0,8	0,55	0,8	0,6	0,7	0,5	0,5	0,45	0,5	0,7	0,5	<u>0,95</u>	0,5	0,5	0,4
Rotación de Activo Fijo	1,1	1,0	0,95	1,4	0,84	1,3	1,0	1,2	0,8	0,8	0,8	1,0	1,6	1,4	<u>3,34</u>	0,7	0,7	0,5

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia al indicador de **Días de cobranza**, los días de cobranza superan los sesenta días e incluso el mínimo de cobranza de las empresas analizadas se establece en 63.7 días para la empresa CNPC como se muestra en la figura 18, este hecho se presentaría puesto que el mayor cliente de las empresas son las empresas Estatales Petroamazonas EP y Río Napo cuyo proceso de facturación y cobro en muchos casos es burocrático.

Sin duda este índice mide la gestión en el área de cobranzas de las empresas ya que establece el número de días que una empresa se demora en cobrar las ventas realizadas a crédito.

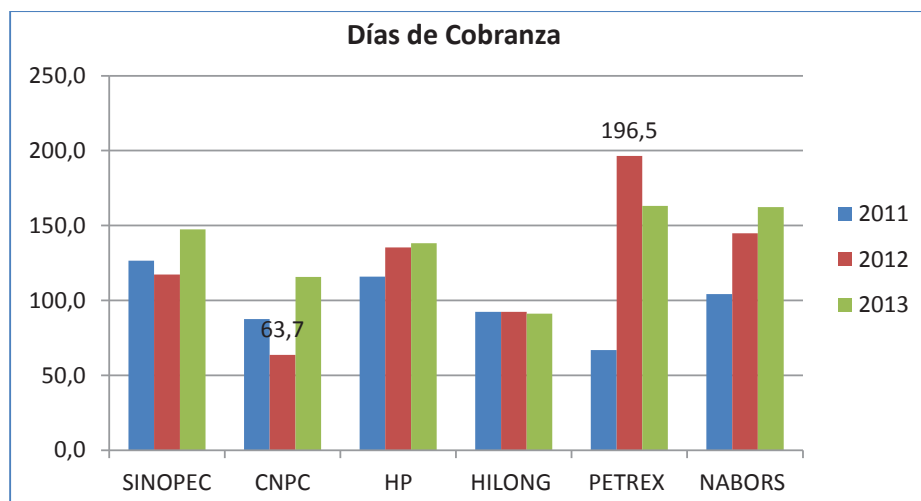


Figura 18: Días de Cobranzas por Empresa - Año 2011 al 2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

La **Rotación de inventarios** es un indicador de elevada importancia dentro de la de la evaluación realizada, puesto que por conocimiento del sector y como se aprecia en los estados financieros (Ver Anexo C y D), las partidas referentes a inventarios muestran montos elevados que en su mayor parte son destinados al mantenimiento preventivo, mantenimiento correctivo y reparaciones de los taladros de perforación, en este contexto el índice de rotación de inventarios será mejor mientras más se aleje de 1 ya de ser así se observa que los suministros y

materiales adquiridos se encuentran en constante utilización, se ha considerado que empresas de este tipo deben poseer inventario de partes y repuestos por la calidad y riesgo en el tipo de servicio prestado, pero dicho stock debe evitar tener recursos ociosos, es decir, inventarios de mínima o nula rotación.

El nivel de rotación de inventarios para cuatro de las seis empresas analizadas es menor a uno, tan solo las empresas Sinopec y CNPC superan el mínimo recomendado tal como se aprecia en la figura 19.

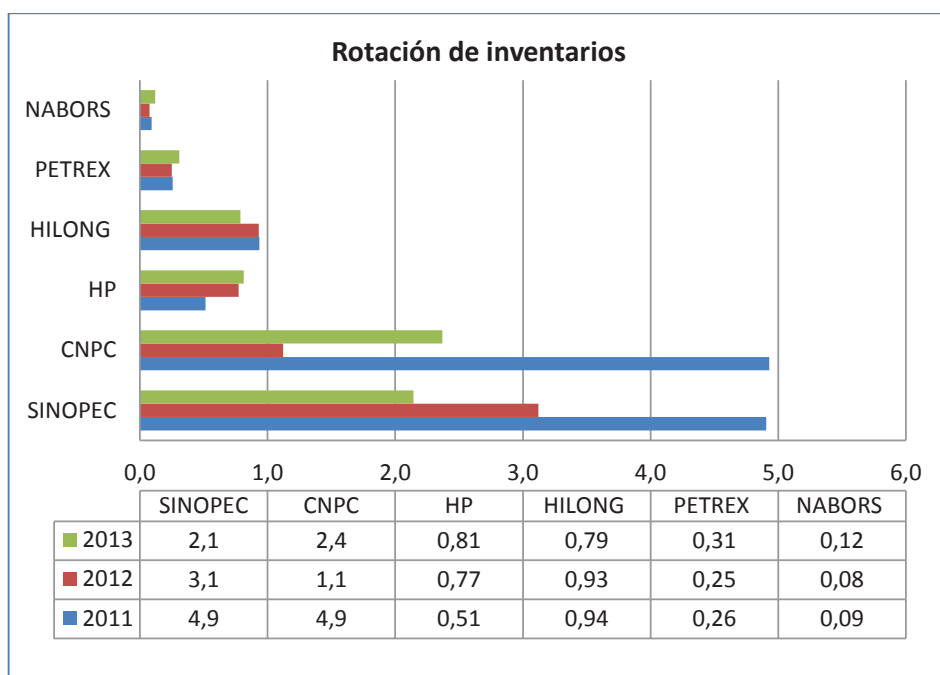


Figura 19: Rotación de Inventarios - Año 2011 al 2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

La **Rotación de Activo Total** aplicado a las empresas en evaluación nos muestra la cantidad de veces que se ha vendido el activo total por lo que mientras su valor sea mayor es más favorable.

El promedio grupal del índice de las empresas analizadas es de 0.66 de acuerdo a los datos de la tabla 16, en la que se aprecia que solo la empresa Sinopec está sobre dicho promedio.

La rotación de activos es un índice que muestra que tan eficiente están siendo las empresas con la administración de los activos y la gestión de los mismos y con estas bases se puede implementar mejoras que conduzcan a la máxima utilización de los recursos de las empresas y evitar así la capacidad ociosa.

El índice de **Rotación de Capital de Trabajo** aplicado a las empresas evaluadas nos muestra la cantidad de veces que se vende en el año el capital de trabajo.

Este índice nos indica además cuánto se genera por cada unidad de capital de trabajo por lo que mientras más alto sea el índice es mejor ya que nos muestra la eficiencia de las compañías en la forma de administrar los activos y pasivos en busca de generar ingresos como se aprecia en la figura 20, donde la empresa HP es la que muestra el mejor resultado.

En la figura antes referenciada se observa además que hay una involución del índice en el caso de la empresa CNPC, ya que el índice se volvió negativo, puesto que en el año 2012 se observa que las ventas cubren 3.7 veces el capital de trabajo de la empresa y al producirse la disminución se interpreta que en el año 2013 se han vendido 5.1 veces menos de capital de trabajo. .

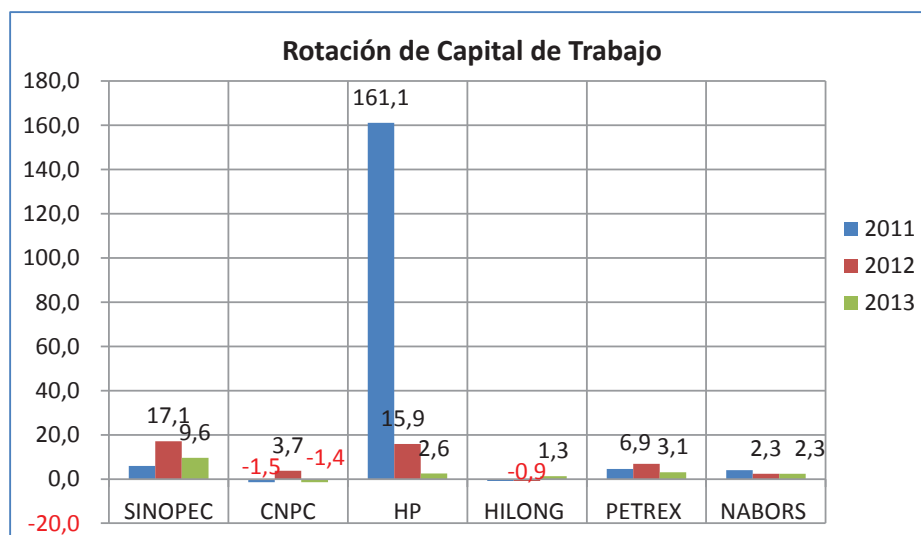


Figura 20: Rotación de Capital de Trabajo por empresa

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.3.4 Índices de rentabilidad

El índice denominado **Margen de utilidad** como se explicó en el capítulo dos nos indica que porcentaje representa la utilidad neta sobre las ventas que se han realizado, pero es necesario tomar en cuenta que a mayor cociente resultante de este índice la situación de la empresa es mejor ya que evidencia que los costos y gastos producto de los servicios prestados han tenido una menor incidencia en la empresa tal como se aprecia en la figura 21.

Cambios en este índice pueden indicar variación en los precios, mayor eficiencia, una mejor gestión de ventas o por el contrario ineficiencia productiva que desemboca en pérdida como es el caso de las empresas CNPC, Hilong, Petrex como se aprecia en la figura a continuación.

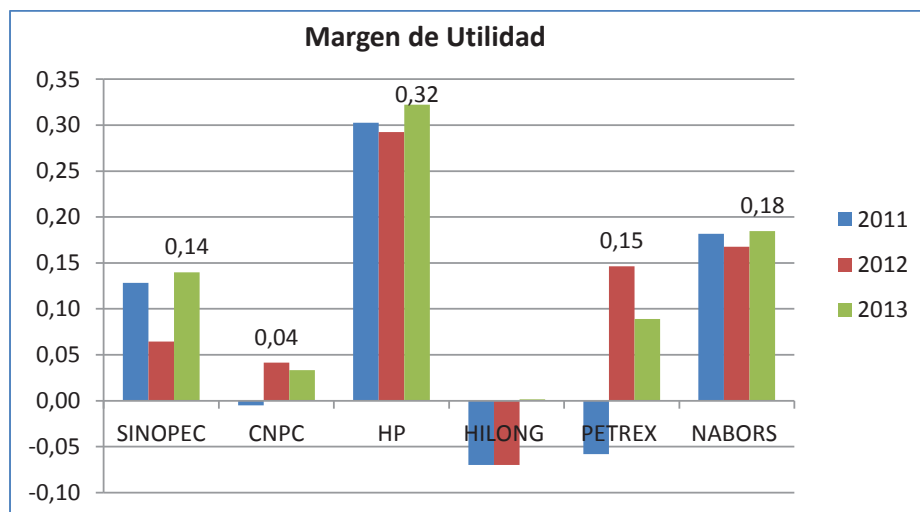


Figura 21: Margen de utilidad por empresa
Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

El cálculo del **Retorno sobre los activos (ROA)** al ser aplicado sobre las empresas evaluadas nos permite calcular los resultados obtenidos; es decir; la utilidad neta contra el valor de los Activos invertidos, como por ejemplo la empresa HP en el año 2012 como se aprecia en la figura 22, muestra la mayor

tasa de retorno sobre los activos corresponde a la empresa HP en el año 2012 y es del 21%, porcentaje que refleja la productividad de los activos y en general mayor prosperidad para la compañía, pero para efecto de comparación se analiza el caso de la empresa Nabors que obtiene un ROA de 10% valor que muestra una eficiencia intermedia en cuanto a la generación de utilidad y manejo de activos. Es necesario tener en cuenta que pueden existir situaciones en que los porcentajes pueden volverse negativos como es el caso de la empresa Petrex que a causa de una pérdida en el año 2011 refleja que los activos no fueron manejados de forma apropiada.

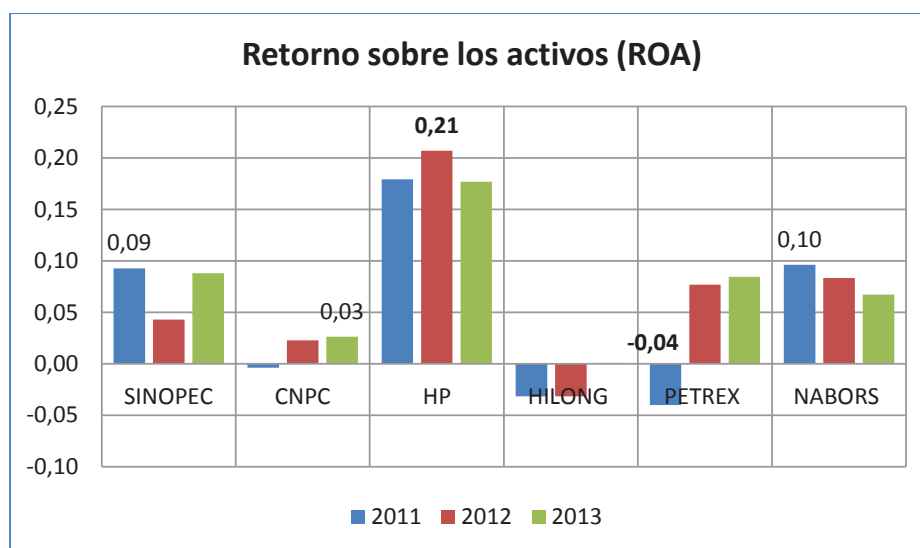


Figura 22: Retorno sobre los activos (ROA) por empresa

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

El **Retorno sobre el patrimonio neto (ROE)** calculado para las empresas en análisis y cuyos resultados se muestran en la figura 23, permite determinar la eficacia con que las empresas han utilizado su capital para obtener rentabilidad.

El ROE nos muestra la rentabilidad sobre recursos propios a través de la tasa de retorno de la inversión, como se aprecia en la figura antes mencionada es la empresa Petrex la que presenta el mayor porcentaje de rentabilidad en el año 2011 que asciende a 351% con respecto cada dólar invertido en el patrimonio por

parte de los accionistas, pero este valor se presenta como inusual puesto que la empresa mantiene una pérdida acumulada en ese período. Por otra parte la empresa CNPC en el año 2012 presenta una rentabilidad sobre el patrimonio del 56% porcentaje que resulta significativo debido a que el patrimonio de la empresa en el período analizado es bajo y por el contrario en el mismo período la empresa Hilong alcanza -62% de retorno sobre la inversión del patrimonio valor que refleja un deficiente manejo financiero de los recursos.

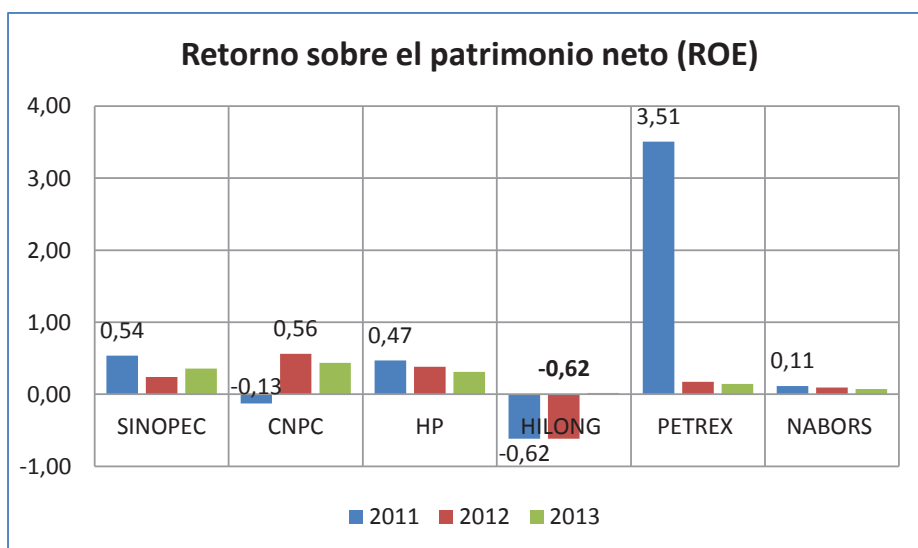


Figura 23: Retorno sobre el patrimonio neto (ROE) por empresa

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

La aplicación del índice de **Rendimiento sobre el capital invertido (ROIC)** nos permite cuantificar la rentabilidad que han obtenido los accionistas de las compañías evaluadas por el capital puesto a disposición para el financiamiento de las operaciones al interior de cada empresa como se aprecia en la figura 24.

El ROIC junto con los índices ROA y ROE anteriormente calculados son esenciales para medir la eficiencia empresarial pero a diferencia de estos y de acuerdo a lo aplicado, el ROIC considera el beneficio neto sin incluir al gasto financiero.

En la figura 24 como aspecto más relevante se aprecia que el retorno sobre el capital invertido más alto corresponde para la empresa CNPC con el 91% en el año 2011 y para la empresa Petrex el rendimiento se incrementó de -1.93 en el año 2011 a 0.16 en el año 2012 por cada dólar de inversión.

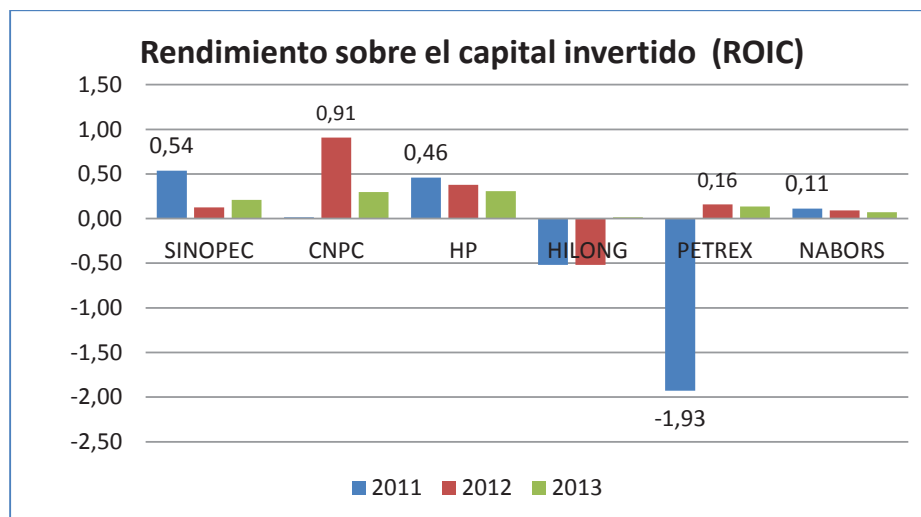


Figura 24: Retorno sobre el capital invertido (ROIC) por empresa

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.3.3.5 Análisis Dupont

La aplicación del Análisis Dupont al ser una de las más importantes herramientas para la evaluación financiera empresarial como se explicó en el capítulo dos; a través de la aplicación de los principales indicadores financieros combinados permite establecer la eficiencia con que las empresas analizadas están utilizando sus activos, su capital de trabajo y el apalancamiento financiero tal como se aprecia en la tabla 17.

De forma general se puede apreciar que el apalancamiento financiero o también llamado multiplicador del patrimonio o capital es el factor que más aporta a la rentabilidad obtenida cuando el índice es positivo como en el caso de la empresa Sinopec en el año 2011 que alcanza un índice de 54%, pero se observa en los distintos periodos analizados que el índice se vuelve negativo a causa de una

ineficiencia económica por un margen de utilidad negativo a causa de que el costo de ventas y gastos supera a los ingresos, por lo que se requiere un ajuste al respecto, como en el caso de la empresa Hilong en el año 2012 que alcanza un índice de -62%.

Se observa de forma general que en los tres periodos analizados que la eficiencia en la operación de activos se encuentra como un factor de mediana influencia a la hora de calcular la rentabilidad a través del índice de Dupont.

Tabla 17: Análisis Dupont por empresa - Año 2011 al 2013

	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
Año	2011	2011	2011	2011	2011	2011
Utilidad neta/ventas	0,13	0,00	0,30	-0,07	-0,06	0,18
Ventas/ Activo total	0,72	0,76	0,59	0,45	<u>0,69</u>	0,53
Activos/Patrimonio	<u>5,81</u>	<u>33,44</u>	<u>2,62</u>	<u>19,50</u>	-87,53	<u>1,18</u>
Índice Dupont	54%	-13%	47%	-62%	351%	11%

	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Año	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Utilidad neta/ventas	0,06	0,04	0,29	-0,07	0,15	0,17
ventas/activo total	0,67	0,55	0,71	0,45	0,53	0,50
Activos/Patrimonio	<u>5,63</u>	<u>24,45</u>	<u>1,84</u>	<u>19,50</u>	<u>2,23</u>	<u>1,11</u>
Índice Dupont	24%	56%	38%	-62%	17%	9%

	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Año	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Utilidad neta/ventas	0,14	0,03	0,32	0,00	0,09	0,18
ventas/activo total	0,63	0,79	0,55	0,52	0,95	0,36
Activos/Patrimonio	<u>4,05</u>	<u>16,64</u>	<u>1,77</u>	<u>24,14</u>	<u>1,71</u>	<u>1,08</u>
Índice Dupont	36%	44%	31%	2%	14%	7%

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Como se sabe el índice de Dupont es igual al ROE, pero la ventaja de llevar a cabo este análisis es el de poder apreciar a través de la descomposición de sus factores como las compañías están obteniendo su rentabilidad y así determinar cuáles son sus puntos fuertes o débiles.

3.3.4 EL PUNTO DE EQUILIBRIO

De acuerdo a lo explicado en el capítulo dos, el cálculo del punto de equilibrio nos permite identificar para las empresas evaluadas el punto donde los ingresos son iguales a los costos y por lo tanto no existe utilidad ni pérdida.

Entre los aspectos más relevantes es que con este cálculo se obtiene la información de a partir de qué monto de ventas se empieza a generar utilidad y además sirve de base de análisis de si algún costo variable por la incidencia que tiene puede ser considerado como costo fijo o viceversa.

Para el cálculo del punto de equilibrio tanto contable como financiero para las empresas objeto de estudio se ha procedido primero con la identificación de costos incluyendo los gastos de administración, ventas y financieros.

A los costos se los ha clasificado en Costos Fijos (CF) y Costos Variables (CV), a los primeros corresponden las partidas del Estado de Resultados de Depreciación propiedades, planta y equipo, Mano de obra directa, Gastos de venta y Gastos administrativos y de forma complementaria como costos variables se han definido a las partidas de Materiales utilizados o productos vendidos, Mano de obra indirecta, Mantenimiento y reparaciones, Suministros materiales y repuestos, Otros costos de producción, Otros gastos y como erogaciones adicionales se ha incluido los Gastos financieros ya que se considera un monto que tiene que ser cubierto independientemente de si existe pérdida o ganancia.

En base a la identificación y clasificación de los costos y gastos y en función de estos se obtienen los datos que se aprecian en la tabla 18 correspondientes al punto de equilibrio contable y financiero, considerando que para el punto de equilibrio financiero se considera el hecho de que las empresas deben tomar en cuenta todos los rubros que necesitan ser cubiertos por caja como son las cargas financieras que obligatoriamente deben ser pagadas.

Tabla 18: Punto de equilibrio por Empresa - Año 2011 al 2013

	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PEIREX S.A.	NABORS
Año	2011	2011	2011	2011	2011	2011
Ventas	126.812.553,65	64.168.062,86	41.501.909,18	55.156.646,58	20.581.707,24	36.146.533,95
Costos fijos	48.788.594,39	24.783.814,37	12.808.883,50	22.983.109,33	6.597.020,87	14.407.935,67
Costos variables	57.487.520,31	39.019.117,15	10.631.210,16	35.029.917,29	14.481.735,17	11.965.944,88
Cargas Financieras	0,00	356.617,19	270.786,52	601.798,12	141.812,48	0,00
PE Contable	89.246.350,78	63.236.422,58	17.219.989,72	62.984.463,10	22.258.782,60	21.537.810,11
PE Financiero	89.246.350,78	64.146.338,83	17.584.029,34	64.633.671,25	22.737.267,25	21.537.810,11

Año	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Ventas	149.728.867,52	76.988.472,89	57.855.818,07	57.550.758,12	41.429.410,47	35.404.757,40
Costos fijos	73.677.878,24	29.941.680,33	15.714.379,02	23.980.706,73	9.224.311,71	16.998.233,48
Costos variables	59.305.342,66	45.003.616,84	16.899.078,12	36.550.414,53	23.586.448,94	8.825.727,16
Cargas Financieras	0,00	1.973.803,81	391.656,22	627.919,57	16.868,18	0,00
PE Contable	122.000.389,69	72.070.489,88	22.198.257,35	65.718.346,30	21.417.845,66	22.642.599,34
PE Financiero	122.000.389,69	76.821.492,70	22.751.514,06	67.439.139,45	21.457.011,73	22.642.599,34

Año	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Ventas	157.533.482,71	126.775.629,63	62.705.110,90	72.846.946,32	72.962.736,10	37.547.912,22
Costos fijos	67.070.837,13	42.906.014,66	19.014.507,58	40.992.121,87	13.139.223,29	17.390.382,19
Costos variables	56.630.943,35	76.606.342,62	16.184.139,38	30.831.563,20	50.035.713,83	9.517.238,82
Cargas Financieras	0,00	26.843,78	123.207,31	56.018,04	0,00	0,00
PE Contable	104.713.941,08	108.421.652,92	25.629.447,70	71.072.799,52	41.814.138,36	23.294.928,90
PE Financiero	104.713.941,08	108.489.486,00	25.795.517,49	71.169.924,50	41.814.138,36	23.294.928,90

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En el ámbito analizado que es la evaluación de la gestión financiera de las principales empresas de servicios de perforación, la determinación del Punto de Equilibrio no considera en su formulación la eficiencia de las operaciones en la organización a pesar de que de éstas depende el éxito o fracaso del negocio propiamente dicho.

Es indiscutible señalar que no se evidencia una tendencia o políticas precisas en el crecimiento o decremento de los costos por lo que a pesar de lo que se muestra en la figura 25 y 26, el punto de equilibrio tanto contable como financiero en la mayor parte de los casos es menor a las ventas, pero se observa además que el punto de equilibrio financiero es superior al contable en el caso de las empresas que presentan gastos financieros en los periodos analizados.

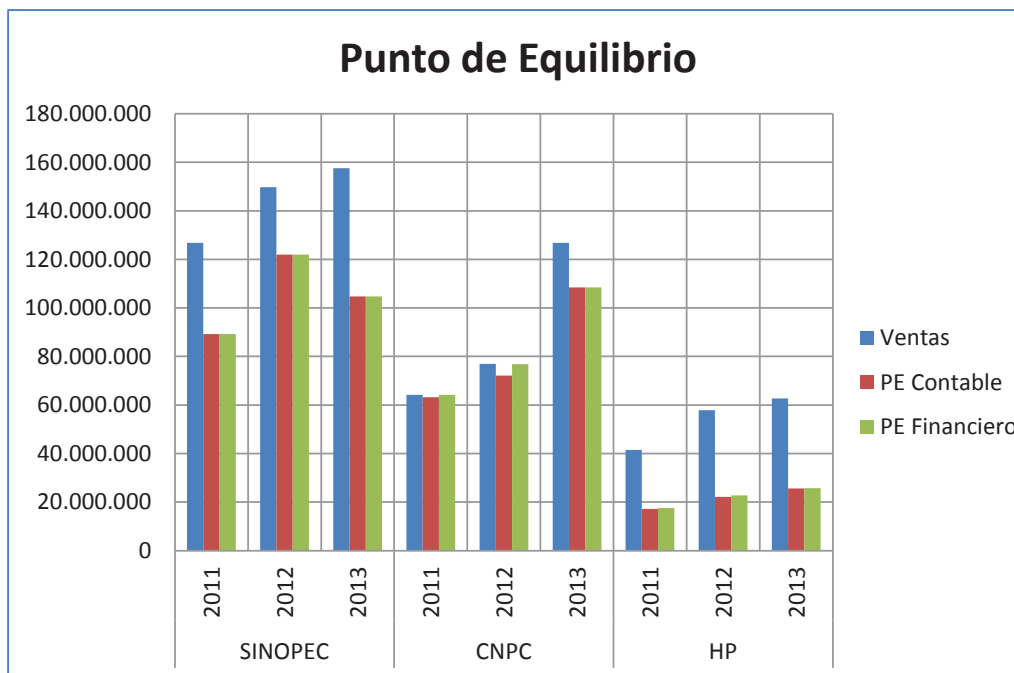


Figura 25: Punto de Equilibrio Contable y Financiero por empresa
Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

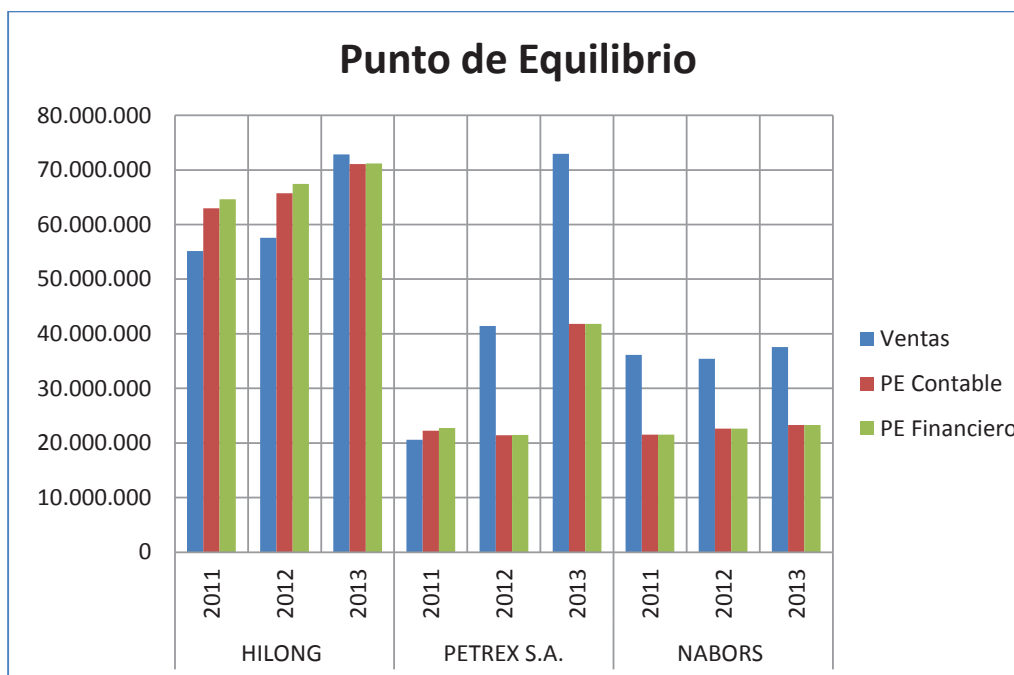


Figura 26: Punto de Equilibrio Contable y Financiero por empresa
Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

No se evidencia un crecimiento definido ni una tendencia clara que permita señalar si las compañías se dirigen hacia el destino previsto que es la maximización de la utilidad, objetivo que tiene que ser complementado con un apropiado control interno de las operaciones ya que a éstas están ligados los costos más representativos.

A pesar de la dificultad de la clasificación de los costos y de la determinación de su incidencia en la obtención de la utilidad, éstos deben ser ajustados y gestionados con la finalidad de disminuirlos y aunque el panorama mundial y local con respecto al petróleo se presenta complejo de ninguna manera imposibilita la toma de decisiones sustentadas en una adecuada planeación operativa, administrativa y financiera.

Por conocimiento del sector analizado se sabe que el modelo de equilibrio es un instrumento de gestión simple que es más sensible a las variaciones de las tarifas de los servicios (ventas) y luego a los costos variables y en menor medida a los costos fijos.

Esta herramienta sirve para establecer metas de ventas y establecer determinados niveles de utilidad por lo que la gestiones contractuales y de ventas en el tipo de empresas analizadas es importantísima.

Se observa la necesidad de llevar a cabo una planeación a corto plazo para adicionalmente a no perder y no ganar se vayan forjando políticas que resguarden las inversiones realizadas que les permitan a las empresas perdurar en el tiempo, y en vista de que el sector analizado es un sector estratégico dentro de la economía nacional, las empresas no pueden exponer su imagen y presentarse como empresas incumplidas ya que para la obtención de contratos las empresas de este tipo son ampliamente evaluadas y de forma adicional a las evaluaciones sobre los parámetros técnicos propiamente operativos se realizan de forma complementaria evaluaciones de tipo administrativo- financiero.

3.3.5 EL APALANCAMIENTO

En el sector económico analizado se evidencia que se realizan grandes inversiones para poder prestar el servicio de perforación como tal, especialmente el dinero es invertido en la maquinaria y equipos de perforación.

Es así que aparece el concepto de apalancamiento puesto que se hace uso de recursos económicos ya sean propios (accionistas) o externos (acreedores) para la obtención e incremento de la utilidad.

3.3.5.1 El apalancamiento operativo

Partiendo del hecho de que el Apalancamiento Operativo es considerado como una medida de la capacidad que tiene una organización para utilizar sus activos o costos fijos con fines de incrementar la utilidad o rentabilidad tal como se mencionó en el numeral 2.3.3.5 literal A, se calculó en base a la información del estado de resultados el Grado de Apalancamiento Operativo para las empresas evaluadas tal como se aprecia en la tabla 19.

Se observa que cuando los costos fijos son superiores en monto en relación a los costes variables la compañías se muestran con un alto apalancamiento operativo como por ejemplo es el caso de la empresa HP en el año 2011 que alcanza un apalancamiento de 2,56 debido a la superioridad de los costos fijos en un 17.49% en relación a los costos variables. Pero también se evidencia el caso contrario, cuando los costos considerados como variables superan a los costos fijos como es el caso de la empresa Petrex en el mismo año tan solo se alcanza un nivel de apalancamiento de 0,92 , el grado de apalancamiento operativo es bajo y como en el ejemplo no supera ni siquiera la unidad.

Se debe tomar en cuenta que el apalancamiento operativo promueve y requiere la sustitución de costos variables por costos fijos, hecho que se desencadena en la mayoría de los casos en a un mayor nivel de ingresos por lo que si se considera variaciones mínimas en el escenario, un cambio relativamente pequeño en el volumen de ventas implica un cambio significativo en la utilidad.

Tabla 19: Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) por empresa - Año 2011 al 2013

	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
Año	2011	2011	2011	2011	2011	2011
Costos fijos	48.788.594,39	24.783.814,37	12.808.883,50	22.983.109,33	6.597.020,87	14.407.935,67
Costos variables	57.487.520,31	39.375.734,34	10.901.996,68	35.631.715,40	14.623.547,65	11.965.944,88
UAI	24.099.985,05	561.784,64	19.920.995,42	-2.791.648,32	-497.048,80	9.772.653,40
GAO	1,49	1,02	<u>2,56</u>	0,88	0,92	1,68

Año	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Costos fijos	73.677.878,24	29.941.680,33	15.714.379,02	23.980.706,73	9.224.311,71	16.998.233,48
Costos variables	59.305.342,66	46.977.420,65	17.290.734,34	37.178.334,10	23.603.317,12	8.825.727,16
UAI	16.745.646,62	7.744.463,84	26.314.232,19	-2.912.821,70	9.530.247,70	9.580.796,76
GAO	1,23	1,26	<u>2,67</u>	0,88	2,03	1,56

Año	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Costos fijos	67.070.837,13	42.906.014,66	19.014.507,58	40.992.121,87	13.139.223,29	17.390.382,19
Costos variables	56.630.943,35	76.633.186,40	16.307.346,69	30.887.581,24	50.035.713,83	9.517.238,82
UAI	33.831.702,23	8.177.813,63	30.946.872,89	1.089.662,11	10.178.130,97	10.633.278,92
GAO	1,50	1,19	<u>2,63</u>	1,03	1,77	1,61

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En el sector analizado existen costos que requieren de un minucioso análisis para su clasificación en fijos o variables puesto que el giro del negocio es complejo a pesar de existir planeación en la mayoría de los casos y empresas, por lo que para manejar esta herramienta de forma óptima se requiere de un análisis más profundo al interior de cada organización.

Como se aprecia en la figura 27, el grado de apalancamiento operativo por empresa en los periodos analizados no muestra una tendencia que evidencie la optimización de costos fijos o activos fijos, se aprecia que la empresa HP es la que maneja el mayor grado de apalancamiento operativo reafirmando una vez más que el apalancamiento es en consecuencia de decisiones que se adoptan en la gestión empresarial y se refiere a que en ciertas ocasiones las gerencias

pueden asumir costos fijos con la finalidad de obtener o acceder a ciertos recursos u oportunidades de negocio.

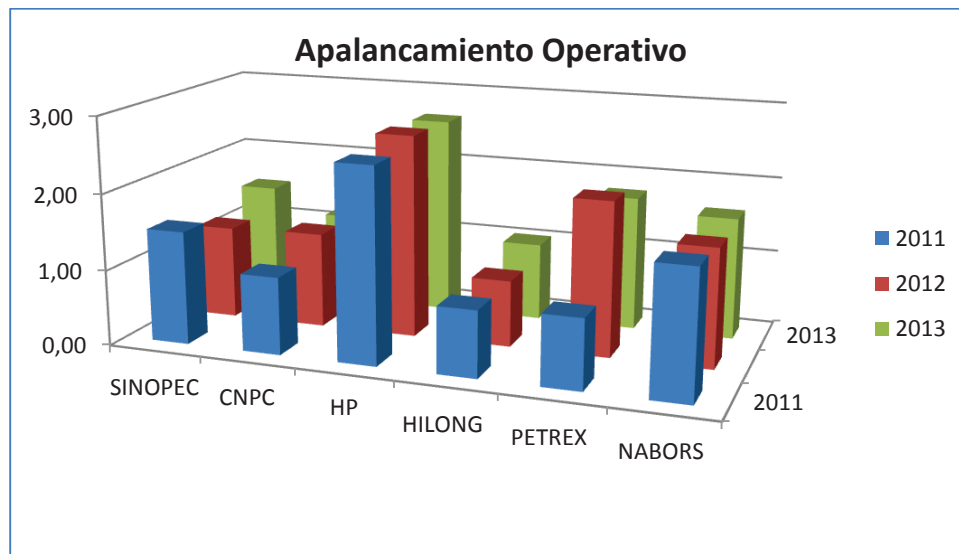


Figura 27: Apalancamiento Operativo por empresa

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Si bien la calificación de si existe un nivel bajo o alto para GAO no está definida para el sector analizado, se toma como referencia el valor obtenido a través del cálculo del promedio del GAO para las empresas en los años analizados que es de 1.55.

Estableciendo una interpretación más clara del GAO , como por ejemplo para la empresa Sinopec en el año 2012 de acuerdo a la tabla 19, se observa que la empresa puede incrementar 1.23% de su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar en su nivel de operaciones,

En el sector analizado se da de forma reiterada las decisiones a base de costo de oportunidad por lo que a pesar de que el GAO depende del aumento de costos fijos y del nivel de operaciones, el factor que mejor se puede controlar o manejar es el que tiene que ver con los costos fijos que para el caso analizado es el

“overhaul”, término utilizado en el sector y que corresponde a las remodelaciones y/o reparaciones de los principales componentes de los taladros de perforación.

La disminución o incremento del nivel de operaciones es menos manejable puesto que intervienen factores considerados como externos como por ejemplo la competencia en el sector, demanda del servicio, entre otros por lo que el factor adaptable y base de toma de decisiones son los costos fijos.

Es en este contexto que una compañía con costos fijos altos respecto a sus costos totales posee un alto factor de apalancamiento operativo o como algunos dirían se encuentra apalancada operativamente.

De acuerdo a la figura 27, no existe una tendencia marcada de poseer un alto Grado de apalancamiento Operativo año tras año lo que indica que si existe gestión de la utilidad operativa a través del impulso al nivel de operaciones es decir incrementar el nivel de ventas, al contrario de una simple primera apreciación se podría establecer que existe gestión operativa pero probablemente no la requerida puesto que los niveles de GAO no presentan volatilidad.

El óptimo valor para el GAO es que presente niveles altos en algunas épocas en las que existe o se requiere de inversión y un nivel bajo en tiempos en los que se debe dar prioridad a la operatividad, es decir las ventas como es el escenario actual.

3.3.5.2 El apalancamiento financiero

De acuerdo a lo citado en el capítulo anterior el uso del apalancamiento financiero se presenta como la oportunidad de financiar activos fijos sin contar con el dinero requerido en el momento de la operación, sin que el costo financiero exceda a la rentabilidad por la inversión tomando en cuenta el costo de oportunidad con el propósito de utilizar dicha financiación en un activo que genere mejor rendimiento.

De acuerdo a los datos obtenidos en la tabla 20, se puede interpretar por ejemplo para la empresa CNPC en el año 2011 que el índice obtenido indica que la utilidad neta se puede incrementar un 2.74% por cada 1% de incremento en la

utilidad operativa, mientras que en el año 2012 el valor obtenido por la empresa descendió a 1.34%, pero aun así es el mejor nivel entre las empresas analizadas.

Tabla 20: Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) por empresa - Año 2011 al 2013

	SINOPEC	CNPC	HP	HILONG	PETREX	NABORS
Año	2011	2011	2011	2011	2011	2011
Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAI)	24.099.985,05	561.784,64	19.920.995,42	-2.791.648,32	-497.048,80	9.772.653,40
Utilidad antes de Impuestos (UAI)	24.099.985,05	205.167,45	19.650.208,90	-3.393.446,43	-638.861,28	9.772.653,40
GAF	1,00	<u>2,74</u>	1,01	0,82	0,78	1,00
	2012	2012	2012	2012	2012	2012
Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAI)	16.745.646,62	7.744.463,84	26.314.232,19	-2.912.821,70	9.530.247,70	9.580.796,76
Utilidad antes de Impuestos (UAI)	16.745.646,62	5.770.660,03	25.922.575,97	-3.540.741,27	9.513.379,52	9.580.796,76
GAF	1,00	<u>1,34</u>	1,02	0,82	1,002	1,00
	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAI)	33.831.702,23	8.177.813,63	30.946.872,89	1.089.662,11	10.178.130,97	10.633.278,92
Utilidad antes de Impuestos (UAI)	33.831.702,23	8.150.969,85	30.823.665,58	1.033.644,07	10.178.130,97	10.633.278,92
GAF	1,00	1,003	1,004	<u>1,05</u>	1,00	1,00

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En referencia al Grado de Apalancamiento Financiero calculado, es necesario detallar que las empresas Sinopec y Nabors no presentan gastos financieros en los periodos analizados, para las demás empresas por lo general la existencia e incremento de gastos financieros corresponde a la existencia de deudas destinadas a soportar las operaciones.

Las empresas del sector analizado casi en la mayoría son sucursales de empresas extranjeras que persiguen como principal objetivo la generación de utilidad, por lo que en muchas ocasiones se hace uso de dinero proveniente de deuda en el corto plazo para hacer frente a crisis de liquidez o inversiones requeridas para la prestación de los servicios.

De acuerdo a la información obtenida se observa que empresas con un alto endeudamiento son empresas con un alto apalancamiento financiero como es el caso de la empresa CNPC en el año 2011 y 2012 que presenta el mayor índice de apalancamiento, pero de las empresas evaluadas se observa que de forma general no muestran grandes niveles de endeudamiento, puesto que por lo general este tipo de empresas posee obligaciones con su casa matriz que se constituye en su principal accionista por lo que el endeudamiento local es en casos emergentes como pagos o inversiones urgentes.

Sin duda el tener un alto grado de Apalancamiento financiero permite o brinda la oportunidad de aprovechar el incremento en la utilidad operativa e impulsar el incremento de la utilidad neta pero analizando el momento, el objetivo planteado y el riesgo financiero que se corre.

Si bien la valoración de nivel alto o bajo para el índice de apalancamiento financiero no está definida para el sector analizado, se toma como referencia el cálculo realizado del índice promedio para las empresas evaluadas en los años analizados que es de 1.09.

En general se aprecia un criterio conservador con referencia al nivel de endeudamiento en cada una de las empresas hecho que disminuye el riesgo financiero por lo que las empresas analizadas de lo que se conoce suelen ser cumplidas con los compromisos financieros adquiridos, esto se evidencia en una muy baja o nula razón de endeudamiento hecho que lleva a que al índice de Apalancamiento financiero a su valor mínimo cercano a 1 o inclusive igual a 1 como el caso de las empresas Sinopec o Nabors y por consiguiente a su anulación como potenciador de la utilidad operativa (rentabilidad operativa) en favor de la utilidad neta (rentabilidad patrimonial).

3.3.6 EVALUACIÓN DE INDICES FINANCIEROS

En el escenario actual que se presenta competitivo y totalmente globalizado, las empresas no pueden dejar de evaluarse en comparación a sus competidores y al sector donde se desenvuelven y es por tal motivo que con la finalidad de identificar la o las empresas con los mejores índices y por lo tanto con la mejor gestión financiera en la tabla 21 se muestra el tipo de índice, por período y con el nombre de la empresa a la que corresponde.

Tabla 21: Mejores Índices empresariales por período

	2011		2012		2013		PROMEDIO
LIQUIDEZ							
Razón Corriente	2,14	NABORS	3,68	NABORS	5,92	HILONG	3,91
Prueba Acida	1,67	NABORS	2,70	NABORS	3,04	HILONG	2,47
Capital de Trabajo	21.615.876	SINOPEC	20.573.713	CNPC	55.025.426	HILONG	32.405.005
ENDEUDAMIENTO							
Nivel de endeudamiento	0,16	NABORS	0,10	NABORS	0,07	NABORS	0,11
Endeudamiento Patrimonial	0,18	NABORS	0,11	NABORS	0,08	NABORS	0,12
ACTIVIDAD							
Rotación de créditos	5,45	PETREX	5,73	CNPC	4,00	HILONG	5,06
Días de cobranza	66,93	PETREX	63,69	CNPC	91,24	HILONG	73,95
Rotación de inventarios	4,93	CNPC	3,12	SINOPEC	2,37	CNPC	3,47
Rotación de Activo Total	0,76	CNPC	0,71	HP	0,95	PETREX	0,81
Rotación de Activo Fijo	1,56	PETREX	1,41	PETREX	3,34	PETREX	2,10
Rotación de Capital de trabajo	161,09	HP	17,08	SINOPEC	9,60	SINOPEC	62,59
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad	0,30	HP	0,29	HP	0,32	HP	0,31
Retorno sobre los activos (ROA)	0,18	HP	0,21	HP	0,18	HP	0,19
Retorno sobre el patrimonio neto (ROE)	3,51	PETREX	0,56	CNPC	0,44	CNPC	1,50
Rendimiento sobre el capital invertido (ROIC)	0,54	SINOPEC	0,91	CNPC	0,31	HP	0,58
APALANCAMIENTO							
GAO	2,56	HP	2,67	HP	2,63	HP	2,62
GAF	2,74	CNPC	1,34	CNPC	1,05	HILONG	1,71

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

Adicionalmente con el propósito de poder establecer una comparación de los datos obtenidos con respecto a datos del sector, se ha procedido al cálculo de la *mediana*¹¹ de los índices financieros de las compañías activas en los períodos analizados de la rama de actividad “Explotación de minas y canteras”, que es el sector al que corresponden las empresas evaluadas. El cálculo se ha realizado en base a la información que la (Superintendencia de Compañías, 2015) presenta en su portal web tal como se aprecia en la tabla 22 y en base a estos datos se ha establecido comparaciones graficas de los índices más representativos tal como se aprecia en la figura 28 y 29.

Tabla 22: Índices financieros del sector de Explotación de minas y canteras

ÍNDICE	Tipo de índice	AÑO			PROMEDIO SECTORIAL
		2011	2012	2013	
Razon Corriente	Liquidez	1,31	1,19	1,29	1,26
Prueba Ácida	Liquidez	1,09	1,08	1,10	1,09
Nivel de endeudamiento	Endeudamiento	0,73	0,69	0,69	0,70
Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento	1,18	1,02	1,06	1,09
Rotacion de creditos	Actividad	5,99	6,35	5,93	6,09
Dias de cobranza	Actividad	62,37	57,52	61,57	60,49
Rotacion Activo Total	Actividad	1,12	1,05	1,00	1,05
Rotacion de Activo Fijo	Actividad	2,09	2,96	2,57	2,54
Margen de Utilidad	Rentabilidad	0,0382	0,0376	0,035	0,04
Dupont (ROE)	Actividad - Rentabilidad	0,020	0,018	0,04	0,03
Apalancamiento	Apalancamiento	1,76	1,65	1,73	1,72
Apalancamiento Financiero	Apalancamiento	2,19	1,82	*	2,00

* No presenta datos

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Estableciendo una comparación y evaluación de los índices en cada uno de los periodos se puede apreciar que en referencia a los índices de liquidez la empresa

¹¹ Es un estadístico cuyo valor es proporcionado por el elemento central de un conjunto de datos ordenados con respecto a la magnitud de los valores sea en forma ascendente o descendente y también la mediana se conoce como un promedio de posición porque solo se afectará por el número de observaciones y nunca por los valores de las observaciones. (Rodríguez Franco & Pierdant Rodríguez, 2014)

con el mejor manejo de liquidez de acuerdo a los datos de la tabla 21 es la empresa Nabors, que se encuentra a la cabeza en los dos primeros periodos analizados y desciende al segundo lugar en el año 2013 ya que ese período es liderado por la empresa Hilong. Se aprecia de forma general que las compañías de mejor gestión en cuanto a liquidez se encuentran sobre el promedio sectorial tal como se aprecia en la figura 28.

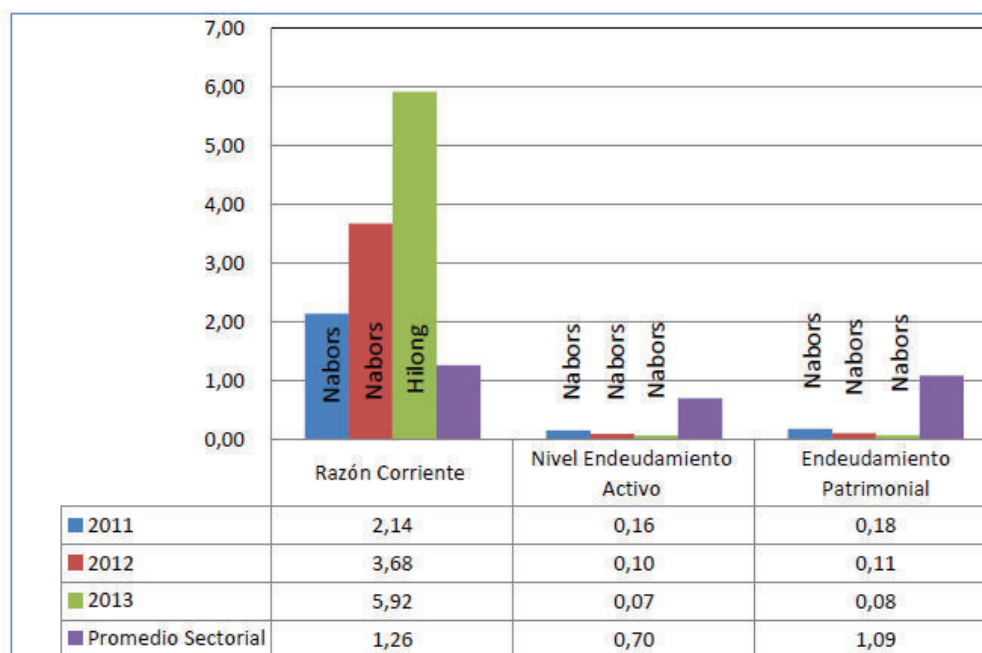


Figura 28: Gráfico comparativo de Índices empresariales con los del sector

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Con respecto a los índices de endeudamiento pues se aprecia que la empresa con el mínimo nivel de endeudamiento es la empresa Nabors, hecho que pone de manifiesto la independencia financiera que como compañía posee para llevar a cabo sus operaciones.(ver figura 28).

Con respecto a los índices de actividad se aprecia que la única tendencia evidente es el aumento en los días de cobranza, puesto que se conoce que el mayor contratista de las empresas analizadas son las empresas estatales cuyos procesos burocráticos se han ido alargando, factor que ha influido directamente

en los períodos de recuperación de cartera pero se toma como referencia de un nivel óptimo el alcanzado por Petrex en el año 2011 y que es de 66.93 días, pero se aprecia que este valor está sobre el promedio sectorial que asciende a 60.49 días. (Ver tabla 22).

Además se observa que las empresas chinas CNPC y Sinopec son las empresas que mejor manejo presentan sobre el nivel de inventarios puesto que presentan la rotación más alta, además en referencia a la rotación de activo fijo la empresa Petrex es la empresa que está a la cabeza de este indicador con el mejor valor que es de 3.34 que corresponde al año 2013 (ver tabla 21).

Considerando que unos de los principales objetivos de las empresas es la rentabilidad, la evaluación de los *índices de rentabilidad* no pueden excluirse por lo que se observa en la tabla 21 que la empresa que presenta la mejor gestión en cuanto al margen de utilidad es la empresa HP en cada uno de los periodos analizados que se acerca al 30%, dichos valores están sobre el margen promedio de utilidad a nivel sectorial que tan solo asciende al 3.7% (ver figura 29)

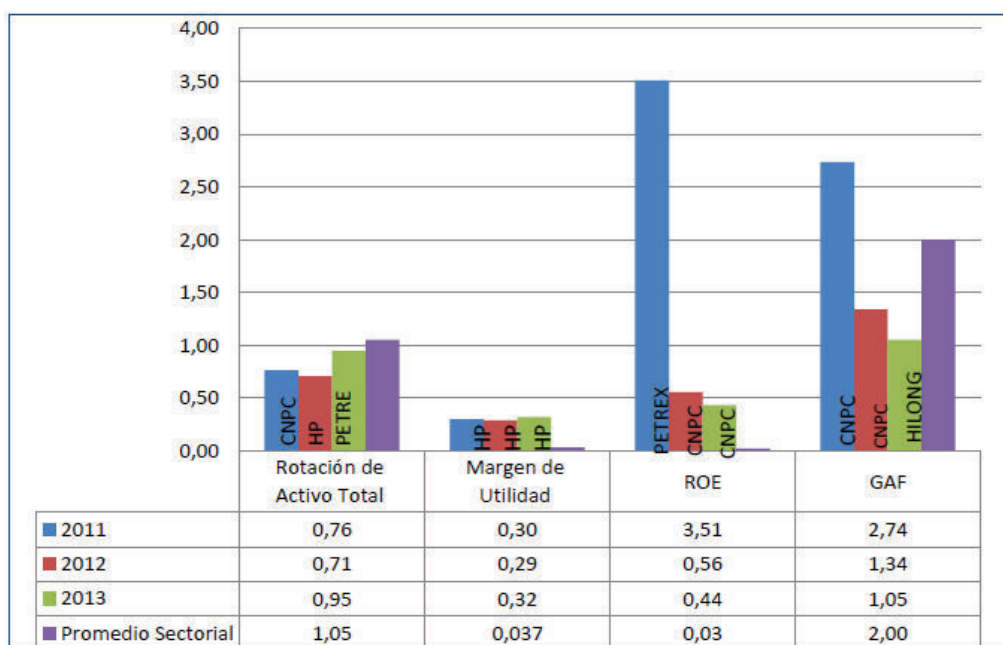


Figura 29: Gráfico comparativo de Índices empresariales con los del sector

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2015)

Por otro lado la empresa que muestra el mejor retorno sobre el patrimonio es la empresa Petrex en el año 2011 con un índice que asciende a 3.51, valor que no supera el promedio sectorial que tan solo asciende al 0.03 (ver figura 29). En referencia al rendimiento sobre el capital invertido las empresas Sinopec, CNPC presentan los mejores indicadores sin mostrar tendencia de mejora y continuidad.

Con respecto al Grado de Apalancamiento Operativo nuevamente se aprecia que la empresa HP es el líder en el manejo de esta herramienta en los tres periodos, pues se aprecia el efecto multiplicador que ha producido el incremento de los costos fijos en las utilidades de la empresa y de forma específica para el sector evaluado son las inversiones en las mejoras a los equipos, mantenimientos preventivos etc.

Finalmente en referencia al Grado de Apalancamiento Financiero se aprecia que las empresas sucursales de origen chino CNPC y Hilong son las empresas que mayor apalancamiento financiero presentan, aunque este índice tiene tendencia decreciente tal como se aprecia en la tabla 21, pero la empresa CNPC ha utilizado de mejor forma esta herramienta puesto que ha usado de mejor forma la deuda para aumentar la rentabilidad.

De forma complementaria al establecimiento de las mejores empresas de acuerdo a sus índices financieros y a la correspondiente comparación con los niveles del sector, surge la importancia de analizar y tomar en cuenta factores complementarios como son el origen de las empresas, su permanencia en el mercado, su tipo de constitución legal a nivel local, su nivel de ingresos, su representatividad corporativa, su volatilidad en el mercado de valores entre otros factores tal como se aprecia en la tabla 23 y figura 30.

Se considera que estos factores no solo sirven de referencia sino también son factores altamente relevantes a la hora de competir, invertir y mejorar.

Tabla 23: Información empresas evaluadas

NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	HELMERICH & PAYNE DE ECUADOR INC.	HILONG OIL SERVICE & ENGINEERING ECUADOR CIA. LTDA.	PETREX S.A.	NABORS DRILLING SERVICES LTD.
No. EXPEDIENTE EN SUPERCIAS	93862	91881	1679	162088	159841	7763
RUC	1791858727001	1791808045001	1790048039001	1792184010001	0992444762001	1790477843001
NACIONALIDAD	ECUADOR	CHINA	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	ECUADOR	PERU	ISLAS GRAN CAIMAN
ESTADO LEGAL	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA
TIPO DE COMPAÑÍA EN ECUADOR	ANÓNIMA	SUCURSAL EXTRANJERA	SUCURSAL EXTRANJERA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SUCURSAL EXTRANJERA	SUCURSAL EXTRANJERA
TAMAÑO	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE
FECHA DE CONSTITUCION EN ECUADOR	28/11/2002	20/11/2001	20/02/1973	18/03/2009	04/04/2008	06/01/1981
CASA MATRIZ	PEKIN - CHINA	BEIJING- CHINA	OKLAHOMA- USA	SHANGHAI- CHINA	LIMA- PERU	HOUSTON - USA
NÚMERO DE PAISES EN LOS QUE OPERA A NIVEL CORPORATIVO (*)	35	30	9	7	8	25
WEB (*)	www.sinopecgroup.com/group/en/	www.cnpc.com.cn/en/	www.hpinc.com/	http://en.hilonggroup.com/	www.petrex.com.pe/	www.nabors.com/
CORPORACION COTIZA EN BOLSA DE VALORES INTERNACIONAL(*)	SI	SI	SI	SI	NO	SI
CODIGO EN BOLSA DE VALORES	SNP	PTR	HP	1623.HK	-	NBR
BETA	0.93	0.97	1.13	No disponible	-	1.71

* Información de portal web empresarial

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías, (Yahoo Finanzas, 2015)

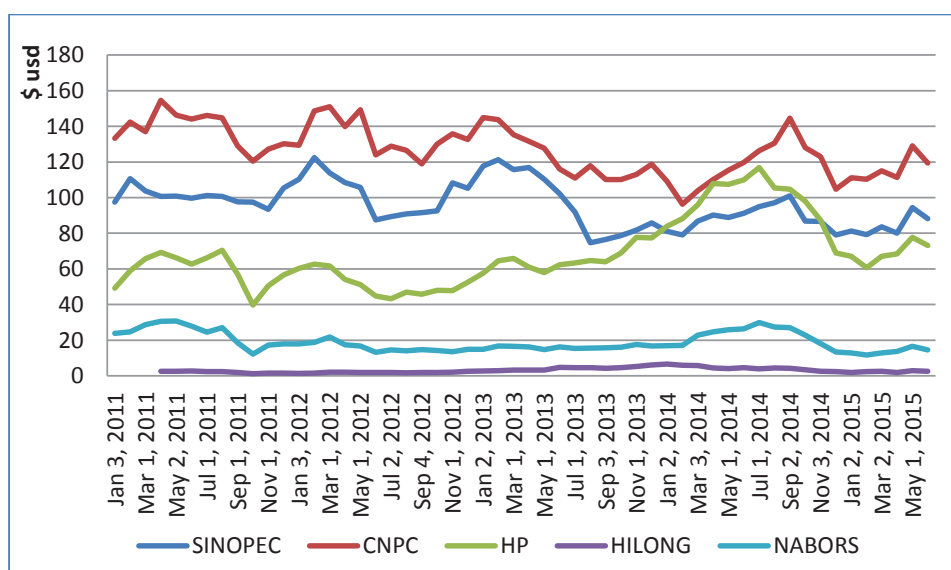


Figura 30: Cotización internacional de acciones corporativas de 2011 a 2015

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Yahoo Finanzas, 2015)

En referencia a la cotización de las acciones en la bolsa de valores a nivel mundial se puede apreciar en la figura 30 la evolución de la cotización de las acciones de las corporaciones o grupos empresariales de los cuales las empresas evaluadas forman parte, estos valores son referenciales para el análisis puesto que las empresas evaluadas no cotizan en la bolsa de valores a nivel local.

Dentro de este desempeño accionario surge el valor Beta, que para el caso de los grupos corporativos analizados es el que se muestra en la tabla 23. Este valor o índice *Beta*, de acuerdo a lo que se menciona en la obra *Cómo entender a Wall Street* (Little & Rhodes, 2011), es un índice que describe la volatilidad de una acción en relación con un índice de mercado accionario. Algunos consideran a beta como una medida de riesgo del mercado de acciones por lo que hay que considerar que si este índice es igual a 1 se trata de una acción de riesgo promedio que varía en la misma medida y dirección del mercado, pero si beta es mayor a 1 es muestra de que se trata de una acción más volátil que el mercado, pero si beta es menor a 1 se trata de acciones con menos volatilidad en referencia al mercado.

Como se menciona en el libro *Finanzas corporativas* (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012), la meta de la administración financiera de una empresa lucrativa es tomar decisiones que incrementen el valor de las acciones del capital o de una manera más general, que incrementen el valor de mercado de su capital, y en base a este enunciado y con la información anteriormente presentada en complemento al análisis financiero realizado, se puede establecer que las empresas poseen ventajas y desventajas que tienen que ser claramente identificadas ya que ayudan a establecer y diferenciar la existencia de problemas temporales de aquellos que pueden ser de tipo permanente o de tipo estructural.

3.4 COSTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

3.4.1 ESTRUCTURA DE CAPITAL

En el actual escenario económico que se muestra altamente competitivo y de forma específica en el sector de las empresas de servicios petroleros de perforación, la estructura de capital es fundamental, ya que está relacionada a la situación financiera organizacional a largo plazo, ya que al contar con los recursos necesarios se puede financiar y planear los proyectos y operaciones en el futuro.

Como se definió en el capítulo dos las empresas pueden financiarse con dinero propio que corresponde al capital o con dinero de terceros que son los pasivos.

La mezcla o proporción del capital y pasivos es lo que se conoce como estructura de capital y como ya se ha explicado en ocasiones anteriores las empresas analizadas por ser sucursales de compañías extranjeras toman decisiones de financiación pero estas decisiones son aprobadas por sus casas matrices en el exterior y es en este escenario que se define la cantidad de recursos requeridos, la fuente y el riesgo que se va a asumir.

En base a los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías y de acuerdo a la tabla 24 se puede apreciar la estructura del Estado de Situación de las empresas evaluadas, donde fácilmente se evidencia la existencia del ACTIVO que muestra el y cantidad de bienes o activos que posee la compañía y que le permiten hacer frente a la prestación del servicio, esta estructura de inversión refleja el **activo corriente**, cuyas partidas más representativas son efectivo y equivalentes del efectivo, activos financieros (documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados y a clientes relacionados), inventarios; y **activo no corriente** presenta como la partida más representativa las propiedades, planta y equipo que corresponde básicamente a los taladros de perforación utilizados para la prestación de los servicios.

La segunda parte de la estructura financiera corresponde al pasivo y patrimonio que es la forma como se han financiado los activos de las empresas y en esta estructura se identifican primero: la estructura financiera de corto plazo que

corresponde al PASIVO, en el que se identifican el **pasivo corriente** cuyas partidas más representativas son las cuentas y documentos por pagar a nivel local, del exterior y a relacionadas así como otras obligaciones de tipo corriente con la autoridad tributaria y laboral, además en lo que al **pasivo no corriente** se refiere se aprecia que las partidas con movimientos son las son las cuentas y documentos por pagar a nivel local, del exterior y a relacionadas del exterior.

En cuanto a la estructura de CAPITAL propiamente dicha se observa que las partidas más representativas son el capital, resultados acumulados, resultados del ejercicio pero la inversión en capital es superado por la financiación de acreedores a través del pasivo.

Tabla 24: Estructura del Estado de Situación de Empresas de Servicios de Perforación

1	ACTIVO	2	PASIVO
101	ACTIVO CORRIENTE	201	PASIVO CORRIENTE
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS
10103	INVENTARIOS	20105	PROVISIONES
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS
10106	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20110	ANTICIPOS DE CLIENTES
10107	CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES
102	ACTIVO NO CORRIENTE	202	PASIVO NO CORRIENTE
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS
10204	ACTIVO INTANGIBLE	20208	OTRAS PROVISIONES
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	20209	PASIVO DIFERIDO
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	3	PATRIMONIO NETO
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	301	CAPITAL
		302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN
		304	RESERVAS
		305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
		306	RESULTADOS ACUMULADOS
		307	RESULTADOS DEL EJERCICIO
	TOTAL ACTIVO		PASIVO + PATRIMONIO NETO

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Superintendencia de Compañías)

De acuerdo al estado de situación y en base a las tablas 4, 5 y 6 correspondiente al análisis vertical realizado en el numeral 3.3.1.1, a través de los esquemas gráficos presentados mediante las figuras 31, 32 y 33 se puede apreciar la estructura de capital de las empresas evaluadas en cada uno de los períodos.

En la figura 31 se aprecia que en orden de representatividad las empresas Nabors, HP y Sinopec presentan montos representativos de patrimonio con respecto a la estructura total en el año 2011.

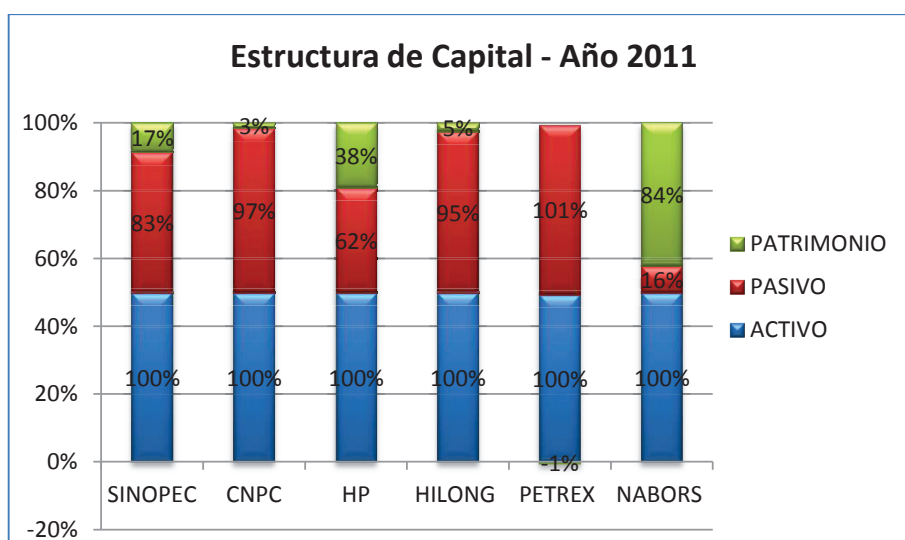


Figura 31: Estructura de Capital – Año 2011

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En la figura 32 se aprecia que las empresas con mayor estructura de patrimonio en el año 2012 son Nabors, HP, Sinopec y Petrex que tuvo un cambio significativo en la estructura de capital a causa de una capitalización de un monto importante.

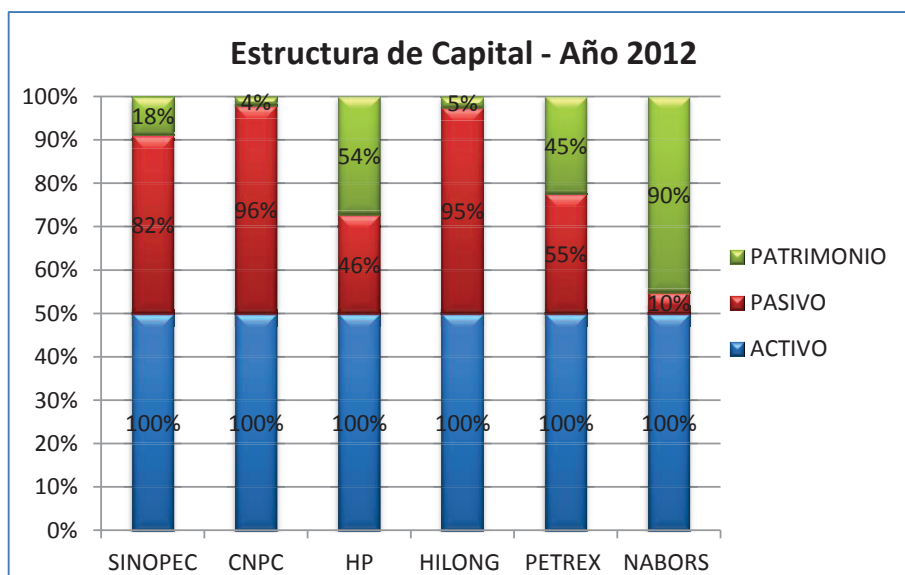


Figura 32: Estructura de Capital – Año 2012

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

En la figura 33 se aprecia que se mantiene la tendencia de estructura de capital que en el año 2012 sin variaciones representativas.

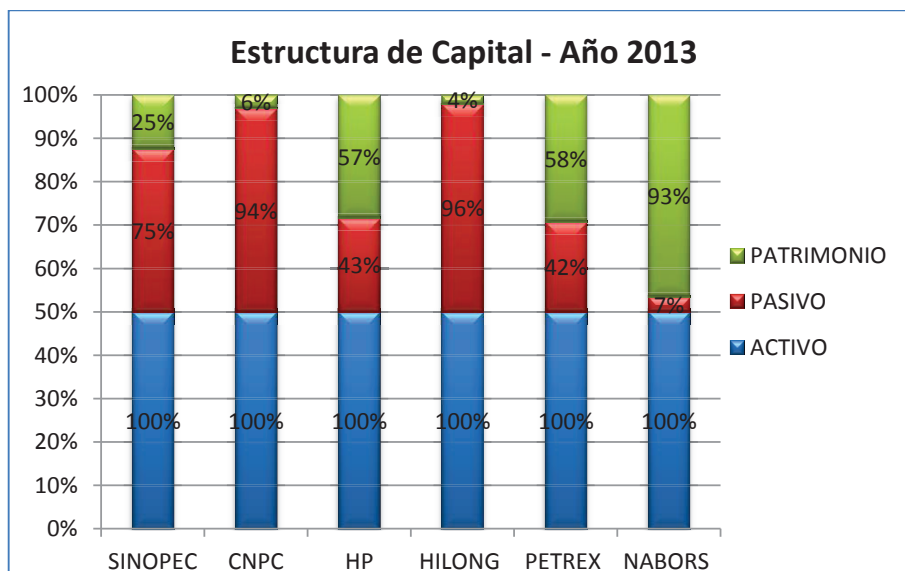


Figura 33: Estructura de Capital – Año 2013

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Superintendencia de Compañías)

3.4.2 COSTO DE CAPITAL

En las empresas de servicios petroleros se mueve grandes cantidades de dinero por lo que la determinación del costo de las diferentes fuentes financieras es necesaria así como también es imprescindible seleccionar las alternativas más baratas y las opciones de inversión más rentables.

Recordando al autor (Mascareñas Pérez, 2010) con su definición sobre el costo de capital de la empresa, se establece una vez más que éste es un costo representativo ya que es el costo de todas las fuentes financieras utilizadas por las empresas para financiar sus activos.

En un entorno empresarial donde lo único seguro es el cambio se hace inevitable definir que es más conveniente para la organizaciones, si financiarse con recursos ajenos o propios, ya que se debe considerar que ambos recursos financieros tienen ventajas y desventajas que deben ser analizadas previo a la toma de decisiones.

El costo del capital como ya se mencionó puede ser por recursos ajenos o deudas y en el caso de la deuda se establece como referencia la deuda bancaria por lo que el costo de referencia es la tasa de interés activa, la misma que se aprecia en la tabla 25, bajo la denominación de tasa activa referencial para el sector corporativo y que se establece en el 7.22 % anual, sin embargo a nivel multinacional se obtienen créditos a tasas mucho más bajas. (Ver tabla 25).

Para muchos la deuda podría ser un recurso financiero más barato ya que permite utilizar el efecto del apalancamiento financiero analizado anteriormente y que no requiere grandes requisitos para su formalización, además de que los intereses (gastos financieros) son considerados como un gasto deducible tributariamente que reduce impuestos , lo que hace que se abarate aún más el costo real para las empresas lo que se constituye en una ventaja, pero a pesar de esto como se apreció en el análisis vertical anteriormente analizado, las empresas no presentan grandes deudas con el sector bancario.

Tabla 25: Tasas de Interés vigentes a Febrero 2015

Tasas de Interés			
Febrero 2015			
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	7,41	Productivo Corporativo	9,33
Productivo Empresarial	9,48	Productivo Empresarial	10,21
Productivo PYMES	11,10	Productivo PYMES	11,83
Consumo	15,98	Consumo	16,30
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5,32	Depósitos de Ahorro	1,13
Depósitos monetarios	0,45	Depósitos de Tarjetahabientes	1,23
Operaciones de Reporto	0,08		
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4,19	Plazo 121-180	5,73
Plazo 61-90	4,74	Plazo 181-360	6,37
Plazo 91-120	5,31	Plazo 361 y más	7,18

Elaborado por: Malena Batallas
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

Para el costo de capital por recursos propios se toma en cuenta que el cálculo del costo no es tan inmediato ni explícito como en el caso de la deuda, ya que de lo que se conoce no existen acuerdos contractuales de la rentabilidad que los accionistas exigen pero siempre se presenta un costo de oportunidad entre la inversión en las empresas analizadas como en otras inversiones y el nivel de riesgo.

Si bien el costo se conceptualiza como la tasa de ganancia requerida por los propietarios de la empresa, para efectos de referencia se presenta como alternativa de inversión (costo de oportunidad) la tasa de rendimiento otorgada a los bonos de los estados unidos de 10 años que en el histórico desde el año 2013

a la actualidad el valor promedio alcanzado es la tasa de rentabilidad de 2.41% de acuerdo a los datos que se muestran en la tabla 26.

Tabla 26: Datos Históricos Rendimiento de Bonos de EE.UU - 10 Años

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Var. %
01.02.2015	2.047	1.639	2.248	1.639	24.89%
01.01.2015	1.639	2.200	2.213	1.637	-24.47%
01.12.2014	2.170	2.178	2.347	2.009	-0.14%
01.11.2014	2.173	2.309	2.407	2.166	-6.94%
01.10.2014	2.335	2.500	2.508	1.865	-6.41%
01.09.2014	2.495	2.357	2.655	2.354	6.40%
01.08.2014	2.345	2.562	2.591	2.303	-8.47%
01.07.2014	2.562	2.530	2.692	2.441	1.18%
01.06.2014	2.532	2.484	2.662	2.475	2.30%
01.05.2014	2.475	2.659	2.700	2.402	-6.46%
01.04.2014	2.646	2.726	2.810	2.596	-2.68%
01.03.2014	2.719	2.610	2.821	2.592	2.64%
01.02.2014	2.649	2.666	2.786	2.570	0.19%
01.01.2014	2.644	3.038	3.041	2.646	-12.62%
01.12.2013	3.026	2.753	3.036	2.752	10.20%
01.11.2013	2.746	2.560	2.839	2.554	7.60%
01.10.2013	2.552	2.614	2.759	2.471	-2.41%
01.09.2013	2.615	2.837	3.007	2.590	-6.24%
01.08.2013	2.789	2.584	2.936	2.552	7.77%
01.07.2013	2.588	2.495	2.755	2.415	4.06%
01.06.2013	2.487	2.157	2.667	1.999	16.65%
01.05.2013	2.132	1.668	2.235	1.614	27.44%
01.04.2013	1.673	1.875	1.888	1.638	-9.67%
01.03.2013	1.852	1.877	2.087	1.827	0.00%
Más alto:	3.041			Promedio:	2.412
Más bajo:	1.614			Var. %:	0.00

Elaborado por: Malena Batallas

Fuente: (Investing.com , 2015)

Los recursos propios son un recurso de alta calidad por sus cualidad de disponibilidad, flexibilidad y porque aumentan la solvencia financiera pero puede resultar más cara ya que los accionistas por el coste de oportunidad van a exigir superar la rentabilidad mínima en otras oportunidades de inversión por lo que los administradores y financieros se ven en la necesidad de ser eficientes y de llevar a cabo un adecuado manejo económico- financiero.

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

- a) El análisis de los Estados Financieros de las principales empresas de servicios petroleros de perforación en los años 2011 al 2013 ha permitido llevar a cabo una evaluación a la gestión financiera y ha permitido conocer la situación financiera de las compañías en los períodos analizados.
- b) Cuatro de las seis empresas analizadas (Sinopec, HP, Petrex, Nabors) muestran aceptables niveles de liquidez para hacer frente a las obligaciones de corto plazo a través de un flujo positivo, las dos empresas restantes (CNPC, Hilong) presentan volatilidad en sus cifras y no se acercan al promedio del sector que asciende a 1.26, e incluso trabajan bajo el nivel de liquidez neutro hecho que incide en el nivel negativo del capital de trabajo requerido, afectando la capacidad de respuesta ante los requerimientos propios de la operación.
- c) En referencia a los niveles de endeudamiento se aprecia que la empresa con el mínimo nivel de endeudamiento es la empresa Nabors cuyo índice más bajo es de 0.07 cifra mínima en comparación al promedio sectorial que es de 0.7 , hecho que pone de manifiesto la independencia financiera que como compañía posee para llevar a cabo sus operaciones en el corto y largo plazo; con respecto a las empresas restantes se observa que los niveles de endeudamiento sobre activos totales y sobre el patrimonio es elevado hecho que obliga a efectuar una adecuada gestión financiera a fin de mantener la estabilidad y cumplir con las obligaciones ante sus acreedores y accionistas.
- d) En relación a la eficiencia con la que se usan las diferentes categorías de activos se encuentra que la rotación del activo fijo y activo total es similar

entre las empresas evaluadas y no presenta mayor variabilidad, caso contrario ocurre con los días de cobranzas cuyos mejores niveles en el año muestran un plazo de cobro que va entre 63,69 a 91,24 días niveles que están sobre el promedio sectorial que es de 60.49 días, estos niveles ponen en alarma a las empresas que no se encuentran en estos rangos puesto que muestra la baja efectivización de las cuentas por cobrar afectando de forma directa su liquidez puesto que esta cuenta es el monto más importante dentro de la estructura de los Activos Corrientes en los periodos analizados.

- e) Las prestación de servicios en el área petrolera requiere estar respaldada con materiales, partes y repuestos en caso de mantenimientos y reparaciones preventivas, correctivas o emergentes por lo que se observa existencia de inventario, cuya rotación en cuatro de las seis empresas analizadas no alcanza una rotación anual como mínimo, hecho que muestra existencia de inventario inmovilizado que acarrea costos por manejo, administración y mantenimiento así como la existencia de capital de trabajo subutilizado por encontrarse estancado .

- f) Las empresas y los accionistas de éstas, buscan obtener rentabilidad sobre las inversiones que efectúan y a través de la evaluación realizada se ha determinado que las empresas del sector analizado son rentables, presentando márgenes de utilidad que alcanzan incluso un máximo del 32%, valor que supera al promedio sectorial que asciende a 4%. Este margen de utilidad junto con el retorno sobre los activos, retorno sobre el patrimonio y rendimiento del capital invertido sirve de referencia y medida de comparación para empresas del sector ya que la rentabilidad alcanzada es la mejor evidencia de que se está llevando a cabo estrategias y planes de acción apropiados que permiten cumplir con el máximo objetivo organizacional que es la generación de utilidad.

- g) El análisis de estructura horizontal de las principales empresas de servicios petroleros de perforación evidencia problemas de crecimiento y decrecimiento desordenado de algunas cuentas en especial del estado de resultados como son en el costo de ventas, gastos de ventas y administrativos, presentando tendencias eventuales y contingentes desviándose de la premisa de mantener una planeación que conduzca a la obtención de rentabilidad basada en una adecuada gestión y planeación financiera.

- h) La rentabilidad mide la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos financieros y de la evaluación realizada se puede apreciar que las empresas analizadas no presentan en tendencia elevados niveles de endeudamiento con entidades financieras, en general estas empresas presentan deudas con sus relacionadas que en forma general se conoce que son sus casas matrices, por lo que no se puede definir la existencia de una estructura óptima de financiamiento y a pesar de que las empresas pueden estar más o menos apalancadas no existe un nivel exacto ni óptimo de endeudamiento ya que cada organización posee una estructura financiera diferente.

- i) La capacidad financiera de las empresas determina su capacidad operativa y al analizar la estructura financiera de las empresas analizadas se ha podido definir el comportamiento de los activos, pasivos y patrimonio y es así que a través de una evaluación del Estado de Situación se ha determinado que la mayoría de las empresas analizadas poseen un patrimonio mínimo incapaz de respaldar las operaciones a nivel local puesto que las operaciones para cinco de las seis empresas analizadas son financiadas en gran parte por los recursos de acreedores locales y del exterior, donde solo la empresa Nabors presenta una estructura patrimonial que supera incluso el 84% de su activo.

4.2. RECOMENDACIONES

- a) En el escenario competitivo actual y donde el sector petrolero se presenta en aparente crisis se recomienda que las empresas lleven a cabo un análisis y evalúen de forma continua la gestión financiera que están llevando a cabo, a fin de mantenerse y de ser posible maximizar el valor de empresa precautelando las inversiones realizadas.
- b) Con respecto a liquidez se recomienda que las empresas mantengan un nivel de flujo que les permitan cumplir con las deudas y obligaciones a corto plazo, ya que si el activo corriente excede al pasivo corriente las empresas pueden debilitar el impacto en caso de existir decrementos o pérdidas de activos corrientes, garantizando un margen de seguridad que a la vez puede ser reinvertido para incrementar el valor de las empresas y evitar así el incumplimiento en el pago a los proveedores, empleados, entidades financieras, administración tributaria y laboral, etc.
- c) Como medida para analizar y controlar el nivel de endeudamiento se recomienda que las empresas establezcan políticas de endeudamiento y en base a una periodicidad establecida, realicen un análisis al balance de situación expresado en porcentajes donde a través de la apreciación de las masas patrimoniales al final de cada periodo, puedan realizar un análisis a las variaciones entre periodos y comprobar si las políticas organizacionales de financiamiento o endeudamiento se cumplen o no y de ser necesario se tomen decisiones al respecto.
- d) En referencia a la rotación de cartera y días de cobranza se recomienda que las empresas pongan énfasis en la gestión de cobro asignando más personal y recursos para acelerar los procesos de gestión de facturación y cobro para generar así flujo de caja que les permita hacer frente a sus necesidades.
- e) Los inventarios de materiales, partes y repuestos representan una inversión de elevada importancia en las empresas analizadas puesto que a

la adquisición de los mismos se destinan un elevado nivel de recursos por lo que se recomienda el establecimiento de políticas de inventarios al interior de las empresas que busquen alcanzar una alta rotación de los mismos, para así maximizar la utilización de los recursos disponibles puesto que con una mayor rotación menor será el Capital de trabajo invertido en los inventarios acompañándose de una reducción de gastos asociados como son los de manejo, administración mantenimiento y en algunos casos obsolescencia.

- f) Si se parte del hecho de que lo que se mide se administra y viceversa , en el sector evaluado que actualmente se halla expuesto a una aparente crisis, la adaptabilidad y gestión apropiada de los recursos es primordial para ser una empresa rentable, solo con un manejo adecuado de recursos y ajustes en cuanto a costos y gastos las empresas evaluadas pueden mantenerse en el actual escenario que podría no mostrar tendencia al crecimiento en los próximos períodos, pero si muestra oportunidades de mejora en base a decisiones que le permitan una mejor gestión financiera orientada a la competitividad a fin de lograr un balance entre la rentabilidad y su eficiencia.
- g) Con la finalidad de fortalecer la operatividad de las empresas se recomienda incrementar el capital social puesto que éste es insignificante con respecto al tamaño de la operación y por ende al volumen de ventas que las empresas analizadas llevan a cabo, esto además les permitirá a las organizaciones poder acceder a financiamiento bancario, alianzas estratégicas con proveedores y competidores.
- h) Se recomienda establecer y llevar a la práctica nuevas políticas con respecto a los gastos considerados como controlables para las empresas como son el de personal, el de manejo de inventarios, mantenimientos correctivos por falta de previsión entre otros, para así aumentar los márgenes de utilidad.
- i) Las empresas deben orientar su gestión financiera hacia la utilización eficiente de sus capitales tomando como criterio base y de decisión la

maximización de la rentabilidad pero acompañada de una constante evaluación y control financiero que permita determinar las acciones correctivas, definición de nuevas estrategias de acción para el cumplimiento de metas, para el crecimiento y desarrollo empresarial.

- j) Las empresas del sector analizado deben buscar situaciones de equilibrio que les brinden un margen de seguridad operativa y financiera por lo que se recomienda que el Activo Corriente sea en lo posible mayor al Pasivo corriente para mantener un panorama de liquidez, así como también se recomienda que los recursos propios sean mayor a los recursos ajenos.
- k) En época de recesión como la actual las empresas no pueden permitirse el hecho de abrumarse con deudas excesivas ni iliquidez, ya que por atender estos problemas pueden desatender su competitividad y permanencia en el mercado, por lo que se recomienda ajuste en los costos, gastos y activos, vendiendo activos no necesarios y reduciendo las inversiones a través de acuerdos y concentración en pocos pero buenos proveedores fortaleciendo relaciones a largo plazo con ellos.
- l) Se recomienda que el presente trabajo sea tomado como fuente de consulta y referencia para posteriores trabajos de investigación en el sector o sectores similares.
- m) Ante la crisis en el sector petrolero a nivel mundial y por ende a nivel local, se dificulta y limita enormemente la posibilidad que tienen las empresas para actuar por lo que se recomienda tomar en cuenta la investigación realizada como parámetro de referencia ya que en periodos de recesión o crisis se requiere evaluar la situación actual y perspectivas empresariales con el fin de poder tomar decisiones adecuadas, que permitan alcanzar mejor los objetivos. Solo con un conocimiento claro de la situación en que se encuentran la empresas y el sector en general se pueden poner en marcha acciones correctivas que corrijan los debilidades y enfrenten las amenazas y al mismo tiempo sacar provecho de las fortalezas y oportunidades existentes para el logro de los objetivos organizacionales.

REFERENCIAS

- Aguirre, E. (2007). *El petróleo: una visión sencilla de nuestra industria petrolera*. Santa Fe: El Cid Editor.
- ASOCIACIÓN DE LA INDUSTRIA HIDROCARBURÍFERA DEL ECUADOR. (2015). *AIHE - Reporte Taladros en Ecuador Abril 2014*. Obtenido de <http://www.aihe.org.ec/>
- Ávila Macedo, Juan José. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. México: Umbral Editorial.
- Baena Toro, D. (2010). *Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras*. Bogotá: Ecoe Ediciones .
- Banco Central del Ecuador. (2 de 2015). <http://www.bce.fin.ec/>. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/>: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indexe.htm>
- Barajas Nova, A. (2008). *Finanzas para no financistas*. Bogotá: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.
- BBC. (2015). *BBC News*. Obtenido de http://www.bbc.co.uk/spanish/specials/1421_petroleo/index.shtml
- Briseño Ramirez, H. (2006). *Indicadores Financieros facilmente explicados*. Mexico: Umbral Editorial, S.A.
- Casa Ribé, E. (2008). *Diccionario de administración y contabilidad de empresa: contabilidad financiera y de gestión (contabilidad externa e interna)*. Barcelona: J.M. BOSCH EDITOR .
- Castelo Montero, M. (2003). *Diccionario comentado de términos financieros ingleses de uso frecuente en español* . Coruña: Netbiblo.
- CNPC. (5 de 2015). *CNPC*. Obtenido de www.cnpc.com.cn/en/
- Comunidad Petrolera. (2013). *La Comunidad Petrolera*. Obtenido de <http://www.lacomunidadpetrolera.com/recursos/resumen-precios/panorama-petrolero-mundial/>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones .

- Cornelis, K., & Cornelius S., H. (2003). *Manual de mineralogía*. Madrid: Editorial Reverte.
- Cuervo, J., & Osorio, J. (2006). *Costeo basado en actividades ABC: gestión basada en actividades ABM*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- David, F. (2003). *Conceptos de administración estratégica*. México: Pearson Educación.
- De Jaime Eslava, J., & De Jaime Marín, I. (2009). *Las claves de la nueva contabilidad para las pymes*. Madrid: Esic Editorial.
- Deloitte Touche Tohmatsu. (2010). *Normas Internacionales de Información Financiera NIIF: El inicio de una nueva era*. Obtenido de <http://www.deloitte.com>
- Douglas R, E., John D, F., & John D, S. (2000). *Fundamentos de administración financiera* . México: Pearson Educación.
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires: Alfaomega.
- Editorial Vértice . (2011). *Contabilidad financiera*. Málaga: Editorial Publicaciones Vértice .
- EL COMERCIO. (2015). *EL COMERCIO- Recortes y restricciones por la caída del petróleo*. Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/petroleo-recortes-presupuesto-salvaguardias-importaciones.html>
- EP Petroecuador. (junio de 2013). *El petróleo en el Ecuador la nueva era petrolera*. Obtenido de <http://www.eppetroecuador.ec/idc/groups/public/documents/archivo/001138.pdf>
- Estupiñán Gaitán, R. (2012). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fernández Manjón, J. M., & Fernández Manjón, D. (2014). *Las palabras y el contexto*. Madrid: Editorial Visión Libros.
- Fernández, L., Fernández, S., & Rodríguez, A. (2007). *La Práctica de las Finanzas de Empresa*. Madrid: Delta.
- Flacso Sede Ecuador. (2004). *Petróleo y desarrollo sostenible en Ecuador*. Quito: Flacso- Fontaines Guillaume.


- Fullana Belda, C., & Paredes Ortega, J. L. (2008). *Manual de Contabilidad de Costes*. Madrid: Delta.
- García Marzá, D. (1996). *La Ética como Instrumento de Gestión Empresarial*. Castelló: Universitat Jaume.
- García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas (2a. ed.)*. México: Larousse - Grupo Editorial Patria .
- Harvard Business Review. (2000). *Gestion del Cambio*. Bogotá: Editorial Planeta Colombia S.A.
- Helmerich & Payne, Inc. (5 de 2015). *Helmerich & Payne, Inc.* Obtenido de www.hpinc.com/
- HILONG GROUP OF COMPANIES. (5 de 2015). *HILONG*. Obtenido de <http://en.hilonggroup.com/>
- INEC. (2014). *INEC*. Obtenido de <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Investing.com . (2 de 2015). <http://es.investing.com/>. Obtenido de <http://es.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield-historical-data>
- Juez Martel, P., & Martín Molina, P. B. (2007). *Manual de contabilidad para juristas*. Madrid: La Ley.
- Levy, L. H. (2005). *Planeación financiera en la empresa moderna*. México: Ediciones Fiscales ISEF.
- Little, J. B., & Rhodes, L. (2011). *Cómo entender a Wall Street*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- López Lubián, F., & García Estévez, P. (2005). *Finanzas en el mundo corporativo- Un enfoque práctico*. Madrid, España: McGraw-Hill España.
- López, V., & Nevado, D. (2006). *Gestione y controle el valor integral de su empresa*. España: Ediciones Diaz de Santos S.A.
- Mantilla, S. A. (2011). *Estándares/Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS/NIIF)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Mascareñas Pérez, J. (2010). *Finanzas para Directivos*. Madrid: Pearson Educacion.

- Medina Hernández, U., & Correa Rodríguez, A. (2009). *Cómo evaluar un proyecto empresarial*. Madrid: Ediciones Diaz Santos, S.A.
- Nabors Industries Ltd. (5 de 2015). *Nabors*. Obtenido de www.nabors.com/
- Ochoa Setzer, G. (2005). *Administración Financiera*. México: Mcgraw-Hill/ Interamericana Editores S.A.
- Pavón Besalú, M. (2012). *Diccionario económico y financiero*. Girona: Pavón Besalú.
- Pérez Fernández, J. A. (2010). *Gestión por procesos*. Madrid: Alfaomega.
- PETREX. (5 de 2015). *Petrex*. Obtenido de www.petrex.com.pe/
- Petroamazonas EP. (Octubre de 2014). *Petroamazonas EP*. Obtenido de <http://www.petroamazonas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/09/6-K.1-Plan-Estratégico-2014-2017-Actualización-Anual-20141.pdf>
- Petroamazonas EP. (1 de 2015). *Petroamazonas EP*. Obtenido de <http://www.petroamazonas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/01/La-produccion-petrolera-de-Petroamazonas-EP-crece-de-manera-sostenida10-1-152.pdf>
- PLAN V. (2015). *PLAN V*. Obtenido de <http://www.planv.com.ec/investigacion/investigacion/el-milagro-ecuatoriano-la-renegociacion-contratos-petroleros>
- Rey Pombo, J. (2011). *Contabilidad General*. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Rodríguez Franco, J., & Pierdant Rodríguez, A. (2014). *Estadística para administración*. México: Larousse - Grupo Editorial Patria .
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. México: McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Santandreu, E. (2002). *Diccionario de Términos Financieros*. Barcelona: Ediciones Granica, S.A.
- Sepúlveda, C. (2004). *Diccionario de términos económicos*. Santiago de Chile: Editorial Universitaria, S.A.
- Sinopec. (5 de 2015). *Sinopec*. Obtenido de www.sinopecgroup.com/group/en/

- Soriano Martínez, B., & Pinto Gómez, C. (2006). *Finanzas para no Financieros* . Madrid: FC Editorial.
- Superintendencia de Compañías. (s.f.). Estados Financieros 2011-2012-2013.
- Superintendencia de Compañías, V. y. (5 de 2015). <http://www.supercias.gob.ec/portal/>. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Tanaka, N. G. (2005). *Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Thomson Reuters Corporate. (2015). *Reuters*. Obtenido de <http://es.reuters.com/article/businessNews/idESKBN0KG0HU20150107>
- Universidad Politécnica Salesiana- Sede Quito. (2014). *La Auditoria forense como herramienta complementaria aplicada als sistema de control interno en la prevención y detección del fraude en als empresas de servicios petroleros en el Distrito Metropolitano de Quito*. Quito: UPS.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Vásquez Carrillo, N., & Díaz Mondragón, M. (2013). *Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF-IFRS)*. Barcelona: Profit Editorial.
- Wals, S. (2009). *Contabilidad I*. México: Instituto Politécnico Nacional .
- Yahoo Finanzas. (5 de 2015). *Yahoo Finanzas*. Obtenido de <https://es.finance.yahoo.com/>

ANEXOS

ANEXO A - Resolución No. 06.Q. IC1.004 - Adopción Obligatoria de NIIF en Ecuador

 REPUBLICA DEL ECUADOR
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

RESOLUCIÓN No.06.Q,IC1 004

FABIÁN ALBUJA CHAVES
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑÍAS,

CONSIDERANDO:

Que, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de 22 de febrero del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".


Que, el Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación de 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "IAS".

Que, el Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en la comunicación mencionada en el considerando anterior, adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementaría a partir del ejercicio económico del año 2009.

Que, las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", se actualizan constantemente por existir una comisión internacional permanente, dedicada exclusivamente a este fin, lo cual permite analizar la nueva problemática contable que se presenta en la evolución de las transacciones económicas empresariales y gubernamentales;

Que, los sistemas de modernización, competitividad, globalización, transparencia, integración vigentes y otros que pudieren devenir a futuro, requieren contar de información contable uniforme, que facilite la medición y comparación.

Que, es fundamental para el desarrollo empresarial del país, actualizar las normas de contabilidad, a fin de que éstas armonicen con principios, políticas, procedimientos y normas universales para el adecuado registro de transacciones, la correcta preparación y presentación de estados financieros y una veraz interpretación de la información contable;



Que, mediante Oficio No. SBS-INJ-SN-2006-0455 de 13 de junio del 2006, la Superintendencia de Bancos y Seguros, manifiesta que procederá a adoptar, de manera supletoria, las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", en razón de que el artículo 78 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, dispone que las instituciones financieras se someterán, en todo momento, a las normas contables dictadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, independientemente de la aplicación de las disposiciones tributarias, las que se expidan mediante resolución de carácter general, siguiendo los estándares internacionales.

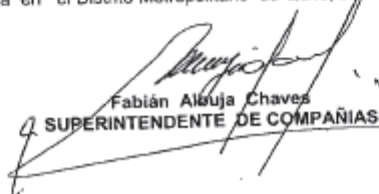
En ejercicio de las atribuciones que le confiere la Ley,

RESUELVE:

- Artículo 1.** Adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera, "NIIF".
- Artículo 2.** Disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.
- Artículo 3.** A partir de la fecha mencionada en el artículo anterior, deróganse la Resolución No. 99.1.3.3.007 de 25 de agosto de 1999, publicada en el Registro Oficial No. 270 de 6 de septiembre de 1999 y Resolución No. 02.Q.ICL.002 de 18 de marzo del 2002, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 4 de 18 de septiembre del 2002, mediante las cuales esta Superintendencia dispuso que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 1 a la 15 y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 18 a la 27, respectivamente, sean de aplicación obligatoria por parte de la entidades sujetas a su control y vigilancia.
- Artículo 4.** Esta Resolución entrará en vigencia a partir de la fecha de su publicación en el Registro Oficial.

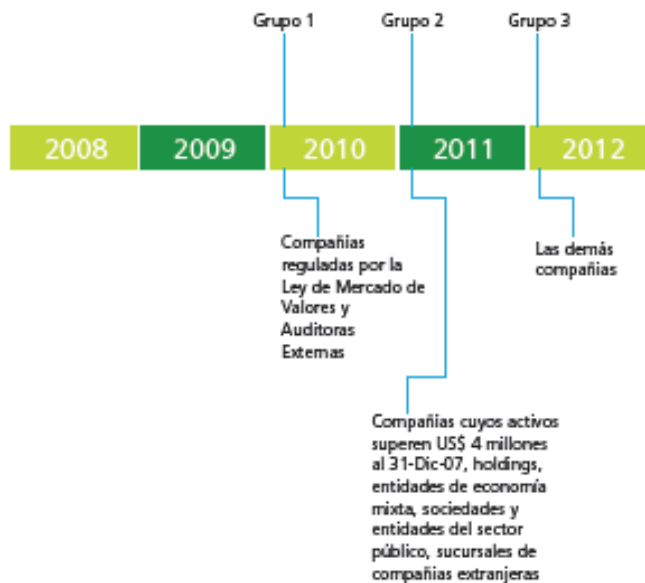
Dada y Firmada en el Distrito Metropolitano de Quito, el 21 AGO 2006


LMP/INVF


Fabián Albuja Chaves
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑÍAS

ANEXO B - Cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF¹²

Cronograma de implementación



Año de adopción y fechas críticas

Ecuador	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3
Año de adopción	2010	2011	2012
Fecha de transición balance Inicial	Enero 2009	Enero 2010	Enero 2011
Fechas críticas: Inicio de plan de Implementación	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Aprobación del balance Inicial	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Septiembre 2011
Registro de ajustes e Inicio de operativa contable en base a NIIF a NIIF	Enero 2010	Enero 2011	Enero 2012

¹² (Deloitte Touche Tohmatsu, 2010)

ANEXO C – Estado de Situación Financiera de compañías de Servicios Petroleros de Perforación – Año 2011-2012-2013 ¹³

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA - AÑO 2011										
COMPAÑÍAS DE SERVICIOS PETROLEROS DE PERFORACION DE LA CIUDAD DE QUITO										
DATOS DE LA COMPAÑÍA										
EXPEDIENTE	93862	91881	1679	162088	159851	159841	7763	163128	53848	
RUC	1791858727001	1791808045001	1790048039001	1792184010001	1792133905001	0992444762001	1790477843001	1792208088001	1791330943001	
NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	HELMERICH & PAYNE DE ECUADOR INC	HILONG OIL SERVICE & ENGINEERING ECUADOR CIA. LTDA.	PDVSA ECUADOR S.A.	PETREX S.A.	NABORS DRILLING SERVICES LTD.	TUSCANY INTERNATIONAL DRILLING INC.	TRBOILGAS CIA. LTDA.	
PROVINDA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	
CANTON	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	
CIUDAD	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	
ESTADO LEGAL	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	
TAMAÑO	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	
CTA										
1	ACTIVO	175.715.154,55	83.885.116,36	70.092.538,55	122.097.458,61	366.583.645,03	29.897.895,22	68.177.989,87	59.100.122,65	18.748.447,55
101	ACTIVO CORRIENTE	58.532.480,45	37.119.447,79	29.471.322,87	55.392.023,49	25.504.519,85	16.686.926,95	16.590.462,45	17.439.116,74	7.667.414,70
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.671.571,19	3.736.480,60	7.348.849,69	82.517,59	747.948,39	972.075,16	6.138.806,24	300.835,69	2.415.173,57
10102	ACTIVOS Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	45.874.324,87	25.242.389,03	17.094.950,57	13.967.568,64	20.904.510,35	4.996.553,11	4.961.920,62	11.754.039,56	5.087.178,28
10103	INVENTARIOS	3.986.584,39	4.806.883,45	4.703.865,28	30.483.513,35	0,00	6.949.441,89	3.660.247,31	1.306.635,42	0,00
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTECIPADOS	0,00	67.993,00	323.657,33	98.118,12	1.238.700,32	49.183,37	447.417,79	230.237,73	165.062,85
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0,00	3.265.701,71	0,00	10.760.305,79	2.613.360,79	3.469.637,34	1.288.117,75	3.844.548,41	0,00
10106	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10107	CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 FINRES)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250.036,08	89.895,60	22.819,93	0,00
102	ACTIVO NO CORRIENTE	117.182.674,10	46.765.668,57	40.621.215,68	66.705.435,12	341.079.125,18	51.587.527,42	41.661.008,91	41.661.008,91	11.081.032,85
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	117.132.674,10	46.765.668,57	40.621.215,68	66.694.822,71	2.851.382,57	10.041.527,48	30.990.854,10	41.519.418,85	11.081.032,85
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77.288,69	0,00	0,00	0,00
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10204	ACTIVO INTANGIBLE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.353.835,72	0,00	0,00	0,00
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,00	0,00	0,00	10.612,41	0,00	1.025.337,01	1.112.819,32	141.587,06	0,00
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	190.258,06	18.541.954,23	0,00	0,00
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	50.000,00	0,00	0,00	0,00	338.150.475,92	0,00	941.899,77	0,00	0,00
2	PASIVO	145.464.937,48	81.376.962,04	43.367.553,28	115.836.539,85	345.379.974,21	30.239.476,85	10.582.877,49	56.128.972,76	32.160.745,38
201	PASIVO CORRIENTE	36.916.604,37	80.888.442,52	29.213.697,13	115.788.766,47	344.543.298,78	12.163.239,78	7.741.478,18	55.921.272,69	6.639.464,71
20101	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	6.355.156,46	77.849.402,26	1.772.721,97	113.389.526,89	18.256.395,96	7.286.674,66	470.950,33	53.164.727,56	1.103.637,56
20104	DEBUCIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	144.177,28	0,00	0,00	443.554,99	11.759,11	0,00	0,00	0,00	1.863.538,59
20105	PROVISIONES	0,00	0,00	1.301.645,32	0,00	0,00	889.600,58	1.847.147,35	612.198,77	0,00
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE DEBUCIONES EMITIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20107	OTRAS DEBUCIONES CORRIENTES	30.617.270,63	1.782.888,90	8.314.768,97	426.229,36	361.329,50	534.299,64	5.423.380,50	1.824.738,53	2.496.014,00
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	0,00	0,00	17.824.560,87	0,00	323.952.538,96	3.472.684,93	0,00	0,00	0,00
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20110	ANTICIPOS DE CUENTAS	0,00	1.104.664,62	0,00	659.262,54	0,00	0,00	0,00	0,00	1.161.412,24
20111	PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	319.607,83	0,00
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	151.486,74	0,00	0,00	870.192,70	1.961.275,25	0,00	0,00	0,00	34.862,32
202	PASIVO NO CORRIENTE	108.548.333,11	488.519,52	14.153.856,15	47.773,37	836.675,43	18.076.237,07	2.841.399,31	207.700,07	5.521.280,67
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8.057.348,11	0,00	0,00	0,00	726.184,37	0,00	0,00	0,00	0,00
20203	DEBUCIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.599.278,20
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	96.123.168,94	0,00	11.013.346,71	0,00	0,00	18.033.782,84	0,00	0,00	14.831,26
20205	DEBUCIONES EMITIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20206	ANTICIPOS DE CUENTAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.917,14
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	374.111,30	187.644,14	1.291.554,39	47.773,37	110.491,06	42.454,23	1.100.351,08	99.614,83	132.344,00
20208	OTRAS PROVISIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	91.554,15
20209	PASIVO DIFERIDO	3.993.704,76	300.875,38	1.848.955,05	0,00	0,00	0,00	1.741.048,23	108.085,24	0,00
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.261.355,92
3	PATRIMONIO NETO	30.250.217,07	2.308.154,32	26.724.985,27	6.260.918,76	21.203.670,82	341.381,63	57.595.112,38	2.971.149,89	4.587.702,17
301	CAPITAL	302.000,00	2.000,00	2.000,00	383,36	9.584,00	10.000,00	16.241.467,13	50.013,61	1.150.000,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	302.000,00	2.000,00	2.000,00	383,36	9.584,00	10.000,00	16.241.467,13	50.013,61	1.150.000,00
30102	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	0,00	0,00	0,00	7.687.200,00	42.262.687,30	0,00	0,00	0,00	0,00
303	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
304	RESERVAS	150.999,32	0,00	6.082.541,85	126,38	0,00	216.647,63	0,00	0,00	145.866,81
30401	RESERVA LEGAL	88.971,82	0,00	6.082.541,85	126,38	0,00	216.647,63	0,00	0,00	84.518,00
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30403	RESERVA DE CAPITAL	0,00	0,00	6.082.541,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.548,81
30404	OTRAS RESERVAS	62.027,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.224.205,32	0,00	0,00
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.224.205,32	0,00	0,00
30503	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
306	RESULTADOS ACUMULADOS	13.518.703,68	2.825.554,44	8.077.964,21	2.445.401,37	-63.814.549,27	629.736,62	28.566.425,90	933.304,97	1.392.630,50
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	13.518.703,68	1.808.761,72	236.736,89	2.273.375,51	0,00	2.458.956,47	27.821.461,34	905.629,93	1.783.569,44
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0,00	-1.875.432,81	-739,18	-739,18	-88.570.117,28	-2.675.604,10	0,00	0,00	0,00
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	0,00	2.892.225,53	7.841.227,32	172.765,04	24.755.568,01	846.384,25	744.964,56	27.675,04	409.061,06
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	16.278.514,07	-319.400,12	12.562.479,21	-3.852.192,36	42.745.948,79	-1.197.965,88	6.563.014,03	1.987.831,31	1.799.204,86
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	16.278.514,07	-319.400,12	12.562.479,21	-3.852.192,36	42.745.948,79	-1.197.965,88	6.563.014,03	1.987.831,31	1.799.204,86
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ANEXO D – Estado de Resultados de Compañías de Servicios Petroleros de Perforación – Año 2011-2012-2013 ¹⁴

ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2011										
COMPAÑÍAS DE SERVICIOS PETROLEROS DE PERFORACIÓN DE LA CIUDAD DE QUITO										
DATOS DE LA COMPAÑÍA										
EXPEDIENTE	93862	91681	1679	162088	159851	159841	7763	163128	55848	
RUC	1791858727001	1791808045001	1790048039001	1792184010001	1792133505001	0992444762001	1790477843001	1792208068001	179130943001	
NOMBRE COMPAÑÍA	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	HELMERICH & PAYNE DE ECUADOR INC	HILONG OIL SERVICE & ENGINEERING ECUADOR CIA. LDA.	PDVSA ECUADOR S.A.	PETREX S.A.	NABORS DRILLING SERVICES LTD.	TUSCANY INTERNATIONAL DRILLING INC.	TRIBULIGAS CIA. LTDA.	
PROVINCIA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	PICHINCHA	
CANTON	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	
CIUDAD	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	QUITO	
ESTADO LEGAL	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	ACTIVA	
TAMAÑO	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	GRANDE	
CTA										
41 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	126.812.553,65	64.168.062,86	41.501.909,18	55.156.646,58	45.276.166,86	20.581.707,24	36.146.533,95	22.411.466,90	29.682.521,25	
4101 VENTA DE BIENES				23.217.938,76	5.815.480,35	19.119.994,23	251.179,53		132.445,00	
4102 PRESTACIÓN DE SERVICIOS	124.935.509,50	64.168.062,86	39.244.307,48	31.938.707,82	39.421.008,51		35.769.223,50	20.442.785,77	30.103.417,53	
4103 CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				0,00	0,00					
4104 SUBVENCIONES DEL GOBIERNO				0,00	0,00					
4105 RESERVAS				0,00	0,00					
4106 INTERESES	74.935,82			0,00	391.600,92	20.606,00	126.136,92		83.789,45	
4107 DIVIDENDOS				0,00	0,00					
4108 OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.802.108,33		2.257.601,70	0,00	0,00	1.441.107,01		1.968.681,13	67.984,46	
4109 (-) DESCUENTO EN VENTAS				0,00	517,08					
4110 (-) DEVOLUCIONES EN VENTAS				0,00	0,00				-705.115,19	
4111 (-) BONIFICACION EN PRODUCTO				0,00	0,00					
4112 (-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES				0,00	0,00					
42 GANANCIA BRUTA --> Subtotal A (41 - 51)	44.310.992,10	10.759.230,24	22.088.866,66	24.236.836,92	25.494.317,75	412.426,24	12.445.428,29	4.979.129,20	8.792.634,16	
43 OTROS INGRESOS	3.563.546,10	196.653,30	1.859.179,90	64.731,72	49.145.103,22	0,00	0,00	0,00	0,00	
4301 DIVIDENDOS					0,00					
4302 INTERESES FINANCIEROS		20.519,91	29.926,53	6.316,61	0,00					
4303 GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS					0,00	49.145.103,22				
4304 VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	3.563.546,10	163.349,31	1.779.994,37	0,00	0,00					
4305 OTRAS RENTAS		12.784,08	49.259,00	58.415,10	0,00					
51 COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	82.501.561,55	53.408.832,62	19.413.042,52	30.919.807,66	19.781.849,11	20.169.281,00	23.701.105,66	17.432.337,70	20.889.887,09	
5101 MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	0,00	0,00	0,00	22.162.511,59	5.475.556,06	1.667.550,98	0,00	0,00	0,00	
510101 (+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA				0,00	0,00	5.763.254,95				
510102 (+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA				0,00	5.475.556,06	1.164.021,78				
510103 (+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA				22.162.511,59	0,00	1.428.343,38				
510104 (-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA				0,00	0,00	-6.688.069,13				
5102 (+) MANO DE OBRA DIRECTA	25.014.041,24	7.098.898,00	5.727.197,66	0,00	0,00	3.299.786,48	5.163.729,88	4.872.894,15	8.078.907,86	
5103 (+) MANO DE OBRA INDIRECTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5104 (+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	57.487.520,31	46.309.934,62	13.685.844,86	8.757.296,07	14.306.293,05	15.241.943,54	16.537.375,78	12.559.443,55	12.810.979,79	
510401 DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7.290.817,47	5.229.373,58	0,00	0,00	2.427.759,35	6.571.430,90	3.343.694,97		
510406 MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.794.945,96	1.813.288,58	423.435,35	0,00	0,00	286.293,47	3.696.634,94	2.054.517,74	3.536.074,26	
510407 SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	19.559.788,81	23.702.251,27	2.816.806,14	6.367.259,07	4.310.735,09	113.050,46	335.976,06	12.422,79	4.225.827,12	
510408 OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	36.132.785,54	13.503.577,30	7.816.229,79	2.390.037,01	9.995.557,97	12.414.840,26	7.933.333,88	7.148.806,05	5.049.078,35	
52 GASTOS	23.774.553,15	10.750.716,09	4.297.837,66	27.695.017,07	31.893.472,18	1.051.287,52	2.672.774,89	2.000.724,43	4.272.718,85	
5201 GASTOS DE VENTA	3.484,22	9.187,50	0,00	18.992.440,34	24.638.966,46	42.365,95	0,00	27.408,75	6.038,36	
5202 GASTOS ADMINISTRATIVOS	23.771.068,93	10.384.911,40	3.852.312,26	3.990.668,59	4.122.759,21	867.109,09	2.672.774,89	1.973.315,68	4.075.860,94	
5203 GASTOS FINANCIEROS	0,00	356.617,19	270.786,52	601.798,12	31.884,56	1.411.812,48	0,00	0,00	190.819,55	
5204 OTROS GASTOS	0,00	0,00	174.738,88	4.110.109,62	3.099.861,95	0,00	0,00	0,00	0,00	
60 GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS --> Subtotal B (C - 52)	24.099.985,05	205.167,45	19.650.208,90	-3.993.446,43	42.745.948,79	-638.861,28	9.772.653,40	2.978.404,77	4.519.915,31	
62 GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS --> Subtotal C (B - 61)	20.265.358,04	205.167,45	16.697.603,63	-3.393.446,43	42.745.948,79	-638.861,28	8.306.755,39	2.529.650,15	3.841.928,01	
63 IMPUESTO A LA RENTA	3.986.843,97		4.135.124,42	458.745,92	0,00	559.104,60	1.743.741,36	941.818,84	1.042.723,15	
64 GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS --> Subtotal D (C - 63)	16.278.514,07	205.167,45	12.562.479,21	-3.852.192,36	42.745.948,79	-1.197.965,88	6.563.014,03	1.987.831,31	2.799.204,86	
71 INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS				0,00	0,00					
72 GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS				0,00	0,00					
73 GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS --> Subtotal E (D - 74)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
74 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		23.192,18		0,00	0,00					
75 GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS --> Subtotal F (E - 74)	0,00	-23.192,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
76 IMPUESTO A LA RENTA		501.375,39		0,00	0,00					
77 GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS --> Subtotal G (F - 76)	0,00	-524.567,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
79 GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO --> Subtotal H (D - 77)	16.278.514,07	-319.400,12	12.562.479,21	-3.852.192,36	42.745.948,79	-1.197.965,88	6.563.014,03	1.987.831,31	2.799.204,86	
7901 PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA				0,00	0,00					
7902 PARTICIPACIÓN ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)				0,00	0,00					
81 COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	609.061,06	
8101 DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN				0,00	0,00					
8102 VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				0,00	0,00					
8103 GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				0,00	0,00				609.061,06	
8104 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS				0,00	0,00					
82 RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO --> Subtotal I (H + 81)	16.278.514,07	-319.400,12	12.562.479,21	-3.852.192,36	42.745.948,79	-1.197.965,88	6.563.014,03	1.987.831,31	3.408.265,92	
8201 PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA				0,00	0,00					
8202 PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)				0,00	0,00					
90 GANANCIA POR ACCIÓN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9001 GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9002 GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
91 UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)				0,00	0,00				2.650.000,00	

¹⁴ (Superintendencia de Compañías)

