

ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

COMPARACIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS TEXTILES PRODUCTORAS DE HILO REPRESENTATIVAS EN QUITO, PERÍODO 2008 – 2013

**TESIS DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE MAGISTER
EN GERENCIA EMPRESARIAL**

TANIA MARICELA PEREZ VEGA

ing.taniaperez@gmail.com

Director: Ing. Alex Vicente Dávila Frías

alex.davila@epn.edu.ec

2016



ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

ORDEN DE ENCUADERNACIÓN

De acuerdo con lo estipulado en el Art. 17 del instructivo para la Aplicación del Reglamento del Sistema de Estudios, dictado por la Comisión de Docencia y Bienestar Estudiantil el 9 de agosto del 2000, y una vez comprobado que se han realizado las correcciones, modificaciones y más sugerencias realizadas por los miembros del Tribunal Examinador al informe de la tesis de grado presentado por Tania Maricela Pérez Vega.

Se emite la presente orden de empastado, con fecha mes día de año.

Para constancia firman los miembros del Tribunal Examinador:

NOMBRE	FUNCIÓN	FIRMA
	Director	
	Examinador	
	Examinador	

Dr. Efraín Naranjo
DECANO

DECLARACIÓN

Yo, Tania Maricela Pérez Vega 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.

Tania Maricela Pérez Vega

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Tania Maricela Pérez Vega,
bajo mi supervisión.

Alex Vicente Dávila Frías

DIRECTOR

AGRADECIMIENTOS

Mi agradecimiento muy sincero a todos mis profesores que de una u otra manera han influido de manera positiva para alcanzar mi desarrollo profesional y que con sus conocimientos y experiencias han contribuido a mejorar mi calidad de vida y a todas las personas que han puesto un granito de arena en este trabajo.

Tania Pérez

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a mi querida familia, en especial a mi esposo e hijos quienes con su apoyo y el impulso para superar las adversidades y culminar un peldaño más en mi vida profesional, sin los cuales, no habría logrado llegar hasta esta etapa, para ellos mi más grande amor, dedicación y admiración.

Tania Pérez

ÍNDICE DE CONTENIDO

LISTA DE FIGURAS	i
LISTA DE TABLAS	ii
LISTA DE ANEXOS	iii
RESUMEN	iv
ABSTRACT	v
RESUMEN	IV
ABSTRACT	V
1 INTRODUCCIÓN	6
1.1 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	2
1.2 OBJETIVOS	3
1.3.1. OBJETIVO GENERAL.....	3
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	3
1.3 ENFOQUE TEÓRICO	4
1.4 MARCO CONCEPTUAL.....	5
1.5 METODOLOGÍA.....	7
2 MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 SECTOR TEXTIL.....	8
2.2 EXPORACIONES DE BIENES TEXTILES.....	10
2.3 RAZONES FINANCIERAS	10
2.3.1 Índices Financieros de Liquidez.....	11
2.3.2 Índices Financieros de endeudamiento.....	11
2.3.3 Índices Financieros de actividad	11
2.3.4 Índices Financieros de rentabilidad:	11
2.4 ESTUDIOS CASOS ANTERIORES	14
2.5 CAMBIO DE POLÍTICAS EN EL SECTOR FINANCIERO, COMERCIAL DENTRO DEL SECTOR TEXTIL.....	16
3 DESARROLLO	19

3.1	SELECCIÓN DE LOS OBJETOS DE ESTUDIO	19
3.2	RAZONES FINANCIERAS	20
3.2.1	MATRIZ DE INDICES FINANCIEROS	21
3.2.2	ANALISIS VERTICAL.....	40
4	RESULTADOS Y DISCUSIONES	62
4.1	RESULTADOS	62
4.1.1	INDICES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ (Objetivo 1.3.2.1)	63
4.1.2	INDICES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO (Objetivo 1.3.2.2).....	65
4.1.3	INDICE FINANCIERO DE ACTIVIDAD (Objetivo 1.3.2.4).....	68
4.1.4	INDICE FINANCIERO DE RENTABILIDAD (Objetivo 1.3.2.3).....	73
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	78
5.1	CONCLUSION:.....	78
5.2	RECOMENDACION:.....	80
	REFERENCIAS	81
	ANEXOS	82

LISTA DE FIGURAS

Figura 1- Valores en toneladas y miles de US\$.....	10
Figura 2 - Razón circulante 2008 - 2013	63
Figura 3 - Razón rápida años 2008 - 2013.....	64
Figura 4 - Endeudamiento del Activo 2008 - 2013	65
Figura 5 - Endeudamiento Patrimonial 2008 - 2013	66
Figura 6 - Apalancamiento Neto 2008 – 2013	66
Figura 7 - Apalancamiento Financiero 2008 - 2013.....	67
Figura 8- Razón de rotación de inventarios 2008 - 2013	68
Figura 9- Razón total de activos 2008 - 2013.....	69
Figura 10- Razón total de activos fijos 2008 - 2013.....	70
Figura 11- Razón del total de cuentas por cobrar 2008 - 2013.....	71
Figura 12- Plazo promedio de cobranza 2008 - 2013.....	72
Figura 13– Margen bruto de utilidad 2008 - 2013.....	73
Figura 14- Margen operacional 2008 - 2013	74
Figura 15– Margen neto de utilidades 2008 - 2013.....	75
Figura 16– Rendimiento Neta del activo 2008 - 2013	76
Figura 17– Rendimiento sobre capital accionario (RSC) 2008 - 2013	77

LISTA DE TABLAS

Tabla 1- Clasificación de los índices financieros	12
Tabla 2- Matrices de radios para la Empresa Riler	21
Tabla 3- Matrices de radios para la empresa Delltex	25
Tabla 4- Matrices de radios para la empresa Texsa.....	29
Tabla 5- Matrices de radios para la empresa Ponte Selva	33
Tabla 6- Matrices de radios para la empresa Jersey	36
Tabla 7- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Delltex Industria S.A.	40
Tabla 8- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Delltex Industria S.A.	44
Tabla 9- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Industria Ponte Selva S.A.	45
Tabla 10- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Industria Ponte Selva S.A.....	49
Tabla 11- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Textiles Texsa S.A.....	50
Tabla 12- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Textiles Texsa S.A.	53
Tabla 13- Análisis Vertical del Balance General de la empresa S.J. Jersey Ecuador C.A.	54
Tabla 14- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa S.J. Jersey Ecuador C.A.....	57
Tabla 15- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Riler S.A.	58
Tabla 16- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Riler S.A.....	61

LISTA DE ANEXOS

Anexo 1- Balance General de la empresa Delltex	82
Anexo 2- Estado de Pérdidas y Ganancias empresa Delltex	85
Anexo 3- Balance general de la empresa Ponte Selva.....	86
Anexo 4- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Ponte Selva	89
Anexo 5- Balance general de la empresa Jersey.....	90
Anexo 6- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey	93
Anexo 7- Balance general de la empresa Texsa	94
Anexo 8- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey	97
Anexo 9- Balance general de la empresa Ribel.....	98
Anexo 10-- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey.....	101
ANEXO K - Modelo de la orden de encuadernación.....	102

RESUMEN

Esta tesis de Maestría tiene la intención de comparar los indicadores financieros de cinco empresas del sector empresas productoras de hilo representativas de en la ciudad de Quito, Periodo 2008 – 2013. Presentando varias análisis horizontal de los indicadores financieros y su comparación con el índice del sector que presentan de las empresas que se dedican a la producción de hilo como principal producto. Se realiza un análisis vertical de cada empresa. Así como el cambio de políticas en el sector financiero, comercial dentro del mismo Sector.

Se toma información proporcionada por la Superintendencia de compañías de los años de estudio para la generación de indicadores financieros para realizar series de tiempo, combinado y vertical.

El análisis genero varios resultados como es que todas las empresas poseen políticas contables que cambian los resultados de los indicadores así como las políticas del gobierno como es el caso de Textiles Texsa donde se incrementa el Activo Fijo por la aplicación de nuevas normas contables.

Palabras clave: Índices Financieros. Análisis del sector. Sector Textil

ABSTRACT

This Master's thesis intends to compare the financial indicators of five companies representing the producers of yarn sector in Quito, period 2008 - 2013. Featuring several horizontal analysis of financial indicators and its comparison with the sector index presenting companies engaged in the production of yarn as the main product. A vertical analysis of each company is made.

And policy change in the financial, commercial sector within the same sector. Information provided by the Superintendencia de Compañías of years of study for the generation of financial indicators for time series combined and vertical is taken.

The gender analysis several results as all businesses have accounting policies that change the results of the indicators and government policies such as Textile Texsa where the asset is increased by the application of new accounting standards.

Keywords: Financial Index. Analysis of the sector. textile sector.

1 INTRODUCCIÓN

El presente documento contiene varios elementos que nos ayudaran a entender el análisis y evaluación de los resultados del sector de la industria textil a partir de la información que proporciona una actividad económica dentro de un periodo.

Se afirma que la información es un activo importante de la empresa dentro de un ambiente globalizado y competitivo. Ante patrones de consumo cambiantes con nuevas reglas por lo que es importante que los administradores cuenten con información que permita tomar decisiones para asegurar su competitividad.

El presente trabajo se dividido en cinco capítulos, el capítulo uno hacer referencia a los conceptos del análisis financiero, del problema específico, y se presenta objetivos que se demostrara en el desarrollo del documento.

El capítulo dos describe los conocimientos del Marco Teórico que abarca un análisis de la investigación en la ciudad de Quito de las empresas manufactureras más representativas del sector textil manufacturero que se dedican a la producción de hilo como principal producto. Así como el cambio de políticas en el sector financiero, comercial dentro del mismo Sector. También se detallara estudios de casos anteriores presentados en el Ecuador.

En el capítulo tres se analiza los conceptos de las razones financieras su influencia en el sector y su afectación por la generación de políticas contables, la implementación de nuevas normas financieras y el incremento de precios para las materias primas. El estudio de una herramienta de tendencia porcentual (análisis horizontal) de los estados financieros de las empresas objeto de estudio y su comportamiento en el tiempo.

Luego en el capítulo cuatro presentamos los resultados de las razones financieras de las empresas textiles de los años 2008 – 2013 y su

comparación de los índices promedios del sector para saber si a nivel nacional son competitivas en su entorno.

Posteriormente se dan las conclusiones y recomendaciones.

1.1 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Las razones por las cuales se plantea el tema “COMPARACIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN EMPRESAS TEXTILES PRODUCTORAS DE HILO REPRESENTATIVAS EN QUITO, PERÍODO 2008 – 2013” es para realizar un análisis financiero de las compañías a través de los índices. “Los cuales no están exentos de limitaciones. En primer término, las razones financieras se basan en datos contables y las empresas no siempre dan el mismo tratamiento a rubros como depreciación, valor de inventarios, gastos para investigación y desarrollo, etc.” (Fred, 1997). Pero es interesante ver su evolución en el tiempo de 6 años ha ido cambiando su estructura financiera con el cambio de políticas internas y externas así como la implementación de nuevas normativas. En comparación con el índice de gestión que ha tenido el sector textil en los años de estudio de acuerdo a los indicadores generales del sector.

Todas las organizaciones que apliquen las herramientas estratégicas, tendrán éxito, serán flexibles, capaces de responder con rapidez y estarán dirigidas por personas que puedan llevar a cabo efectivamente cambios. (Fred, 1997)

El análisis de las razones financieras es ejemplo de la complejidad de la relación entre las áreas que estructuran al negocio. La eficacia de las actividades para formular, poner en práctica y evaluar estrategias que radican en entender con claridad como algunas de las principales funciones de la empresa que se ligan entre sí. “Calcular las razones financieras es como sacar una fotografía, porque los resultados reflejan una situación en un punto en el tiempo. La comparación de las razones con el transcurso del tiempo y con los promedios de la industria tienen muchas probabilidades de producir estadísticas llenas de significados que se pueden usar para identificar y evaluar fuerzas y debilidades.” (Fred, 1997) pág.

Este documento hace mención los temas como: paradigma, planeación estratégica, modelo estratégico y herramientas de la calidad, el cual servirá como apoyo para la estructuración de nuevos métodos de trabajo, el material es una recopilación de información que sirve de referencia para la solución de problemas. La investigación se lleva a cabo en la ciudad de Quito en las empresas más representativas de un universo de 131 empresas manufactureras ubicadas en la región sierra aproximadamente de acuerdo a la investigación realizada por la Superintendencia de Compañías para el año 2012. (Con un ingreso anual de 23 769 millones en cuanto a las exportaciones del sector manufacturero para el año 2012) del sector textil manufacturero que se dedican a la producción de hilo como principal producto. Se realizó por que en la actualidad no se ha encontrado documentos de estudio de cuarto nivel aplicados a este tema en el sector textil que producen hilo como actividad principal.

1.2 OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Comparar los indicadores financieros en empresas textiles productoras representativas de hilo en Quito, Periodo 2008 – 2013.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1.3.2.1. Analizar el comportamiento de los indicadores financieros de liquidez durante 2008 - 2013.

1.3.2.2. Analizar el comportamiento de los indicadores financieros de endeudamiento durante 2008 - 2013.

1.3.2.3. Analizar el comportamiento de los indicadores financieros de rentabilidad durante 2008 - 2013.

1.3.2.4. Analizar el comportamiento de los indicadores financieros de actividad durante 2008 - 2013.

1.3 ENFOQUE TEÓRICO

Para la presente investigación es importante el análisis financiero “en la administración de la empresa pues favorece la toma de decisiones respaldada en datos confiables; cabe recordar que al final del análisis financiero se busca llegar a concluir sobre el desempeño de la empresas y aquí es donde radica la importancia de su trabajo” (Morales, 2012)

En la investigación de varios trabajos relacionados con el tema no se ha encontrado un estudio sobre el análisis de los índices financieros en el sector textil y que produzcan hilo, los pocos estudios relacionados que son de autoría de los siguientes temas:

“ANALISIS SECTORIAL DE LA INDUSTRIA TEXTIL ECUATORIANA Y DISEÑO DE UN MODELO DE PLANEACION ESTRATEGICA PARA LA EMPRESA MODATEX S.A..” Se amplía el alcance de este estudio en el capítulo dos sección 2.4.

“ESTUDIO DEL SEBSECTOR DE LA CONFECCION DE ROPA DE BEBE EN LA CIUDAD DE QUITO” Se amplía el alcance de este estudio en el capítulo dos sección 2.4.

“EL USO DE LA GESTION FINANCIERA COMO GENERADOR DE VALOR Y TOMA DE DECISIONES PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES) QUE SON DISTRIBUIDORES EXCLUSIVOS DE CEDAL S.A.” Se amplía el alcance de este estudio en el capítulo dos sección 2.4.

Una buena gestión financiera no evalúa solamente si se dispone o no de dinero: se trata de planificar, de prever una buena gestión a futuro y, las probables faltas o excesos de dinero (déficit o superávit).

La herramienta principal para el planteamiento financiero son los balances anuales.

El análisis financiero es una fotografía en el tiempo, porque los resultados reflejan una situación. La comparación de las razones con el transcurso del tiempo y con los promedios de la industria tiene muchas probabilidades de producir estadísticas

llenas de significados que se pueden identificar y evaluar fuerzas y debilidades. (Fred, 1997)

1.4 MARCO CONCEPTUAL

Paradigma: El conocimiento humano define cuales problemas son interesantes de investigar, influye fuertemente en la forma de abordarlos. Un paradigma dominante por mucho tiempo cambio, a veces con resistencia por la nueva información obtenida de observación y experimentación científica. Es una nueva forma de ver un problema o un fenómeno, la cual se convierte en un nuevo paradigma en la ciencia.

Administración estratégica: "el arte y la ciencia de formular, implementa y evaluar las decisiones interfuncionales que permite a la organización alcanzar sus objetivos." (Fred, 1997) La administración implica todas las aéreas de la empresa que se cuentan unidas entre sí como un proceso sistemático para poder obtener éxito de la organización.

Planificación estratégica: Es el proceso de determinar cuáles son principales objetivos de una organización y los criterios que presidieran la adquisición, uso y disposición de recursos en cuanto a la consecución de los referidos objetivos; estos, en el proceso de la planificación estratégica, engloban misionero propósitos, determinados previamente, así como los objetivos específicos buscados por una empresa" (Steiner, 1979)

Modelo estratégico: Consiste en un análisis de la declaración de la misión y visión el cual nos servirá como guía para identificar la competencia, estructura de una organización abarcando desde sus inicios hasta sus proyecciones, es importante porque nos indica la naturaleza, sus metas y logros. (Vause, 2008)

Calidad: Tiene tantas definiciones pero lo más claro es el resultado de un proceso que tienen las empresas pero muy pocas lo obtienen. Y para el cliente es lo que buscan con afán para satisfacer sus necesidades. "Características totales de un producto fabricado o de un servicio prestado de acuerdo con las especificaciones para satisfacer a los clientes al momento de la compra o durante el uso" (Horngren, 2007)

Sector Textil: Según la clasificación Internacional Industrial Uniforme CIIU el sector manufacturero de la economía, posee un subsector dedicado a las actividades de fabricación de productos textiles, prendas de vestir. (AITE, 2014)

Dirección Estrategia: Se define como el arte y la ciencia de formular, implementar y evaluar las decisiones que permiten a una empresa lograr sus objetivo (Fred, 1997)

Competitividad: La competitividad es la capacidad que tienen las empresas para obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores (Vause, 2008). La cual debe cumplir parámetros de valor, calidad, cantidad del producto ofertado y la optimización de los recursos para su obtención.

Ventaja Competitiva: Es el resultados de estímulos que la empresa le ofrece al consumidor con la aplicación de nuevos recursos o la eficiencia de los recursos ya existentes (Porter, 1998).

Índices Financieros: Los índices financieros son técnicas que se emplea para analizar las situaciones financieras de la empresas, siendo el insumo principal para los análisis los estados financieros, como el balance general, el estado de ganancias y pérdidas y el estado de flujo de efectivo. (Fred, 1997) y se clasifican:

Índices financieros de Liquidez: “miden la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones o corto plazo a su vencimiento” (Fred, 1997)

Índices financieros de apalancamiento: miden el grado en que una empresa ha sido financiada con endeudamiento” (Fred, 1997)

Índices financieros de las actividades: miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos. (Fred, 1997)

Índices financieros de rentabilidad: miden la eficacia general de la administración denostada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión. (Fred, 1997)

Índices financieros de crecimiento: miden la capacidad de la empresa para conservar su posición económica dentro del crecimiento de la economía y la industria. (Fred, 1997)

1.5 METODOLOGÍA

La aplicación de razones financieras permite realizar una comparación financiera en el sector textil en Quito. Se toma los datos de los estados financieros que almacena la Superintendencia de Compañías del Ecuador y se realiza un análisis horizontal y vertical para visualizar la situación financiera de estas compañías en el periodo 2008 – 2013. Durante este periodo se ha observado los cambios de NEC a NIIF, el decrecimiento del sector.

La recopilación de información es facilitada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador la cual facilito la información de los balances de las empresas efecto del estudio como de las demás empresas del sector industrial relacionadas con la investigación de los años 2008 al 2013. También la información de los índices sectoriales desde los años 2008 al 2010.

Con la información obtenida se realizaron varios tipos de análisis donde se procedió a generar índices financieros de cada año y de cada empresa por cada objeto de estudio. Y a su vez se calculó los índices financieros del sector industrial que produce textiles como actividad principal la elaboración de hilos para los años del 2011 al 2013. Se realizó un análisis Horizontal y vertical de las empresas efecto del estudio.

Para alcanzar los objetivos, se realizara la investigación, mediante entrevistas realizada al personal de las empresas, se pregunta sobre algunos índices financieros que se encuentran fuera del índice sectorial y la información que pueda ser relevante para emitir criterios en la sección de los Resultados y Discusiones.

Con toda la información recopilada se generó varios índices financieros que se muestran en las figuras 2 a la 17 del capítulo 4 donde se presenta la comparación de todas las empresas fruto del estudio en los años 2008 al 2013. Así como la afectación de cambio de políticas internas y externas.

2 MARCO TEÓRICO

2.1 SECTOR TEXTIL

La elaboración de textiles en el Ecuador se remonta desde la cultura Inca, sirve para resaltar la situación económica y social entre sus habitantes. Las ciudades donde se realizaba esta actividad eran cerca de los pueblos indígenas y centros urbanos como Quito, Latacunga y Riobamba.

Para los siglos XVI después de la conquista de los españoles, la producción textil y el comercio del sector se concentró, creciendo y convirtiéndose en la actividad comercial más rentable del siglo XVII. En el Ecuador se inició con la aparición de las primeras industrias de lana, hasta el siglo XX se introdujo el algodón; material que luego fue remplazado por la fibra.

En la actualidad la industria textil y de la confección elabora productos provenientes de todo tipo de fibras como son algodón, poliéster, nylon, lana, seda y productos reciclados. El Ecuador ha ganado un espacio dentro del mercado, convirtiéndose en una actividad importante porque genera más de 46.240 artesanos del país y ocupando el segundo lugar en el sector manufacturero seguido de los alimentos, bebidas y trabajo en generación de empleo directo (AITE, varios años).

Las principales ventas del sector textil se encuentran en el mercado local, hasta que a partir de la década de los 90 las exportaciones tomaron un gran impulso, llegando al 2000 un incremento del 8.14% en relación a 1999, esto se da por la implementación de una nueva moneda en el país, que permite introducir nuestros productos en diferentes mercados. Con la estabilidad monetaria, las industrias invirtieron en maquinaria, en capacitación permitiéndoles ser más competitivos en el mercado extranjero. Pero en los últimos años se ha dado poca importancia a la innovación de diseños, marcas propias y tecnologías como consecuencia se ha perdido mercado y con el ingreso de productos extranjeros se evidencia una disminución significativa del sector según la revista boletín mensual 15 de la AITE. Actualmente las provincias que poseen mayor cantidad de empresas textiles se encuentran ubicadas en la Sierra, comprendiendo las zonas de Ibarra con un

45.99% de los talleres textiles. Chimborazo con un 15.02%, Azuay con 11.65%, Carchi con un 10.83%, Tungurahua 5.15%, Bolívar con 1.36% entre otras provincias que poseen un 1.35% al 0.14% como Guaranda, Pichincha, etc. Según Proecuador en su análisis del sector textil del año 2012.

Otro aspecto que posee el mercado textil es las barreras arancelarias, las tarifas que se han aplicado a los principales productos del sector. Como la subpartida 5211.42 (Tejidos de mezclilla de distintos colores). Para Alemania 0% en ad valorem que para Estados Unidos es del 8.10% para el año 2011 según el Centro de Comercio Internacional, MacMap.

Las exportación de bienes textiles en el Ecuador para el año 2013 se encuentra reflejado en el grafico No.1 en el cual se evidencia que el producto que mejor aceptación en el mercado extranjero son los tejidos planos (tela, cobijas, sábanas, etc.) posee un 35% y con un 27% otros usos y el 12% prendas de punto (sacos, chompas, etc.) y un 8% hilo.

2.2 EXPORACIONES DE BIENES TEXTILES.

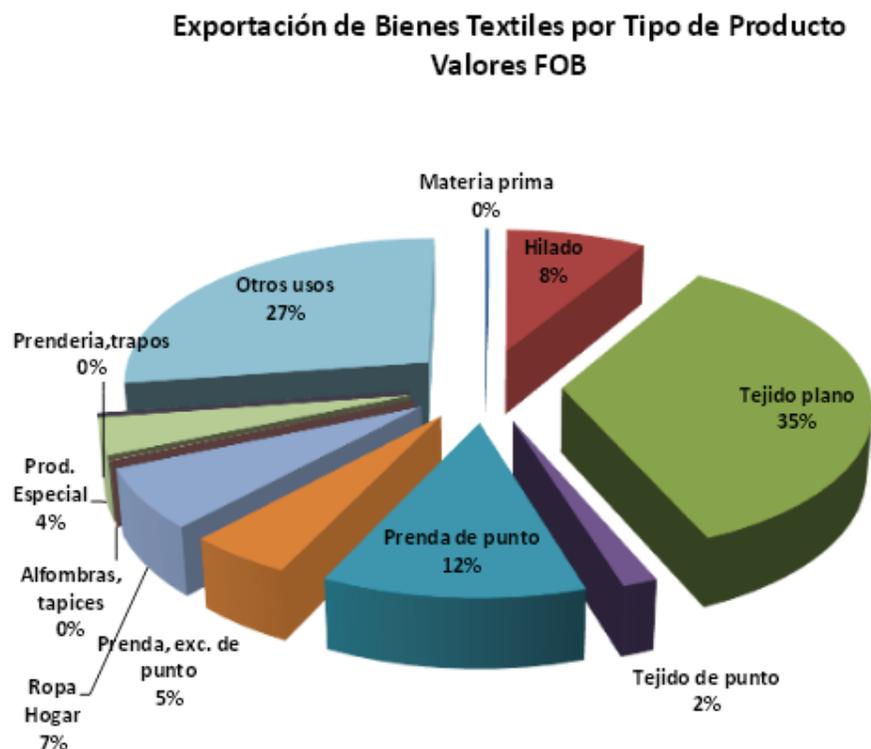


Figura 1- Valores en toneladas y miles de US\$
(Aite isc/18-02-2014, pág. 5)

2.3 RAZONES FINANCIERAS

En la actualidad la industria textil y de la confección elabora productos provenientes de todo tipo de fibras como son algodón, poliéster, nylon, lana, seda y productos reciclados. El Ecuador ha ganado un espacio dentro del mercado, convirtiéndose en una actividad importante porque genera más de 46.240 artesanos del país y ocupando el segundo lugar en el sector manufacturero seguido de los alimentos, bebidas y trabajo en generación de empleo directo (AITE, varios años)

La tabla 1 presenta un resumen de las razones financieras clave que muestra cómo se calcula y qué significado tiene cada una de ellas. Se puede indicar que

muchas compañías no manejan ciertas razones por ejemplo la rotación de cuentas por cobrar para las empresas que sus negocios son de comida rápida o transporte público por que no poseen ventas a crédito. Las razones financieras se pueden clasificar dentro de los siguientes grupos:

2.3.1 Índices Financieros de Liquidez.

Los índices financieros de liquidez “mide la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones a corto plazo a su vencimiento”. (Fred, 1997)

- Razón circulante
- Razón rápida o prueba ácida

2.3.2 Índices Financieros de endeudamiento.

Los índices financieros de apalancamiento “mide el grado en que una empresa ha sido financiada con endeudamiento”. (Fred, 1997).

- Razón de endeudamiento del activo
- Razón de endeudamiento patrimonio
- Razón de apalancamiento neto
- Razón de apalancamiento financiero.

2.3.3 Índices Financieros de actividad

Los índices financieros de gestión “midan el grado de eficiencia con el que la empresa está usando sus recursos.” (Fred, 1997)

- Razón de rotación de inventarios
- Rotación total de activos
- Rotación de activos fijos
- Rotación de total de cuentas por cobrar
- Plazo promedio de cobranza

2.3.4 Índices Financieros de rentabilidad:

Las razones de rentabilidad “midan la eficacia general de la administración demostrada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión” (Fred, 1997)

- Margen bruto de utilidad
- Margen de utilidad de operación

- Margen neto de utilidad
- Rendimiento sobre el total de activos (RAT)
- Rendimiento sobre capital accionario (RSC)
- Rentabilidad neta del Activo (Du Pont)

A continuación se realiza una tabla donde las formulas fueron tomadas del libro Conceptos de administración estratégica. (Fred, 1997).

Tabla 1- Clasificación de los índices financieros

EMPRESA	CLASIFICACION	COMO SE CALCULA?	SIGNIFICADO
INDICE FINANCIERO DE LIQUIDEZ	Razón circulante	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	El grado que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo
	Razón rápida	$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{pasivo Circulante}}$	El grado que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios
INDICE FINANCIERO DE ENDEUDAMIENTO	Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	El porcentaje de los activos financiados por recursos ajenos
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital total}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.
	Apalancamiento neto	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital liquido
	Apalancamiento Financiero	$\frac{(\text{UAI} / \text{Patrimonio})}{(\text{UAI} / \text{Activos Totales})}$	Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio.

INDICE FINANCIERO DE ACTIVIDAD	Razón de rotación de inventarios	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inv.de producto terminado}}$	Indica las veces que el inventario ha sido repuesto
	Rotación de activos fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	La productividad de las ventas y el aprovechamiento del activo fijo
	Rotación total de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	Mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total
	Rotación de total de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Indica el número de veces en que, en promedio, ha sido renovadas las cuentas por cobrar
	Plazo promedio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Total de Ventas}} \times 365$	Representa en promedio el número de días que la empresa está tardando en cobrar sus facturas
INDICE FINANCIERO DE RENTABILIDAD	Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de productos vendidos}}{\text{Ventas}}$	Es el margen total disponible que nos permite cubrir los gastos de operación y producir una utilidad.
	Margen de utilidad de operación	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	Rentabilidad antes de impuestos e intereses
	Margen neto de utilidades	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa

	Rendimiento sobre el total de activos (RAT)	Utilidad Neta / Activo total	Mide el rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión. También se conoce este indicador como Basic Earning Power (capacidad para generar utilidades); ROA (Return on Assets); y ROI (Return on Investment).
	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.
	Rendimiento sobre capital accionario (RSC)	Utilidad neta / Capital contable anual	Utilidad después de impuestos por dólar invertido por los accionistas en la empresa.

Elaborado: La Autora

2.4 ESTUDIOS CASOS ANTERIORES

Dentro del Ecuador existen varios Gremios que tienen como fin apoyar a la producción Textil como es el caso de AITE (Asociación de Industriales Textileros del Ecuador). Ha realizado varios estudios del sector. Así como la CAPEIPI (Cámara de Pequeños Industriales de Pichincha) que son las más representativas en la provincia de Pichincha.

Dentro de las investigaciones de varios trabajos relacionados con el tema no se ha encontrado un estudio sobre el análisis de los índices financieros en el sector textil productora de hilo y los pocos estudios relacionados que son de autoría de los siguientes temas:

“ANALISIS SECTORIAL DE LA INDUSTRIA TEXTIL ECUATORIANA Y DISEÑO DE UN MODELO DE PLANEACION ESTRATEGICA PARA LA EMPRESA MODATEX S.A., Autores: Ing. Bravo Carpio José y CPA Cuzme Ortega Karina. Tesis del trabajo de investigación previo a obtener el título de Magister en Administración de Empresas año 2012.”

En el cual se evidencia los problemas del sector textil como son: el contrabando, el incremento de aranceles a importaciones, la falta de una planeación estratégica, el comportamiento de los consumidores, la falta de tecnologías en las pequeñas y medianas empresas. Y culmina con un análisis de las cinco fuerzas de Porter.

“ESTUDIO DEL SEBSECTOR DE LA CONFECCION DE ROPA DE BEBE EN LA CIUDAD DE QUITO” Autor. Andrés Eduardo Chalhoub Paredes. Tesis para la obtención de la Maestría en Dirección de Empresas. Año 2011.” Hace un desarrollo de cómo están las Pequeñas y medianas empresas (Pymes) el gran potencial y el profesionalismo de cómo se está llevando actualmente en las Pymes, la elaboración de productos que satisfagan el mercado sin depender de las prendas importadas.

Realiza un análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) del sector por que mantienen un portafolio diferenciado, gracias a las experiencias adquiridas y su precio competitivo así como el esfuerzo para mejorar la calidad del producto terminado. Realiza un análisis el contrabando y las variaciones necesarias para salvaguardar la producción. Realiza un estudio del producto en el mercado nacional y su informalidad.

Plantea un establecimiento de estrategias de producción y comercialización a través de las cinco fuerzas competitivas de Porter.

“EL USO DE LA GESTION FINANCIERA COMO GENERADOR DE VALOR Y TOMA DE DECISIONES PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES) QUE SON DISTRIBUIDORES EXCLUSIVOS DE CEDAL S.A., Autor Ing. David Jiménez Garcés. Tesis presentada como requisito para obtener el Título de Magíster en Alta Gerencia. Año 2008”.

Plantea como resultado de este estudio la situación económica del año objeto de análisis versus tres años pasados, la opinión de los directores respecto a la situación actual de las empresas. Por lo que la gestión realizada es el componente clave para entender porque para unos la situación financiera fue mejor, igual o peor que los años anteriores evaluados. Se evidencia la falta de un modelo de gestión financiera a corto, mediano y largo plazo así como la falta de generación de documentación, registros y la elaborar informes que les permita demostrar el costo de una gestión eficaz.

La utilización de índices pueden evidenciar la estrategia a implementar para la financiación del activo corriente, políticas de crédito con sus clientes, mejorar los flujos de caja. Mejorar el retorno de la cartera.

2.5 CAMBIO DE POLÍTICAS EN EL SECTOR FINANCIERO, COMERCIAL DENTRO DEL SECTOR TEXTIL.

Dentro del giro del negocio está la influencia de las políticas varían el sector que afectaran directamente o indirectamente al negocio y su medio ambiente. Los caminos para lograr un mejor desempeño son diversos, pero siempre dependerán de un marco normativo estable, que está acompañado de oportunidades de mercado alcanzable, de talento humano capacitado y de recursos financieros que permitan cubrir las necesidades de capital de trabajo, y la inversión de tecnologías e innovación con estas fortalezas será la empresa más competitivas dentro y fuera del país.

Una de las políticas que el gobierno incremento es apoyar la producción nacional a través del mecanismo “sustitución de importaciones”, se evidencia que es una alternativa de corto plazo para el sector textil y confección, donde serán muy pocas empresas que se beneficiaran de este beneficio información facilitada de la entrevista a la Ing. Ivonne Salgado Directora de Dto. Técnico de la AITE.

El gobierno nacional a través del cambio de políticas de productividad tiene varios incentivos como es la creación de empresas con innovación tecnológica. El sector textil está incluido entre menos de cuatro acciones como son: sustitución selectiva de importaciones, beneficios de políticas de diversificación de exportaciones e

incentivos tributarios, la capacitación de talento humano y el apoyo en la renovación de maquinaria si está dirigida a tecnologías limpias su beneficio será también tributario.

Para un análisis de cómo se encuentra la situación del sector textil durante los últimos cuatro años se evidencia que la importación de materia prima y telas se importan menos. Otro problema que posee el sector textil es la competencia desleal y el comercio ilícito que ha tomado fuerza en los últimos tres años son el envío de ropa del exterior por Courier, mediante el sistema denominado “ 4x4” (paquetes de hasta \$400 dólares y hasta 4 kilos) que actualmente el gobierno ha implementado un impuesto a este sistema que hasta el primer semestre del año 2014 era al menos del 30% de las importaciones totales de prendas de vestir que en son más de 350 millones de dólares en prendas de vestir sin pagar aranceles y sin cumplir la norma de etiquetado textil según el AITE (AITE, varios años).

En materia arancelaria, el gobierno implementó hace algunos años un arancel específico para prendas de vestir, que se aplica al peso de la mercadería, \$5,5 por kilo. Esto con el propósito de regular las importaciones que vienen a precios muy bajos, normalmente el origen de estos productos es China y otros países asiáticos, que tienen políticas de subsidios y subvenciones para sus productores, lo que distorsiona el comercio de productos similares en el mercado nacional (AITE, varios años).

La subfacturación de importaciones también es otro obstáculo por que disminuye el costo de producción. Otro factor es la saturación del mercado local por la excesiva presencia de competencia desleal e ilegal. Porque las importaciones son más baratas que la producción local artículos que provienen de Asia son más baratos que los de producción nacional.

El gobierno ha incentivado la participación nacional en las compras públicas de productos textiles con el programa “Hilando el Desarrollo” con la compra de uniformes e insumos para hospitales, instituciones públicas y escuelas.

El gobierno está avanzando en un programa de formación técnica a través de la Secretaría de Educación Superior, Ciencia y Tecnología - SENESCYT, junto con la Cámara Ecuatoriana – Alemana. Con la obtención de becas para capacitación en áreas textiles.

Se está fomentando las exportaciones del sector textil y confección a través de participación de ferias como es COLOMBIAMODA y COLOMBIATEX, con stands individuales, organización de ruedas de negocios y misiones comerciales. Para alcanzar acuerdos comerciales con países como Venezuela, Estados Unidos, México y Canadá.

Otra área que se abrió es la de crédito que la Corporación Nacional de Fomento ha brindado a las empresas textiles para el financiamiento de capital de trabajo con dos hasta tres puntos menos que los bancos y mejores plazos.

Con la implementación de NIIF se logra incluir activos fijos que se encontraban registrados así como identificar aquellos que no tenían valor comercial para regularizar y transparentar la información en libros lo cual generaba un costo de producción irreal no solo en los activos sino también toda la información contable que genera la empresa.

3 DESARROLLO

3.1 SELECCIÓN DE LOS OBJETOS DE ESTUDIO

Dentro del capítulo uno se menciona el alcance de estudio que se llevara a cabo en la ciudad de Quito en las empresas más representativas de un universo de 131 empresas manufactureras ubicadas en la región sierra aproximadamente de acuerdo a la investigación realizada por la Superintendencia de Compañías para el año 2012. (Con un ingreso anual de 23 769 millones en cuanto a las exportaciones del sector manufacturero para el año 2012) del sector textil manufacturero que se dedican a la producción de hilo como principal producto y con número C1311.02 del SECTOR ECONÓMICO.

En la investigación se incluyó información de la superintendencia de compañías donde se me detallo el sector económico C1311.02 Empresas de hilo y sus derivados. Dentro de la ciudad de Quito y entre la elección se toma las empresas con denominación de tamaño grande, distinción que le otorga la misma institución.

De las empresas existentes muchas con el tiempo cerraron como es el caso de la empresa Pinto la cual fue cerrada y se trasladó al vecino país de Perú para evitar muchos pagos de tributos y obligaciones que por encontrarse en el Distrito Metropolitano de Quito se deben cumplir como son: obligaciones con la Secretaria de Ambiente y el aumento del sueldo básico en los últimos años. Cambiando su categoría como de empresa productora a ser comercializadora. Y las cinco empresas que son el objeto de estudio tienen un historial que ha ido evolucionando de forma ascendente a través de los años como se demuestra en los siguientes enunciados.

Una de las empresas que tiene reconocimientos es la empresa Delltex, en el mercado tiene más de 50 años y está entre una de las empresas más rentables del Ecuador, según la Superintendencia de Compañías, en su Ranking de las empresas del Ecuador para el año 2013.

Análisis Las empresas objeto de estudio no solo fabrican hilo como su principal ingreso a sino la diversificación de sus productos como son ejemplo:

- Delltex que fabrica hilo, cobijas y telas
- Textiles Ponte Selva ellos fabrican hilo, telas, piolas, cordones, etc.
- Textiles Texsa fabrica hilo, telas, cobijas, etc.
- Textiles Jersey fabrica hilo, telas y confecciona prendas.
- Textiles Ribel fabrica hilo, cintas, cordones y elásticos.

3.2 RAZONES FINANCIERAS

Como resultado del análisis de los estados financieros de los años 2008 al 2013 se genera las razones financieras que a continuación detallo:

En la sección 3.2.1 se presentan matrices de ratios para las empresas objeto de estudio, en la sección 3.2.2, se presenta un análisis vertical de las empresas mencionadas.

Para la información se toma los Balances Generales y de Resultados de cada empresa efecto de estudio de los años 2008 al 2013 y para la generación de los índices sectoriales se toma cada balance tanto general como de resultados de cada empresa que constituye el sector los cuales son parte de los Anexos.

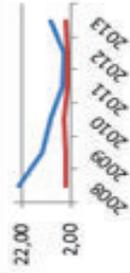
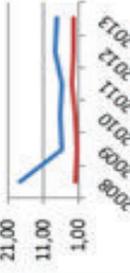
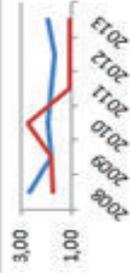
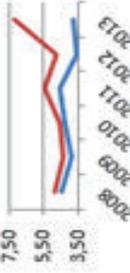
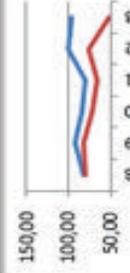
3.2.1 MATRIZ DE INDICES FINANCIEROS

Tabla 2- Matrices de ratios

EMPRESA RILER	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento o geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Grafico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA RAZON											
COMO SE CALCULA											
Razón circulante	Activo circulante / Pasivo Circulante										
RAZONES DE LIQUIDEZ	1,38	0,86	1,70	1,28	1,40	2,06	11%	2,62		En general la razón circulante se incrementa.	La empresa esta por debajo del índice del sector no es bueno por que bajo sus inventarios. En el año 2010 la empresa mejora su índice y puede cumplir sus obligaciones que en los demás años de estudio.
Razón rápida	Activo circulante inventarios pasivo Circulante										
RAZONES DE LIQUIDEZ	1,14	0,60	1,17	0,77	0,89	1,50	7%	1,65		En general la razón rápida se incrementa.	La razón rápida la empresa está por debajo del índice del sector no tiene disposición de efectivo y posee cuentas por cobrar que es el 80% del activo corriente. Para el año 2013 la empresa es más eficaz en cumplir con sus obligaciones a corto plazo que en los demás años.

para la Empresa Riler

EMPRESA	RAZON	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Grafico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA RILER	Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	0,68	0,86	0,73	0,67	0,61	0,42	-11%	0,42		En general el endeudamiento del activo decrece.	El índice de endeudamiento del activo la empresa esta por encima del índice del sector pero se igualan en el último año de estudio. En el 2009 la empresa se financia con proveedores que en los demás años.
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total/Capital total}}{\text{Patrimonio total}}$	2,09	5,94	2,69	2,06	1,56	0,73	-23%	0,35		En general el endeudamiento patrimonial decrece.	El índice de la empresa es más que el índice del sector es menor que de la empresa. En el 2009 la empresa se financia con aportes de los propietarios.
	Apalancamiento neto	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	3,09	6,94	3,69	3,06	2,56	1,73	-13%	1,71		En general apalancamiento neto decrece.	El índice de la empresa es mayor que el índice del sector pero para el año 2013 es paralela. En el 2009 la empresa se apoya más en el capital invertido y es superior al costo de los capitales prestados que los demás años de estudio.
	Apalancamiento Financiero	$\frac{(\text{UAI} / \text{Patrimonio})}{(\text{UAI} / \text{Activos Totales})}$	2,55	5,57	3,25	2,83	2,18	1,38	-14%	1,13		En general el apalancamiento financiero decrece.	El índice de la empresa es mayor que el índice del sector y existe una relación entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total en los últimos años. En el 2010 la empresa utiliza los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios.

EMPRESA	EMPRESA RILER	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA	RAZON	Costo de venta / Inv. de producto terminado	22.74	13.55	10.38	5.08	4.87	10.25	-18%	4.13		En general la razón de rotación del inventario decrece.	La empresa tiene indicadores que están por encima del índice del sector por lo que recupera con menos rapidez su cartera. En 2008 la empresa posee más inventarios que los años anteriores.
			17.69	6.06	6.26	5.97	7.53	7.42	-20%	2.32		En general la rotación de activos fijos decrece.	La empresa se esta obitizando más que las demás empresas del sector. En el 2008 la empresa aprovecho más su capacidad instalada para producir que los demás años de estudio y se encuentra por encima del índice del sector.
RAZONES DE ACTIVIDAD	Rotación total de activos	Ventas / Activo total	2.68	1.84	1.97	1.82	1.69	1.99	-7%	1.07		En general la rotación total de activos decrece.	La empresa esta cubriendo los gastos de operación y producir una utilidad que el índice del sector. En el año 2008 se utiliza mas los activos de la empresa aumentando la eficiencia que la gerencia operativa.
			4.46	3.89	4.28	4.53	3.57	3.76	-4%	7.16		En general la rotación del total de cuentas por cobrar se mantiene alrededor de 4.08.	El índice de la empresa esta por debajo del índice sectorial y no se financia con proveedores. En el año 2011 la empresa se demosa más en recuperar su cartera.
	Plazo promedio de cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas	80.75	92.57	84.03	79.54	100.84	95.67	4%	50.99		En general el plazo promedio de cobranza se mantiene alrededor de 88.50 días.	Mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar el índice de la empresa es superior que del sector. En el 2013 es el año que la empresa aumenta su tiempo promedio de cobro de su cartera que los demás años

EMPRESA	EMPRESA RILER	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
	Margen bruto de utilidad	Ventas - Costo de productos vendidos / Ventas	23.18%	28.64%	28.14%	25.34%	27.47%	18.65%	-5%	24.55%		En general el margen bruto de utilidad decrece. El índice de la empresa esta por debajo del rendimiento del sector que se está obteniendo sobre la inversión del sector para el último año. En el año 2009 la empresa cobra con mayor facilidad los gastos de operación y genera mayor utilidad.	Analisis combinado
	Margen operacional	Utilidad Operacional / Ventas	6.53%	9.62%	12.56%	12.11%	13.02%	15.02%	23%	11.60%		En general el margen operacional se incrementa. El índice de la empresa esta por encima del sector, las ganancias a disposición de los dueños de acciones comunes en relación al sector. En el año 2013 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa independientemente del financiamiento que en los otros periodos de estudio.	Analisis combinado
	Margen neto de utilidad	Utilidad Neta / Ventas	23.18%	28.64%	28.14%	25.34%	27.47%	18.65%	-5%	6.82%		En general el margen neto de utilidades decrece. El índice de la empresa esta por encima del índice del sector por lo que las utilidades después de impuestos por dólar invertido por los accionistas es mejor. En el año 2009 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa después de impuestos que los demás años de estudio.	Analisis combinado
	Rendimiento sobre el total de activos (RAT)	Utilidad Neta / Activo total	10.80%	10.66%	16.32%	15.48%	18.52%	14%	14%	7.33%		En general el rendimiento sobre el total de activos decrece. El indicador de la empresa se encuentra por encima del índice del sector y es mejor el aprovechamiento de los activos. En el año 2013 la rentabilidad de la empresa y aprovechamiento de los activos es mayor que los demás años de estudio.	Analisis combinado
	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	Utilidad Neta / Ventas * Ventas / Activo Total	62.06%	52.72%	55.44%	46.15%	37.04%	-12%	-12%	7.33%		En general la rentabilidad neta del activo decrece. El indicador de la empresa esta por encima del índice del sector por lo que a generado mejor utilización de los activos con el sistema Du Pont que los demás años.	Analisis combinado
	Rendimiento sobre el capital accionario (RSC)	Utilidad neta / Capital contable anual	33.40%	73.91%	60.25%	47.39%	32.11%	-1%	-1%	12.54%		En general el rendimiento sobre el capital accionario se mantiene alrededor de 47.26%. El indicador de la empresa mejora en relación que la del sector y sus utilidades para los accionistas. En el año 2009 los accionistas poseen mejor distribución de utilidades propias que los demás años.	Analisis combinado

Tabla 3- Matrices de ratios para la empresa Delttex

EMPRESA DEL ITEX	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Grafico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA RAZON										En general la razón circulante se incrementa.	La empresa posee un índice por encima del índice del sector y puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo y es bueno esta respaldado por los inventarios y bancos. En el año 2012 la empresa mejora su índice y puede cumplir sus obligaciones.
RAZONES DE LIQUIDEZ										En general la razón rápida se incrementa.	La empresa posee un índice por encima del sectorial y cumple con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios. Para el año 2012 la empresa es más eficaz en cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

EMPRESA DEL TEX	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrica	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Análisis combinado
EMPRESA RAZON	Endeudamiento del Activo	0.77	0.78	0.71	0.49	0.43	-14%	0.42		En general endeudamiento activo decrece.	El índice esta dentro del índice del sector por lo que el activo esta generando lo esperado. En el 2009 la empresa se financia con proveedores.
	Endeudamiento Patrimonial	0.54	0.52	0.43	0.75	0.22	-18%	0.35		En general endeudamiento patrimonial decrece.	El índice esta en los últimos años esta igual que el índice del sector. En el 2011 la empresa se financia con aportes de los propietarios.
RAZONES DE APALANCAMIENTO	Apalancamiento neto	4.42	4.47	3.44	1.98	1.76	-21%	1.71		En general apalancamiento neto decrece.	El índice esta paralelo al índice del sector por lo que el balance entre pasivo y el capital a largo plazo es igual al del sector. En el 2009 la empresa se apoya más en el capital invertido y es superior al costo de los capitales prestados.
	Apalancamiento Financiero	0.02	0.01	0.05	0.02	0.02	-8%	1.13		En general apalancamiento financiero decrece.	La empresa no se apalanca con deuda y esta por debajo del índice del sector. En el 2010 la empresa utiliza los fondos ajenos remunerables que contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios.

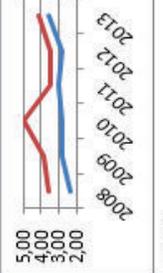
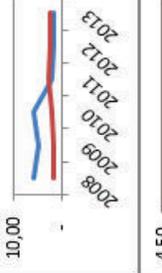
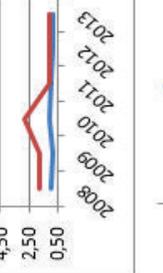
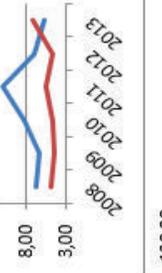
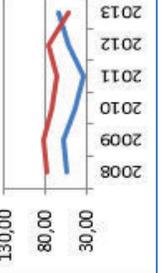
EMPRESA DEL TEX		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrica	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Análisis de Series de Tiempo 2008-2013	Análisis combinado
EMPRESA	RAZÓN de rotación de inventarios	2,39	2,88	2,89	3,04	2,87	3,59	11%	4,13		En general la razón de rotación del inventario se incrementa.	En 2013 la empresa posee más inventarios que los años anteriores. Y su índice esta por debajo del sector.
	Rotación de activos fijos	5,72	4,79	5,89	2,09	1,65	1,70	-26%	2,32		En general la rotación de activos fijos decrece.	El índice de la empresa esta por debajo del índice del sector por lo que la productividad de las ventas no utiliza mucho los activos fijos. En el 2010 la empresa aprovecho más su capacidad instalada para producir.
	Rotación total de activos	1,02	0,82	1,12	1,03	0,90	0,90	-3%	1,07		En general la rotación total de activos se mantiene alrededor de 0,97.	El índice de la empresa está por debajo del índice del sector es bueno por que la productividad de las ventas no utiliza mucho los activos totales. En el año 2010 se utiliza más los activos de la empresa aumentando la eficiencia que la gerencia operativa.
RAZONES DE ACTIVIDAD	Rotación total de cuentas por cobrar	6,73	6,29	8,16	10,80	6,87	5,70	-4%	7,16		En general la rotación del total de cuentas por cobrar se mantiene alrededor de 7,43.	El índice esta por debajo del índice del sector es bueno por que es más eficiente recupera con rapidez su cartera. En el año 2011 la empresa se demora más en recuperar su cartera.
	Plazo promedio de cobranza	53,49	57,19	44,10	33,33	52,37	63,12	4%	50,99		En general el plazo promedio de cobranza se mantiene alrededor de 50,60 días.	La empresa se está demorando más del tiempo que las demás empresas del sector para el año 2013. En el 2013 es el año que la empresa aumenta su tiempo promedio de cobro de su cartera.

Tabla 4- Matrices de ratios para la empresa Texsa.

EMPRESA	EMPRESA TEXSA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento o geométric	PROMEDIO SECTOR (2013)	Grafico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
RAZONES DE LIQUIDEZ	Razón circulante										<p>En general la razón circulante se incrementa.</p>	<p>El índice de la empresa se encuentra muy bien posicionado en comparación del índice del sector pero es preocupante la cantidad que posee en los bancos. En el año 2013 la empresa mejora su índice y puede cumplir sus obligaciones que los demás años.</p>
	Razón rápida	4,84	1,93	3,12	5,43	7,75	12,87	28%	1,65		<p>En general la razón rápida se incrementa.</p>	<p>El índice de la empresa es mayor que del sector es preocupante por que tengo un inventario considerable o por que tengo dinero muerto. Para el año 2013 la empresa es más eficaz en cumplir con sus obligaciones a corto plazo.</p>

EMPRESA	EMPRESA TEXSA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento o geométrica	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
RAZONES DE APALANCAMIENTO	Endeudamiento del Activo	0,24	0,42	0,29	0,21	0,12	0,11	-19%	0,42		En general el endeudamiento del activo decrece.	El índice de la empresa se encuentra por debajo del sectorial no se ha manejado con recursos ajenos. En el 2009 la empresa se financia con proveedores más que en los demás años.
	Endeudamiento Patrimonial	0,32	0,72	0,41	0,27	0,14	0,12	-22%	0,35		En general el endeudamiento patrimonial decrece.	El índice de la empresa está por debajo de índice del sector y es bueno por que no me estoy financiando con acreedores. En el 2009 la empresa se financia con aportes de los propietarios.
	Apalancamiento neto	1,32	1,72	1,41	1,27	1,14	1,12	-4%	1,71		En general el apalancamiento neto se mantiene alrededor de 7.97.	En índice de la empresa se encuentra por debajo del indicador del sector apalancamiento neto a largo plazo es menor y es mejor. En el 2009 la empresa se apoya más en capital invertido es superior al costo de los capitales prestados.
	Apalancamiento Financiero	0,76	0,779	0,775	0,77	0,71	0,63	-5%	1,13		En general el apalancamiento financiero decrece.	El índice de la empresa está por debajo del índice sectorial y es bueno por que no se está generando gastos financieros. En el 2009 la empresa utiliza los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios.

EMPRESA	EMPRESA	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrica	PROMEDIO SECTOR (2013)	Grafico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
RAZONES DE RENTABILIDAD	Margen de utilidad	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de productos vendidos}}{\text{Ventas}}$	27,76%	37,35%	32,96%	31,37%	28,11%	28,68%	1%	24,55%		En general el margen bruto de utilidad mantiene alrededor de 31,04%. La empresa cubre de mejor manera sus gastos y esta por encima que el índice del sector. En el año 2009 la empresa cobra con mayor facilidad los gastos de operación y genera mayor utilidad.	
	Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	21,17%	29,10%	25,56%	24,06%	20,06%	18,13%	-4%	11,60%		En general el margen operacional se 2009 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa independientemente del financiamiento que en los otros periodos de estudio.	
	Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	13,41%	17,76%	19,01%	18,22%	12,40%	12,07%	-3%	6,82%		El indicador de la empresa genera una utilidad mayor para los accionistas que el índice del sector. En el año 2010 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa despues de impuestos.	
	Rendimiento sobre el total de activos (RAT)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	22,84%	23,55%	25,05%	23,77%	8,40%	8,40%	-22%	7,33%		En general el sector y el rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión del sector. En el año 2015 la rentabilidad de la empresa y aprovechamiento de los activos es mayor.	
	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	22,84%	23,55%	25,05%	23,77%	9,82%	9,82%	-22%	7,33%		El índice de la empresa es mejor que el índice del sector por que tiene mejor utilidad. En el año 2010 se utiliza mejor la utilización de los activos con el sistema DuPont.	
	Rendimiento sobre el capital accionario (RSC)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable anual}}$	30,24%	40,46%	35,23%	30,09%	11,19%	9,40%	-25%	12,54%		En general el sector se pago mayor cantidad de impuestos en los últimos años que el capital accionario sectorial. En el año 2009 los accionistas poseen mejor distribución de utilidades propias.	

Tabla 5- Matrices de radios para la empresa Ponte Selva

EMPRESA PONTESELVA		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Análisis de Series de Tiempo 2008-2013	Análisis combinado
EMPRESA	RAZON	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013				
	Razón circulante	Activo circulante / Pasivo Circulante	1,14	1,16	1,09	1,36	1,14	1,15	0%		En general la razón circulante se mantiene alrededor de 1,14	La razón circulante esta por debajo del índice del sector es mejor por que no tiene mucho inventario y no tiene cuentas por cobrar. En el año 2011 la empresa mejora su índice en y puede cumplir sus obligaciones las cuales van creciendo.
RAZONES DE LIQUIDEZ	Razón rápida	Activo circulante - inventarios / pasivo Circulante	0,54	0,46	0,41	0,46	0,46	0,70	7%		En general la razón rápida se incrementa.	La razón rápida esta por debajo del índice del sector para la empresa es mejor por que no termina el año con poco efectivo en las cuentas bancarias. Para el año 2013 la empresa es mas eficaz en cumplir con sus obligaciones a corto plazo y va de manera ascendente.
	Endeudamiento Activo	Pasivo Total/ Activo Total									En general el endeudamiento del activo decrece.	El endeudamiento del activo de la empresa esta por encima del índice del sector no es bueno por que depende mucho de los acreedores. En el 2010 la empresa se financia con proveedores va disminuyendo.
	Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total/Capital total	0,74	0,67	0,69	0,66	0,60	0,60	-5%		En general el endeudamiento patrimonial decrece.	Para el año 2013 el endeudamiento del patrimonio la empresa esta por encima del índice del sector. En el 2008 la empresa se financia con aportes de los propietarios pero va disminuyendo para el 2013. En general el endeudamiento del activo decrece
RAZONES DE APALANCAMIENTO	Apalancamiento neto	Activo Total / Patrimonio	3,79	3,02	3,26	2,97	2,49	2,51	-10%		En general el apalancamiento neto decrece.	El apalancamiento neto la empresa esta por encima del índice del sector por lo que la empresa esta financiada por los acreedores y los accionistas. En el 2008 la empresa se apoya mas en capital invertido es superior al costo de los capitales prestados.
	Apalancamiento Financiero	(UA) / (UA) / Activos Totales	13,71	8,06	8,94	5,16	4,07	6,02	-19%		En general el apalancamiento financiero crece.	La razón del apalancamiento financiero la empresa esta por encima del índice del sector no es bueno por que se esta financiando más que las empresas del sector. En el 2008 la empresa utiliza los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios y va disminuyendo.

EMPRESA PONTESELVA													
EMPRESA	RAZON	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Análisis de Series de Tiempo 2008-2013	Análisis combinado
	Razón de rotación de inventarios	Costo de venta / Inv. de producto terminado	3,74	2,81	3,10	3,08	3,47	4,54	5%	4,13		En general la razón de rotación del inventario se mantiene alrededor de 3,46.	El índice es menor para el año 2010 pero casi van de la mano en los demás años. En 2013 la empresa posee mas inventarios que los años anteriores.
	Rotación de activos fijos	Ventas / Activo fijo	2,89	2,51	2,72	3,66	2,40	2,07	-8%	2,32		En general la rotación de activos fijos decrece.	La empresa se encuentra sobre el índice del sector para el año 2013 y se ha ido manteniendo de manera estrecha en los anteriores años. En el año 2011 la empresa aprovecho mas su capacidad instalada para producir que los demás años de estudio.
RAZONES DE ACTIVIDAD	Rotación total de activos	Ventas / Activo total	1,20	1,05	1,18	1,37	1,13	1,04	-4%	1,07		En general la rotación total de activos mantiene alrededor de 1,16.	El índice en los tres últimos años esta dentro del índice del sector, la empresa esta optimizando los ingresos y el monto de la inversión total. En el año 2008 se utiliza más los activos de la empresa aumentando la eficiencia que la gerencia operativa.
	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas anuales a crédito / Cuentas por cobrar	5,48	4,79	5,73	6,42	5,78	3,77	-9%	7,16		En general la rotación del total de cuentas por cobrar decrece.	El índice está por debajo del índice del sector, por lo que recupera con menos rapidez su cartera esto es por dar más crédito a nuevos clientes. En el año 2011 la empresa se demora más en recuperar su cartera.
	Plazo promedio de cobranza	(Cuentas por Cobrar* 365) / Ventas	66,58	76,15	63,74	56,86	63,10	96,75	10%	50,99		En general el plazo de cobranza crece.	La empresa se esta demorando mas del tiempo que las demas empresas del sector en el último año. En el 2013 es el año que la empresa aumenta su tiempo promedio de cobro de su cartera.

EMPRESA PONTIESELVA		COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	GRAFICO	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA	RAZON												
	Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de productos vendidos/Ventitas}}{\text{Ventas}}$	18,91%	20,31%	17,82%	19,62%	17,97%	18,16%	-1%	24,55%		En general el margen bruto de utilidad se mantiene alrededor de 18,80%.	La empresa no está cubriendo los gastos de operación y produce menos utilidad que el índice del sector. En el año 2009 la empresa cubre con mayor facilidad los gastos de operación y genera mayor utilidad.
	Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	5,68%	6,05%	4,78%	9,32%	6,31%	6,44%	4%	11,60%		En general el margen operacional se mantiene alrededor de 6,41%.	La empresa está por debajo del índice del sector, la Rentabilidad antes de impuestos e intereses es menor por los préstamos que ha mantenido la empresa. En el año 2011 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa, independientemente del financiamiento que en los otros periodos de estudio.
	Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad de Neto}}{\text{Ventas}}$	1,16%	1,70%	1,31%	4,08%	2,88%	1,72%	10%	6,82%		En general el margen neto de utilidades crece.	El índice que genera la empresa está por debajo que el sector. En el año 2011 demuestra la empresa que ha sido más lucrativa después de impuestos.
RAZONES DE RENTABILIDAD	Rendimiento sobre el total de activos (RAT)	$\frac{\text{Utilidad de Neto}}{\text{Activo total}}$	1,39%	1,79%	1,55%	5,61%	3,26%	1,79%	6%	7,33%		En general el rendimiento sobre el total de activos se incrementa.	El índice que genera la empresa está por debajo del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión del sector. En el año 2011 la rentabilidad de la empresa y aprovechamiento de los activos es mayor.
	Rentabilidad Neta / Activo (Du Pont)	$\frac{\text{Rentabilidad (Utilidad de Neto)}}{\text{Activo Total}}$	15,70%	19,28%	15,06%	14,28%	15,85%	17,50%	3%	7,33%		En general la rentabilidad neta del activo se mantiene alrededor de 16,28%.	El índice de la empresa está por encima de las ganancias a disposición de los dueños de acciones comunes que el índice del sector. Para el año 2009 se utiliza mejor los activos que en los demás años.
	Rendimiento sobre el capital accionario (RSC)	$\frac{\text{Utilidad de Neto}}{\text{Capital contable anual}}$	5,29%	5,41%	5,03%	16,66%	8,13%	4,48%	-4%	12,54%		En general el rendimiento sobre el capital accionario se mantiene alrededor de 7,50%.	El índice de la empresa está por debajo de las utilidades después de impuestos por dólar invertido por los accionistas en relación que el índice del sector. En el año 2011 los accionistas poseen mejor distribución de utilidades propias.

Tabla 6- Matrices de ratios para la empresa Jersey

EMPRESA J.S.JERSEY		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
EMPRESA	COMO SE CALCULA											
	RAZON											
RAZONES DE LIQUIDEZ	Activo circulante / Pasivo Circulante	1,88	2,11	1,66	2,03	1,67	2,48	7%	2,62		En general la razón circulante se incrementa.	La empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo y está por debajo del índice del sector, esta estrechamente iguales. En el año 2008 la empresa mejora su índice y puede cumplir sus obligaciones.
	Activo circulante inventarios pasivo Circulante	1,11	1,37	1,16	1,03	0,90	1,28	4%	1,65		En general la razón rápida se incrementa.	La empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios y está por debajo del índice del sector. Para el año 2008 la empresa es más eficaz en cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

EMPRESA J.S.JERSEY		PROMEDIO SECTOR (2013)										Tasa de crecimiento geométrico	2013	2012	2011	2010	2009	2008	COMO SE CALCULA	RAZON	EMPRESA	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013	Analisis combinado
																				Pasivo Total / Activo Total	Endeudamiento del Activo		<p>El porcentaje de los activos financiados por recursos ajenos de la empresa está por debajo del índice del sector y no es bueno por que depende de los acreedores. En el 2012 la empresa se financia con proveedores que en los demás años de estudio.</p>
																				Pasivo Total / Capital total	Endeudamiento Patrimonial		<p>Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital líquido de la empresa que es mayor que del índice del sector. En el 2012 la empresa se financia con aportes de los propietarios más que en los demás años de estudio.</p>
																				Activo Total / Patrimonio	Apalancamiento neto		<p>Mide el balance entre activo y el capital a largo plazo en los últimos años se encuentra por encima del índice sectorial es bueno por que la empresa se está apalancando con otros recursos. En el 2011 neto se mantiene alrededor de 2.18</p>
																				(UAI Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)	Apalancamiento Financiero		<p>La empresa no se apalanca con deuda y esta por debajo del índice del sector es bueno por que no esta generando gastos financieros. En el 2009 la empresa utiliza los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios.</p>

EMPRESA J.S.JERSEY		ANÁLISIS DE TENDENCIAS										ANÁLISIS COMBINADO
EMPRESA	RAZON	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Analisis de Series de Tiempo 2008-2013
RAZONES DE ACTIVIDAD	Razón de rotación de inventarios	Costo de venta / Inv.de producto terminado	3,49	3,52	5,12	2,85	3,25	3,44	0%	4,13		En general la razón de rotación del inventario se mantiene alrededor de 3,61.
	Rotación de activos fijos	Ventas / Activo fijo	3,78	3,91	3,38	3,68	3,27	4,73	6%	2,32		La productividad de las ventas y el aprovechamiento del activo fijo de la empresa está por encima del índice sectorial y es bueno. En el 2013 la empresa aprovecho más su capacidad instalada para producir que en los demás años.
	Rotación total de activos	Ventas / Activo total	1,30	1,26	1,32	1,16	1,09	1,37	1%	1,07		El índice de la empresa en los últimos años está a la par del índice del sector por lo que la productividad de las ventas utiliza mucho los activos totales. En el año 2013 se utiliza más los activos de la empresa aumentando la eficiencia que la gerencia operativa.
	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas anuales de crédito / Cuentas por cobrar	3,64	3,41	3,15	3,70	3,26	3,82	1%	7,16		El índice de la empresa es menor que el índice del sector por lo que la empresa se está demorando más que el promedio. En el año 2011 la empresa se demora más en recuperar su cartera.
	Plazo promedio cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas	98,81	105,70	114,21	97,42	110,53	94,33	-1%	50,99		El índice de la empresa está tardando más en cobrar sus facturas esta por encima del índice sectorial. En el 2013 es el año que la empresa aumenta su tiempo promedio de cobro de su cartera.

EMPRESA	EMPRESA	RAZON	COMO SE CALCULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Tasa de crecimiento geométrico	PROMEDIO SECTOR (2013)	Gráfico	Análisis de Series de Tiempo 2008-2013	Análisis combinado	
EMPRESA J.S. JERSEY	MARGEN DE UTILIDAD	Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de productos vendidos}}{\text{Ventas}}$	29,09%	34,73%	30,48%	27,28%	18,94%	25,20%	-4%	24,55%		En general el margen bruto de utilidad se mantiene alrededor de 27,62%.	El índice sectorial esta por debajo de la empresa y es mejor por que permite cubrir los gastos de operación y producir una utilidad. En el año 2009 la empresa cobro con mayor facilidad los gastos de operación y genera mayor utilidad.	
		Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	15,32%	21,54%	17,13%	7,67%	3,60%	6,27%	-20%	11,60%		En general el margen operacional decrece.	El índice de la empresa esta por debajo del sectorial y existe una rentabilidad menor antes de impuestos e intereses. En el año 2009 demuestra la empresa que ha sido mas lucrativa independientemente del financiamiento que en los otros periodos de estudio.	
	RAZONES DE RENTABILIDAD	Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	9,32%	12,67%	10,04%	2,31%	0,57%	1,16%	6,82%	-41%	6,82%		En general el margen neto de utilidades decrece.	El índice de la empresa esta por debajo del sector y la utilidad neta está quedando menos para los propietarios. En el año 2009 demuestra la empresa que ha sido mas lucrativa despues de impuestos.
		Rendimiento sobre el total de activos (RAT)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	12,08%	15,92%	13,21%	2,69%	0,62%	1,59%	7,33%	-40%	7,33%		En general el rendimiento sobre el total de activos decrece.	El índice esta por debajo del sector y el rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión. En el año 2010 la rentabilidad de la empresa y aprovechamiento de los activos es mayor.
		Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	12,08%	15,92%	13,21%	2,69%	0,62%	1,59%	7,33%	-40%	7,33%		En general la rentabilidad neta del activo decrece.	El índice de la empresa está por debajo del índice del sector y las ganancias a disposición de los dueños de acciones comunes es menor. En el año 2009 se utiliza mejor la utilización de los activos.
	Rendimiento sobre el capital accionario (RSC)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable anual}}$	25,37%	30,89%	27,14%	6,24%	1,65%	3,15%	12,54%	-41%	12,54%		En general el rendimiento sobre el capital accionario decrece.	El índice de la empresa esta por debajo del sectorial y la utilidad después de impuestos por dólar invertido por los accionistas del sector es menor. En el año 2009 los accionistas poseen mejor distribución de utilidades propias.	

3.2.2 ANALISIS VERTICAL

Tabla 7- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Delttex Industria S.A.

DELLETEX INDUSTRIA S.A.														
Balance General														
(En miles de dólares)														
	AÑOS													
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008	Año 2013	Año 2008
	\$				\$	\$	%	%	%	%	%	\$	%	
ACTIVOS														
Efectivo	1,801,428.55	453,412.68	695,056.53	1,656,449.55	1,684,831.79	3,296,778.12	7%	2%	10%	9%				17%
Inversiones Temporales	13,636.24	291,347.38	247,031.18	2,741,047.59	4,404,101.07		0%	1%	16%	24%				0%
Cuentas por Cobrar	4,175,099.86	3,367,491.23	2,344,568.28	2,316,805.40	2,396,224.68	2,895,086.99	16%	13%	14%	13%				15%
Provisión de Cartera	66,790.86	66,790.86	66,790.86	45,994.90	30,566.46		0%	0%	0%	0%				0%
Inventarios	4,992,674.30	5,974,724.81	6,259,417.02	4,965,766.76	4,067,379.59	6,287,322.06	19%	23%	29%	22%				33%
Servicios y otros pagos anticipados	282,562.35	261,431.80	1,760,673.45	566,695.96	690,441.62	737,083.47	1%	1%	3%	4%				4%
Impuestos corriente	376,229.79	329,472.67	2,900.37			82,034.55	1%	1%	0%	0%				0%
Subtotal Activo Corriente	11,574,840.23	10,611,089.71	11,242,855.97	12,200,770.36	13,212,412.29	13,281,579.29	44%	41%	72%	72%	72%	70%		70%
Terreno														
Edificios							17%	18%	9%	8%				8%

Para el 2013, El Activo Circulante que representa el 44% del Activo supera al Pasivo Circulante que representa el 11% del Pasivo y con relación para la empresa Deltex. Pero para el activo fijo tiene una representación del 53% en relación del activo total. Y el 57% represente al patrimonio del total de Pasivos y Patrimonio.

Tabla 8- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Delltex Industria S.A.

		DELLTEX INDUSTRIA S.A.											
		Estado de Pérdidas y Ganancias											
		(En miles de Dólares)											
		ANOS											
		Año 2013	Año 2013	Año 2012	Año 2012	Año 2011	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008
		\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS		23,812,587.47	100%	23,149,724.60	100%	25,323,242.29	100%	18,911,011.90	100%	15,082,843.56	100%	19,483,334.68	100%
COSTOS DE VENTAS		17,936,366.89	-75%	17,172,448.81	-74%	19,054,448.02	-75%	14,343,499.97	-76%	11,708,254.47	-78%	15,031,244.12	-77%
Utilidad Bruta		5,876,220.58	25%	5,977,275.79	26%	6,268,794.27	25%	4,567,511.93	24%	3,374,589.09	22%	4,452,090.56	23%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		2,488,277.48	-10%	2,147,026.48	-9%	1,830,713.54	-7%	1,630,865.22	-9%	1,472,483.03	-10%	1,821,354.25	-9%
Utilidad de Operación		3,387,943.10	14%	3,830,249.31	17%	4,438,080.73	18%	2,936,646.71	16%	1,902,106.06	13%	2,630,736.31	14%
Otros Ingresos										76,245.10		287820.69	
Otros Egresos		435,701.35	-2%	497,128.31	-2%	541,700.01	-2%	403,216.64	-2%	234,015.52	-2%	315,930.30	-2%
Código de la producción										373,337.36		767,961.60	
Gastos Financieros		496,048.98	-2%	461,594.22	-2%	877,240.28	-3%	248,535.78	-1%	342,002.59	-2%	524,535.30	-3%
Utilidad antes de Impuestos		2,456,192.77	10%	2,871,526.78	12%	3,019,140.44	12%	2,284,894.29	12%	1,028,995.69	7%	1,310,129.80	7%
IMPUESTO A LA RENTA		688,550.35	-3%	677,233.87	-3%	866,970.17	-3%	537,491.92	-3%	257,248.92	-2%	327,532.45	-2%
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,767,642.42	7%	2,194,292.91	9%	2,152,170.27	8%	1,747,402.37	9%	771,746.77	5%	982,597.35	5%

Análisis:

Para el caso de la empresa Delltex en el año 2013 su costo de venta fue de 75% de sus ventas. Y de la Utilidad Bruta se fue distribuyendo un 15% en gastos de venta, Administración y Financieros.

Tabla 9- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Industria Ponte Selva S.A.

		AÑOS											
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008	Año 2008	Año 2008	Año 2008
		\$	%	%	%	%	\$	\$	\$	\$	%	%	%
ACTIVOS													
Efectivo		284,885.19	3%	180,454.00	2%	28,154.23	0%	49,187.27	1%	10,279.97	0%	230,838.57	4%
Inversiones Temporales		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por Cobrar		2,887,651.10	28%	1,880,038.55	20%	1,644,510.79	21%	1,486,497.95	21%	1,285,707.80	22%	1,276,968.55	22%
Provisión de Cartera		119,482.56	-1%	110,022.56	-1%	110,022.56	-1%	96,894.56	-1%	44,418.73	-1%	32,882.30	-1%
Inventarios		1,965,233.49	19%	2,570,488.61	27%	2,758,892.34	36%	2,256,272.38	31%	1,746,905.57	30%	1,516,293.39	26%
Servicios y otros pagos anticipados		-	0%	-	0%	-	0%	868.02	0%	20,286.90	0%	-	0%
Impuestos corriente		-	0%	341,888.96	4%	278,148.33	4%	171,023.56	2%	146,661.45	3%	133,186.96	2%
Subtotal Activo Corriente		5,018,287.22	48%	4,862,847.56	51%	4,599,683.13	60%	3,866,954.62	54%	3,165,422.96	54%	3,124,405.17	54%
Terreno		282,151.00	3%	282,151.00	3%	211,200.00	3%	211,200.00	3%	211,200.00	4%	211,200.00	4%
Edificios		757,242.19	7%	616,872.19	6%	675,226.67	9%	675,226.67	9%	582,847.86	10%	-	0%
Instalaciones		-	0%	171,883.48	2%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Equipo de oficina		33,155.59	0%	33,155.59	0%	28,353.59	0%	28,353.59	0%	53,214.15	1%	28,353.59	0%
Maquinaria y equipo		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
			54%		69%		63%		65%		65%		61%

IND. PIOLERA PONTE SELVA S.A.

Balance General

(En miles de dólares)

	5,686,271.20	6,632,181.49	4,832,856.83	4,687,546.90	3,800,708.38	3,554,647.14
Equipo de computacion	76,768.38	68,268.38	67,092.38	67,092.39	62,382.03	60,762.96
	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Vehiculos	268,803.87	288,527.08	227,368.44	227,368.44	186,261.35	208,156.24
	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Repuestos y Herramientas	24,860.56	24,860.56	24,860.56	24,860.56	-	499,777.67
	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Depreciación Acumulada	1,859,173.75	3,595,329.34	3,184,988.72	2,794,563.52	2,440,990.09	2,144,812.66
	-18%	-37%	-41%	-39%	-42%	-37%
Subtotal Activo Fijo	5,270,079.04	4,522,570.43	2,881,969.75	3,127,085.03	2,455,623.68	2,418,084.94
	50%	47%	38%	3%	42%	42%
Inversiones	7,516.00	0%	202,266.07	199,738.79	230,002.65	270,867.96
	0%	0%	0%	3%	4%	5%
Activo Diferido	-	0%	-	0%	-	-
	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros Activos	202,266.07	209,782.07	-	-	-	-
	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Subtotal Otros Activos	209,782.07	209,782.07	202,266.07	199,738.79	230,002.65	270,867.96
	2%	2%	2%	3%	4%	5%
TOTAL ACTIVO	10,498,148.33	9,595,200.06	7,683,918.95	7,193,778.44	5,851,049.29	5,813,358.07
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO						
Obligaciones Bancarias	852,821.35	1,438,512.56	1,260,829.58	1,411,481.07	1,038,911.27	769,946.16
	8%	15%	16%	16%	18%	13%
Proveedores Nacionales Y Extranjeros	2,833,533.85	2,084,299.69	1,946,985.23	2,051,922.23	1,641,688.89	1,760,185.75
	27%	22%	25%	29%	28%	30%
Gastos Acumulados	-	0%	-	0%	-	-
	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Impuesto a la Renta por Pagar	373,899.32	693,903.28	94,073.23	60,197.79	34,899.21	27,030.47
	4%	7%	1%	1%	1%	0%
Otros Pasivos Corrientes	307,746.22	43,224.09	85,009.73	22,236.73	18,129.35	186,737.22
	3%	0%	1%	1%	0%	3%
Subtotal Pasivo Corriente	4,368,000.74	4,259,939.62	3,386,897.77	3,545,837.82	2,733,628.72	2,743,899.60
	42%	44%	44%	49%	47%	47%
Obligaciones Bancarias						
	11%	8%	16%	14%	15%	22%

Análisis:**Activos y pasivos circulantes:**

Para el 2013, El Activo Circulante que representa el 48% del Activo supera al Pasivo Circulante que representa el 42% del Pasivo y con relación para la empresa Ponte Selva. Pero para el activo fijo tiene una representación del 50% en relación del activo total. Y el 40% represente al patrimonio del total de Pasivos y Patrimonio pero el porcentaje que resalta es el del Pasivo a largo plazo con un 60%.

Tabla 10- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Industria Ponte Selva S.A.

	IND. PIOLERA PONTE SELVA S.A.											
	Estado de Pérdidas y Ganancias											
	(En miles de Dólares)											
	AÑOS											
	Año 2013	Año 2013	Año 2012	Año 2012	Año 2011	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS	10,893,504.47	100%	10,875,652.79	100%	10,555,850.60	100%	8,512,385.06	100%	6,162,713.27	100%	7,000,222.81	100%
COSTOS DE VENTAS	8,915,524.44	-82%	8,921,522.78	-82%	8,484,402.42	-80%	6,995,134.03	-82%	4,911,208.39	-80%	5,676,594.16	-81%
Utilidad Bruta	1,977,980.03	18%	1,954,130.01	18%	2,071,448.18	20%	1,517,251.03	18%	1,251,504.88	20%	1,323,628.65	19%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	1,276,206.85	-12%	1,267,441.53	-12%	1,087,917.10	-10%	1,110,192.69	-13%	878,928.58	-14%	933,061.92	-13%
Utilidad de Operación	701,773.18	6%	686,688.48	6%	983,531.08	9%	407,058.34	5%	372,576.30	6%	390,566.73	6%
Otros Ingresos	0.00	0%	64,864.80	0%	0.00	0%	0.00	0%	97,184.77	0%	4,806.32	0%
Otros Egresos	104,766.42	-1%	69,136.46	-1%	0.00	0%	0.00	0%	18,129.35	0%	18,232.16	0%
Código de la producción									60,320.91		0.00	
Gastos Financieros	304,606.89	-3%	262,344.34	-2%	416,799.52	-4%	258,813.26	-3%	251,713.98	-4%	269,019.09	-4%
Utilidad antes de Impuestos	292,399.87	3%	420,072.48	4%	566,731.56	5%	148,245.08	2%	139,596.83	2%	108,121.80	2%
IMPUESTO A LA RENTA	104,766.42	-1%	106,950.90	-1%	136,015.57	-1%	37,061.27	0%	34,899.21	-1%	27,030.45	0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	187,633.45	2%	313,121.58	3%	430,715.99	4%	111,183.81	1%	104,697.62	2%	81,091.35	1%

Análisis:

Para el caso de la empresa Ponte Selva en el año 2013 su costo de venta fue de 82% de sus ventas. Y de la Utilidad Bruta se fue distribuyendo un 10% en gastos de venta, Administración y Financieros y a la empresa solo lo queda un 2% de Utilidad antes de impuestos.

Tabla 11- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Textiles Texsa S.A.

		AÑOS											
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
		\$	%	%	%	%	%	\$	%	\$	%	\$	%
ACTIVOS													
Efectivo		2,747,782.76	28%	1,075,703.86	18%	592,144.51	12%	363,497.18	9%	281,397.42	7%		
Inversiones Temporales		-	0%	1,011,076.11	17%	761,732.36	15%	800,000.00	19%	950,000.00	25%		
Cuentas por Cobrar		1,885,665.82	19%	1,832,613.15	19%	1,735,230.36	35%	1,566,519.20	37%	1,480,748.05	39%		
Provisión de Cartera		172,199.19	-2%	153,584.61	-2%	137,714.27	-3%	127,935.99	-3%	112,351.90	-3%		
Inventarios		1,557,211.29	16%	1,890,212.95	20%	1,667,153.99	33%	1,306,632.49	31%	901,407.56	24%		
Servicios y otros pagos anticipados		8,356.66	0%	9,801.09	0%	12,136.09	0%	10,602.83	0%	10,213.30	0%		
Impuestos corriente		-	0%	13,558.37	0%		0%		0%		0%		
Subtotal Activo Corriente		6,026,817.34	60%	5,929,470.58	62%	5,251,273.89	90%	3,919,315.71	92%	3,511,414.43	93%		
Propiedad		-											
Terreno		1,297,835.95	13%	1,297,835.95	14%	21,039.77	0%	39.77	0%	39.77	0%		
Edificios		1,186,614.40	12%	1,186,614.40	12%	157,663.13	3%	157,663.13	4%	157,663.13	4%		
Instalaciones			0%		0%		0%		0%		0%		
Equipo de oficina		-	0%		0%		0%		0%		0%		
Maquinaria y equipo			19%		18%		19%		20%		23%		

TEXTILES TEXSA S.A.

Balance General

(En miles de dólares)

Equipo de computacion	1,937,102.32	1,678,144.86	1,236,677.41	921,416.85	862,401.61	861,457.21	
	-	0%	2,120.00	0%	2,120.00	2,120.00	0%
Vehiculos	125,424.00	1%	192,710.48	3%	184,569.69	189,892.90	5%
Repuestos y Herramientas	-	0%		0%			0%
Depreciación Acumulada	1,102,284.65	-11%	997,752.26	-17%	910,188.08	929,082.61	-24%
Subtotal Activo Fijo	3,444,692.02	35%	612,458.53	10%	349,398.15	282,090.40	7%
Neto					331,933.76		
Inversiones	-	0%		0%			0%
Activo Diferido	34,328.89	0%	34,440.66	0%			0%
Otros Activos	459,908.00	5%		0%			0%
Subtotal Otros Activos	494,236.89	5%		0%			0%
TOTAL ACTIVO	9,965,746.25	100%	5,863,732.42	100%	4,980,081.19	3,793,504.83	100%
PASIVO							
Obligaciones Bancarias		0%		0%	779,259.70		18%
Proveedores Nacionales	33,407.79	0%	451,259.88	8%	98,136.03	108,851.02	3%
Gastos Acumulados		0%		0%			0%
Impuesto a la Renta por Pagar	276,016.45	3%	197,226.38	3%	197,681.95	209,001.24	5%
Otros Pasivos Corrientes	37,327.54	0%	20,313.22	0%	649,508.74	219,154.17	6%
Subtotal Pasivo Corriente	346,751.78	3%	668,799.48	11%	945,326.72	537,006.43	14%
Obligaciones Bancarias Largo Plazo		0%		0%			0%

Jubilacion Patronal	709,809.71	7%	648,764.47	7%	564,061.91	10%	494,590.33	10%	425,879.82	10%	391,970.00	10%
Otros Pasivos a Largo Plazo		0%		0%		0%		0%		0%		0%
Subtotal Pasivo Largo Plazo	709,809.71	7%	648,764.47	7%	564,061.91	10%	494,590.33	10%	425,879.82	10%	391,970.00	10%
TOTAL PASIVO	1,056,561.49	11%	1,168,716.47	12%	1,232,861.39	21%	1,439,917.05	29%	1,777,134.52	42%	928,976.43	24%
Capital Pagado	900,000.00	9%	900,000.00	9%	900,000.00	15%	900,000.00	18%	900,000.00	21%	900,000.00	24%
Reservas	450,000.00	5%	450,000.00	5%	526,628.93	9%	526,628.93	11%	526,628.93	12%	637,927.52	17%
Utilidades Retenidas	6,722,123.62	67%	6,085,352.01	64%	2,013,535.21	34%	1,047,486.01	21%		0%	554,355.76	15%
Utilidades del Ejercicio	837,061.14	8%	936,883.38	10%	1,190,706.89	20%	1,066,049.20	21%	1,047,486.02	25%	772,245.12	20%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,909,184.76	89%	8,372,235.39	88%	4,630,871.03	79%	3,540,164.14	71%	2,474,114.95	58%	2,864,528.40	76%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	9,965,746.25	100%	9,540,951.86	100%	5,863,732.42	100%	4,980,081.19	100%	4,251,249.47	100%	3,793,504.83	100%

Análisis:

Activos y pasivos circulantes:

Para el 2013, El Activo Circulante que representa el 60% del Activo supera al Pasivo Circulante que representa el 3% del Pasivo y con relación para la empresa Textiles Texa. Pero para el activo fijo tiene una representación del 35% en relación del activo total. Y el 89% represente al patrimonio del total de Pasivos y Patrimonio que es el porcentaje que resalta.

Tabla 12- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Textiles Texsa S.A.

		TEXTILES TEXSA S.A.											
		Estado de Pérdidas y Ganancias											
		(En miles de Dólares)											
		AÑOS											
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	%	%	%	%	%
VENTAS NETAS		6,933,706.92	7,555,014.56	7,650,245.46	6,562,273.02	5,636,453.60	6,461,503.48	100%	100%	100%	100%	100%	100%
COSTOS DE VENTAS		4,945,150.26	5,430,923.10	5,250,245.68	4,399,110.16	3,531,452.73	4,667,990.32	-71%	-72%	-69%	-67%	-63%	-72%
Utilidad Bruta		1,988,556.66	2,124,091.46	2,399,999.78	2,163,162.86	2,105,000.87	1,793,513.16	29%	28%	31%	33%	37%	28%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		731,326.41	608,280.29	559,574.94	485,967.48	464,671.05	425,678.86	-11%	-8%	-7%	-7%	-8%	-7%
Utilidad de Operación		1,257,230.25	1,515,811.17	1,840,424.84	1,677,195.38	1,640,329.82	1,367,834.30	18%	20%	24%	26%	29%	21%
Otros Ingresos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,339.88	0%	0%	0%	0%	0%	
Otros Egresos		186,962.25	226,185.80	0.00	0.00	243,973.25	202,381.36	-3%	-3%	0%	0%	-4%	-3%
C Produccion		0.00	0.00	0.00	0.00	47,839.66	19,057.34	0%	0%	0%	0%	0%	
Gastos Financieros		10,815.26	8,485.93	6,679.25	14,123.35	13,841.45	18,625.25	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidad antes de Impuestos		1,059,452.74	1,281,139.44	1,833,745.59	1,663,072.03	1,334,675.46	1,155,110.23	15%	17%	24%	25%	24%	18%
IMPUESTO A LA RENTA		222,391.60	344,256.06	440,098.94	415,768.01	333,668.87	288,777.56	-3%	-5%	-6%	-6%	-6%	-4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO		837,061.14	936,883.38	1,393,646.65	1,247,304.02	1,001,006.60	866,332.67	12%	12%	18%	19%	18%	13%

Análisis:

Para el caso de la empresa Textiles Texsa en el año 2013 su costo de venta fue de 71% de sus ventas. Y de la Utilidad Bruta se fue distribuyendo un 17% en gastos de venta, Administración y Financieros y a la empresa queda un 12% de Utilidad antes de impuestos.

Tabla 13- Análisis Vertical del Balance General de la empresa S.J. Jersey Ecuador C.A.

		AÑOS											
		Año 2013	Año 2012	Año 2012	Año 2011	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008	
		\$	%	%	%	%	%	%	\$	\$	\$	%	
ACTIVOS													
Efectivo		169,257.72	1%	385,079.67	3%	516,054.03	4%	178,057.67	1%	955,697.99	8%	378,781.90	3%
Inversiones Temporales		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por Cobrar		4,287,862.02	36%	4,607,441.08	34%	4,408,598.08	32%	5,736,622.98	42%	4,668,996.46	37%	4,356,124.16	36%
Provisión de Cartera		73,871.82	-1%	73,871.82	-1%	73,871.82	-1%	69,989.73	-1%	93,531.92	-1%	53,531.92	0%
Inventarios		3,562,066.69	30%	3,738,470.07	27%	4,157,189.81	30%	2,454,118.64	18%	2,950,351.49	23%	3,223,620.31	26%
Servicios y otros pagos anticipados		280,236.65	2%	315,163.84	2%	553,229.04	4%	91,131.86	1%	22,108.92	0%	16,558.70	0%
Impuestos corriente		267,913.35	2%	170,091.02	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Subtotal Activo Corriente		8,493,464.61	71%	9,142,373.86	67%	9,561,199.14	68%	8,389,941.42	61%	8,503,622.94	67%	7,921,553.15	65%
Terreno		84,321.97	1%	84,321.97	1%	84,321.97	1%	84,321.97	1%	84,321.47	1%	84,321.97	1%
Edificios		1,668,582.54	14%	1,668,582.54	12%	1,712,341.94	12%	1,568,963.17	11%	1,386,395.06	11%	1,386,395.06	11%
Instalaciones		-	0%	-	0%	547,864.70	4%	-	0%	-	0%	-	0%
Equipo de oficina		424,053.96	4%	626,198.35	5%	710,379.66	5%	345,982.54	3%	276,242.91	2%	196,112.66	2%
Maquinaria y equipo			95%		84%		70%		73%		73%		68%

S.J. JERSEY ECUADOR C A

Balance General

(En miles de dólares)

Obligaciones Bancarias Largo Plazo	-	0%	711,831.03	5%	1,385,950.43	10%	127,142.58	1%	263,385.36	2%	1,718,398.64	14%
Jubilacion Patronal	701,687.23	6%	628,910.89	5%	591,533.79	4%	600,875.40	4%	564,563.09	4%	478,810.84	4%
Otros Pasivos a Largo Plazo	1,778,574.16	15%	1,780,294.31	13%	1,275,294.31	9%	1,275,294.31	9%	1,275,294.31	10%	287.77	0%
Subtotal Pasivo Largo Plazo	2,480,261.39	21%	3,121,036.23	23%	3,252,778.53	23%	2,003,312.29	15%	2,103,242.76	17%	2,197,497.25	18%
TOTAL PASIVO	5,905,517.97	49%	8,583,684.80	63%	7,959,626.14	57%	7,054,055.60	51%	6,135,600.02	48%	6,414,430.15	52%
Capital Pagado	4,363,000.00	37%	4,363,000.00	32%	4,363,000.00	31%	4,363,000.00	32%	4,363,000.00	34%	4,363,000.00	36%
Aportes futuras capitalizaciones	75,000.00	1%	75,000.00	1%	-	0%	-	0%	-	0%	326,952.47	3%
Reservas	789,585.71	7%	789,585.71	6%	691,896.60	5%	691,896.60	5%	510,384.49	4%	202.59	0%
Utilidades Retenidas	77,840.20	-1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	30,000.00	0%
Utilidades del Ejercicio	894,247.11	7%	77,840.20	-1%	976,891.11	7%	1,633,608.99	12%	1,649,064.91	13%	1,168,722.63	10%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	6,043,992.62	51%	5,149,745.51	37%	6,031,787.71	43%	6,688,505.59	49%	6,522,449.40	52%	5,828,877.69	48%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	11,949,510.59	100%	13,733,430.31	100%	13,991,413.85	100%	13,742,561.19	100%	12,658,049.42	100%	12,243,307.84	100%

Análisis:

Activos y pasivos circulantes:

Para el 2013, El Activo Circulante que representa el 71% del Activo supera al Pasivo Circulante que representa el 29% del Pasivo y con relación para la empresa Jersey. Pero para el activo fijo tiene una representación del 29% en relación del activo total. Y el 51% represente al patrimonio del total de Pasivos y Patrimonio.

Tabla 14- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa S.J. Jersey Ecuador C.A.

		S.J. JERSEY ECUADOR C A											
		Estado de Pérdidas y Ganancias (En miles de Dólares)											
		AÑOS											
		Año 2013	Año 2013	Año 2012	Año 2012	Año 2011	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008
		\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS		16,364,258.69	100%	15,007,140.64	100%	16,291,664.65	100%	18,082,400.58	100%	15,901,728.05	100%	15,871,683.00	100%
COSTOS DE VENTAS		12,240,372.83	-75%	12,165,339.96	-81%	11,848,108.80	-73%	12,570,477.01	-70%	10,378,569.22	-65%	11,254,089.66	-71%
Utilidad Bruta		4,123,885.86	25%	2,841,800.68	19%	4,443,555.85	27%	5,511,923.57	30%	5,523,158.83	35%	4,617,593.34	29%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			0%	2,300,957.78	-15%	3,193,568.40	-20%	2,414,491.80	-13%	2,098,019.39	-13%	2,185,991.80	-14%
Utilidad de Operación		4,123,885.86	25%	540,842.90	4%	1,249,987.45	8%	3,097,431.77	17%	3,425,139.44	22%	2,431,601.54	15%
Otros Ingresos		0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	116,061.43	0%	180,297.03	0%
Otros Egresos		206,781.74	-1%	14,971.53	0%	232,526.56	-1%	433,666.71	-2%	447,161.41	-3%	328,507.05	-2%
Codigo de la produccion										53,494.85		70,000.00	
Gastos Financieros		351,975.35	-2%	441,032.71	-3%	300,189.60	-2%	206,320.37	-1%	354,063.38	-2%	241,554.47	-2%
Utilidad antes de Impuestos		3,565,128.77	22%	84,838.66	1%	717,271.29	4%	2,457,444.69	14%	2,686,481.23	17%	1,971,837.05	12%
IMPUESTO A LA RENTA		277,516.09	-2%	0.00	0%	340,759.38	-2%	642,323.59	-4%	671,620.31	-4%	492,959.26	-3%
UTILIDAD DEL EJERCICIO		3,287,612.68	20%	84,838.66	1%	376,511.91	2%	1,815,121.10	10%	2,014,860.92	13%	1,478,877.79	9%

Análisis:

Para el caso de la empresa Textiles Jersey en el año 2013 su costo de venta fue de 75% de sus ventas. Y de la Utilidad Bruta se fue distribuyendo un 5% en gastos de venta, Administración y Financieros y a la empresa queda un 20% de Utilidad antes de impuestos.

Tabla 15- Análisis Vertical del Balance General de la empresa Riler S.A.

		RIBEL S.A.A27 Balance General (En miles de dólares)											
		AÑOS											
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	%	%	%	%	%
ACTIVOS													
Efectivo		67,525.48	109,134.52	88,377.71	35,059.13	23,156.50	113,238.62	2%	3%	3%	2%	1%	9%
Inversiones Temporales		-	3,300.00	-	22,500.00	22,500.00	22,500.00	0%	0%	0%	1%	1%	2%
Cuentas por Cobrar		2,080,228.92	1,867,292.82	1,294,574.87	1,066,159.21	916,578.75	737,225.78	53%	47%	40%	46%	47%	60%
Provisión de Cartera		63,385.78	57,287.83	42,120.04	30,228.27	20,393.20	-	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Inventarios		621,279.50	993,558.38	860,664.43	316,206.12	187,764.33	111,050.29	16%	25%	27%	14%	10%	9%
Servicios y otros pagos anticipados		149,006.37	119,722.30	-	-	-	-	4%	3%	0%	0%	0%	0%
Impuestos corriente		-	-	34,121.30	20,057.91	67,864.76	414.39	0%	0%	1%	1%	4%	0%
Otros activos corrientes		-	-	-	157,931.36	150,953.27	69,393.20	0%	0%	0%	7%	8%	6%
Subtotal Activo Corriente		2,854,654.49	3,035,720.19	2,235,618.27	1,587,685.46	1,348,424.41	1,041,649.72	72%	77%	69%	68%	70%	85%
Terreno		-	-	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Edificios		-	-	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Instalaciones		35,830.91	35,830.91	-	-	-	-	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Equipo de oficina		-	-	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Maquinaria y equipo	1,878,065.05	48%	1,673,051.99	42%	1,709,285.20	53%	1,331,329.94	57%	1,089,195.50	56%	634,598.35	52%
Equipo de computacion	-	0%	-	0%	6,468.50	0%	6,468.50	0%	6,468.50	0%	6,468.50	1%
Vehiculos	150,382.91	4%	43,741.07	1%	37,000.00	1%	37,000.00	2%	37,000.00	2%	37,000.00	3%
Repuestos y Herramientas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	402.30	0%
Depreciación Acumulada	1,009,808.31	-26%	867,155.56	-22%	770,936.90	-24%	644,619.96	-28%	544,266.22	-28%	492,717.56	-40%
Subtotal Activo Fijo Neto	1,054,470.56	27%	885,468.41	22%	981,816.80	31%	730,178.48	32%	588,397.78	30%	185,751.59	15%
Inversiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activo Diferido	31,382.66	1%	27,440.80	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros Activos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Subtotal Otros Activos	31,382.66	1%	27,440.80	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVO	3,940,507.71	100%	3,948,629.40	100%	3,217,435.07	100%	2,317,863.94	100%	1,936,822.19	100%	1,227,401.31	100%
PASIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Bancarias	522,422.51	13%	1,000,289.42	25%	15,207.70	0%	968.74	0%	950,677.39	49%	-	0%
Proveedores Nacionales	646,961.03	16%	971,758.82	25%	1,571,016.79	49%	837,032.42	36%	519,892.74	27%	501,362.43	41%
Gastos Acumulados	9,477.83	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Impuesto a la Renta por Pagar	208,418.34	5%	181,185.57	5%	46,718.72	1%	8,300.14	0%	42,495.84	2%	14,878.70	1%
Otros Pasivos Corrientes	-	0%	8,539.48	0%	110,527.42	3%	86,192.95	4%	57,526.11	3%	240,065.51	20%
Subtotal Pasivo Corriente	1,387,279.71	35%	2,161,773.29	55%	1,743,470.63	54%	932,494.25	40%	1,570,592.08	81%	756,306.64	62%

Obligaciones Bancarias Largo Plazo	-	0%	-	0%	303,693.78	9%	640,233.11	28%	-	0%	-	0%
Jubilacion Patronal	280,399.01	7%	243,844.88	6%	119,043.35	4%	106,668.72	5%	80,888.34	4%	73,930.02	6%
Otros Pasivos a Largo Plazo	-	0%	-	0%	-	0%	10,609.52	0%	6,122.64	0%	104.07	0%
Subtotal Pasivo Largo Plazo	280,399.01	7%	243,844.88	6%	422,737.13	13%	757,511.35	33%	87,010.98	4%	74,034.09	6%
TOTAL PASIVO	1,667,678.72	42%	2,405,618.17	61%	2,166,207.76	67%	1,690,005.60	73%	1,657,603.06	86%	830,340.73	68%
Capital Pagado	300,000.00	8%	300,000.00	8%	300,000.00	9%	27,400.00	1%	27,400.00	1%	27,400.00	2%
Reservas	111,807.03	3%	54,832.53	1%	88,051.88	3%	45,714.98	2%	45,714.98	2%	45,714.98	4%
Utilidades Retenidas	1,131,204.20	29%	618,433.67	16%	282,143.36	9%	206,104.15	9%	-	0%	191,655.50	16%
Utilidades del Ejercicio	729,817.76	19%	569,745.03	14%	381,032.07	12%	348,639.21	15%	206,104.15	11%	132,290.10	11%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,272,828.99	58%	1,543,011.23	39%	1,051,227.31	33%	627,858.34	27%	279,219.13	14%	397,060.58	32%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,940,507.71	100%	3,948,629.40	100%	3,217,435.07	100%	2,317,863.94	100%	1,936,822.19	100%	1,227,401.31	100%

Análisis:

Activos y pasivos circulantes:

Para el 2013, El Activo Circulante que representa el 72% del Activo supera al Pasivo Circulante que representa el 35% del Pasivo y con relación para la empresa Riler. Pero para el activo fijo tiene una representación del 27% en relación del activo total. Y el 58% represente al patrimonio del total de Pasivos y Patrimonio.

Tabla 16- Análisis Vertical del Balance de Resultados de la empresa Riler S.A.

		RIBEL S.A.											
		Estado de Pérdidas y Ganancias											
		(En miles de Dólares)											
		AÑOS											
		Año 2013	Año 2013	Año 2012	Año 2012	Año 2011	Año 2011	Año 2010	Año 2010	Año 2009	Año 2009	Año 2008	Año 2008
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	
VENTAS NETAS	7,827,849.83	100%	6,666,292.67	100%	5,859,605.58	100%	4,567,511.46	100%	356,4471.53	100%	328,6500.84	100%	
COSTOS DE VENTAS	6,368,251.11	-81%	4,835,222.16	-73%	4,374,624.18	-75%	3,282,436.32	-72%	2,543,466.46	-71%	2,524,768.28	-77%	
Utilidad Bruta	1,459,598.72	19%	1,831,070.51	27%	1,484,981.40	25%	1,285,075.14	28%	1,021,005.07	29%	761,732.56	23%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	283,981.78	-4%	963,186.35	-14%	775,588.60	-13%	711,512.29	-16%	678,121.17	-19%	547,180.77	-17%	
Utilidad de Operación	1,175,616.94	15%	867,884.16	13%	709,392.80	12%	573,562.85	13%	342,883.90	10%	214,551.79	7%	
Otros Ingresos	0.00	0%	19,650.70	0%	0.00	0%	0.00	0%	273.81	0%	322.86	0%	
Otros Egresos	165,695.68	-2%	130,633.79	-2%	0.00	0%	0.00	0%	48,511.20	-1%	31,146.07	-1%	
Gastos Financieros	70,979.07	-1%	16,642.94	0%	53,909.23	-1%	69,172.98	-2%	19,475.90	-1%	6,911.30	0%	
Utilidad antes de Impuestos	938,942.19	12%	740,258.13	11%	655,483.57	11%	504,389.87	11%	275,170.61	8%	176,817.28	5%	
IMPUESTO A LA RENTA	209,124.43	-3%	175,243.83	-3%	157,316.06	-3%	126,097.47	-3%	68,792.65	-2%	44,204.32	-1%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	729,817.76	9%	565,014.30	8%	498,167.51	9%	378,292.40	8%	206,377.96	6%	132,612.96	4%	

Análisis:

Para el caso de la empresa Textiles Riler en el año 2013 su costo de venta fue de 81% de sus ventas. Y de la Utilidad Bruta se fue distribuyendo un 10% en gastos de venta, Administración y Financieros y a la empresa queda un 9% de Utilidad antes de impuestos.

4 RESULTADOS Y DISCUSIONES

Dentro de este capítulo se analizará los índices financieros que son materia del análisis y también son un referente para los bancos y las instituciones financieras para poder otorgar préstamos. O simplemente la utilización de varias empresas para saber cómo están dentro del mercado global nacional.

Para el análisis el de los índices financieros de la empresa se utilizó la herramienta estadística JMP la cual me permitió realizar una mejor presentación de los temas a investigar.

4.1 RESULTADOS

Para el desarrollo del análisis de los índices se ha desarrollado un gráfico de los índices financieros a investigar de las cinco empresas objeto de estudio para poder hacer un análisis comparativo a través de los años.

SIMBOLOGIA:

-  Media de cada índice por empresa
-  Línea de tendencia y unión entre datos.

4.1.1 INDICES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ (Objetivo 1.3.2.1)

4.1.1.1 Razón circulante

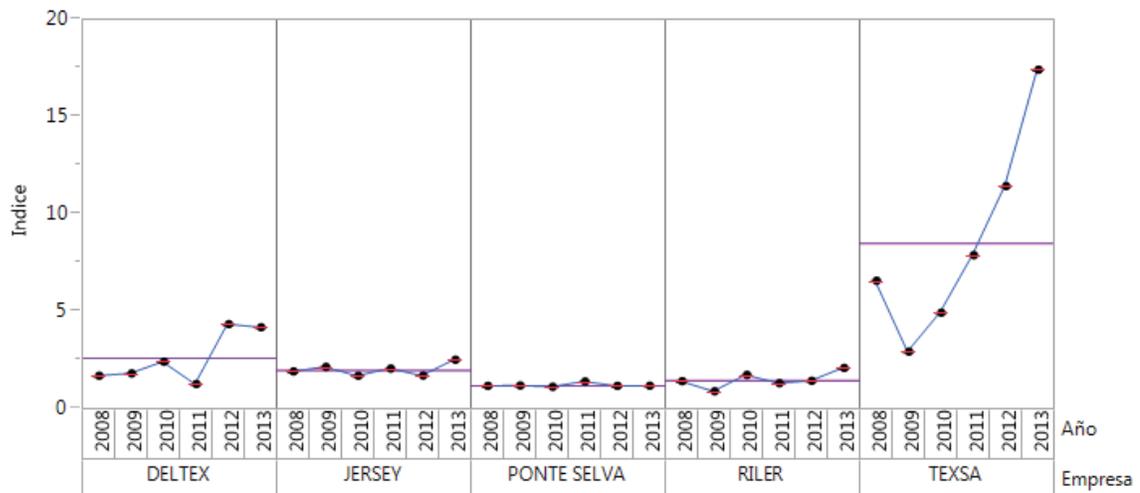


Figura 2 - Razón circulante 2008 - 2013

Para el análisis de la razón circulante se presenta en el gráfico de líneas dispersas en el cual se destaca la empresa Texsa donde presenta un aumento considerable para el año 2013, la razón por la cual presenta un incremento en este año según los datos generados en el balance general, en las cuentas de efectivo y sus equivalentes en un 36% de incremento en relación el año 2012 y en relación del 2011 un 84%, así como los cuentas por cobrar 34% y 12% respectivamente, esto se da por que la empresa solicitó un préstamo a los socios el cual desembolsó los fondos los últimos días del año dinero con el cual se compra maquinaria y equipo así la recuperación de cartera según el Sr. Carlos Paz contador de la empresa entrevista dada por teléfono el 15/12/2015.

Es importante separar el análisis de los activos corrientes, principalmente, debido a que por su naturaleza, son activos que deben tener una mayor rotación, puesto que son activos que precisamente están dedicados para la venta, lo que obliga a busca la máxima rotación posible.

4.1.1.2 Razón Rápida

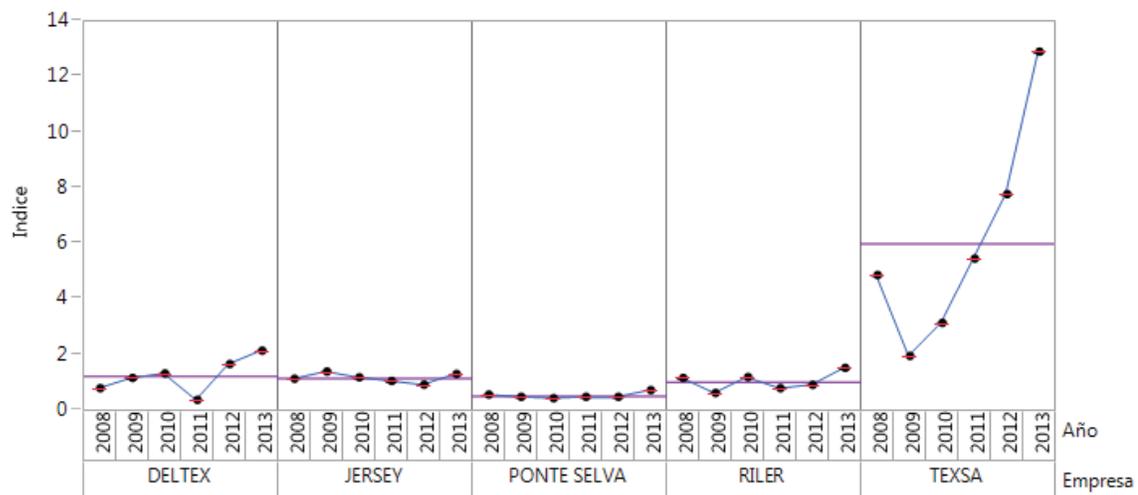


Figura 3 - Razón rápida años 2008 - 2013

En relación a la figura 2 la empresa Texsa presenta un aumento considerable desde los años 2010 al año 2013, la razón por la cual se da por un incremento en las cuentas de inversiones, efectivos y sus equivalentes pero de igual manera mantiene la misma tendencia que el índice de liquidez esto es porque los inventarios se ha mantenido la misma política en los periodos de estudio, otra empresa que presenta un incremento pequeño pero significativo es la empresa Delltex mejorando su eficiencia en cubrir sus obligaciones sin necesidad de disponer de los inventarios.

4.1.2 INDICES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO (Objetivo 1.3.2.2)

4.1.2.1 Endeudamiento del Activo

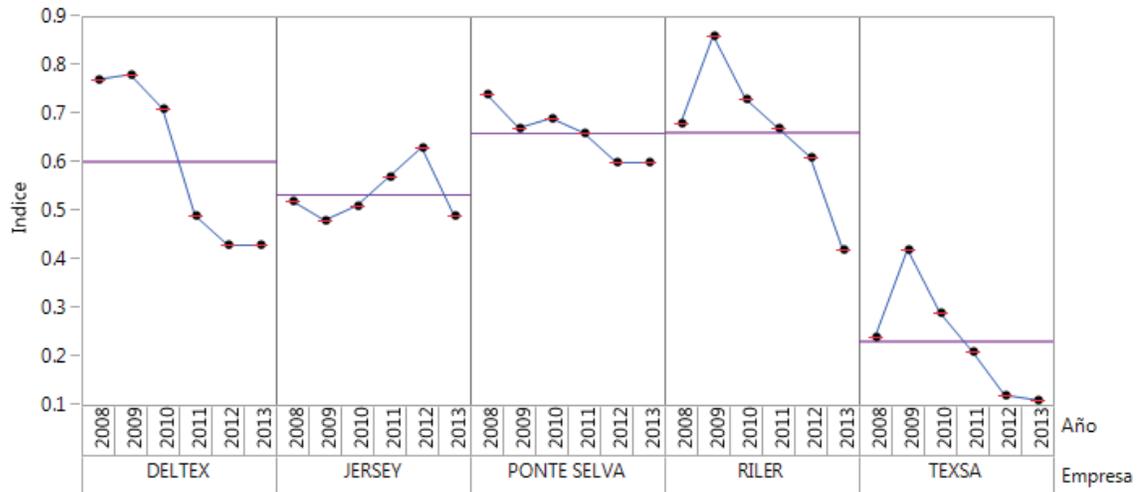


Figura 4 - Endeudamiento del Activo 2008 - 2013

Análisis:

Dentro del gráfico la empresa Riler y Ponte Selva, depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada estas dos empresas están sobre los indicadores sectoriales están siendo financiados por proveedores en los dos casos adicional la empresa Riler mantiene préstamos con las instituciones financieras como muestran sus balances y la empresa Ponte Selva se financia por los proveedores e instituciones financieras. Para la empresa Texsa su endeudamiento está por debajo del índice del sector.

Es importante separar el análisis de los activos corrientes, principalmente, debido a que por su naturaleza, son activos que deben tener una mayor rotación, puesto que son activos que precisamente están dedicados para la venta, lo que obliga a busca la máxima rotación posible.

4.1.2.2 Endeudamiento Patrimonial

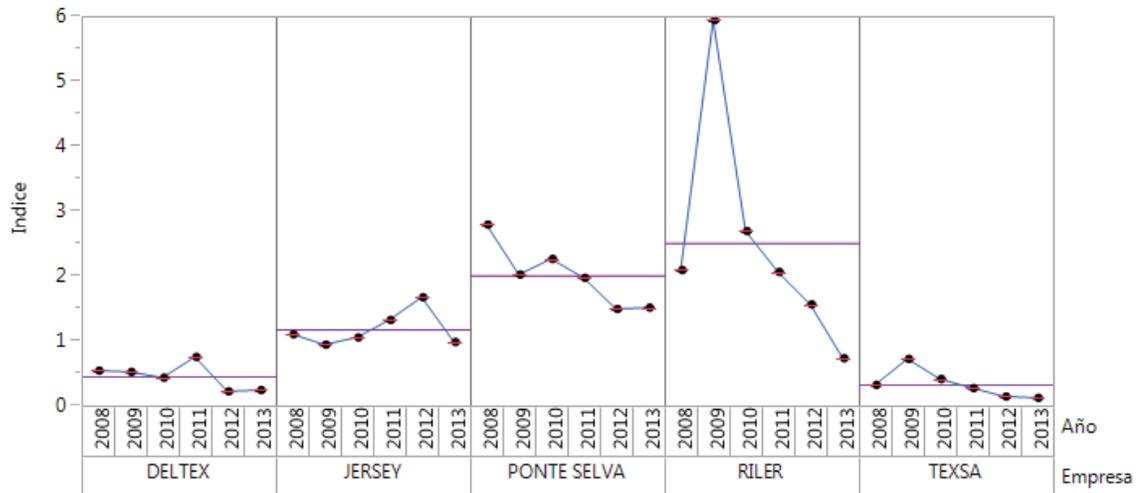


Figura 5 - Endeudamiento Patrimonial 2008 - 2013

Análisis:

Dentro del gráfico la empresa Riler y Ponte Selva, demuestran el origen de los fondos que están utilizado, que son ajenos y el capital o el patrimonio no es suficientes como es el caso Riler que posee varios tipos de financiamiento que han sido para financiar activos fijos pero más como capital de trabajo.

4.1.2.3 Apalancamiento Neto

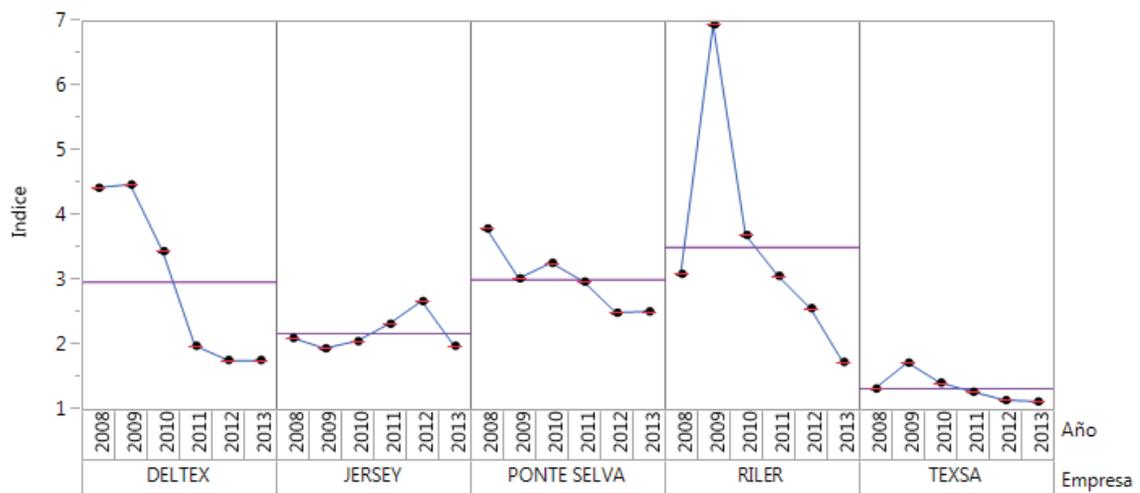


Figura 6 - Apalancamiento Neto 2008 – 2013

Análisis:

Dentro del gráfico la empresa Riler es la empresa que determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros, dando un efecto de palanca para financiar los activos a través de recursos como son los accionistas y esto puede significar que si un pequeño aumento del valor del activo podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. Por otro lado la empresa que menos se apalanca es la Texsa por su liquidez.

4.1.2.4 Apalancamiento Financiero

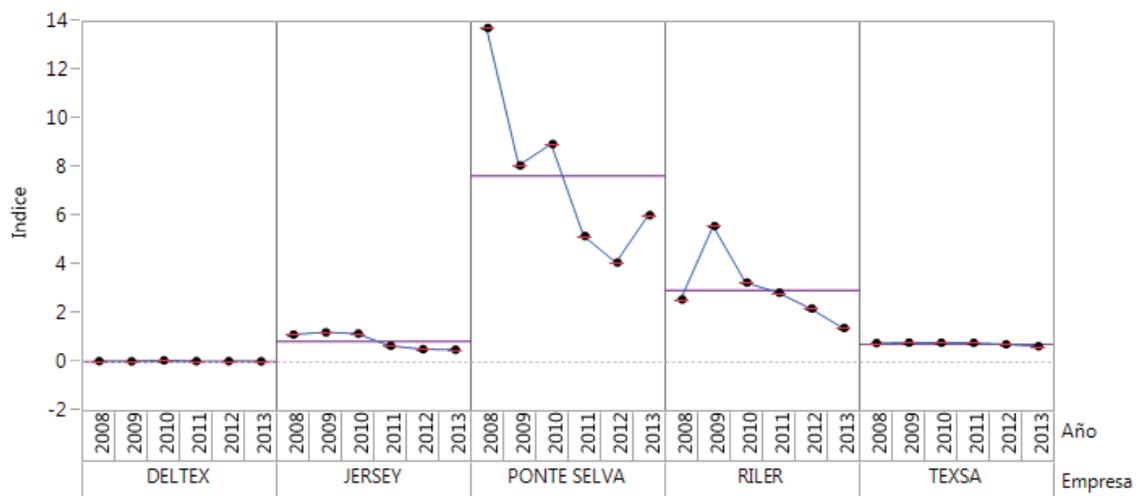


Figura 7 - Apalancamiento Financiero 2008 - 2013

Análisis:

El apalancamiento financiero muestra la proporción del riesgo que está siendo financiado por los accionistas o por instituciones financieras para el caso de la empresa Ponte Selva la cual accedió a un préstamo de la CFN sus índices en el periodo de estudio ha sido elevado de manera que sobrepasa los índices del sector demostrando que se está financiando a largo plazo durante los primeros cinco años plazo que la institución otorgo el préstamo. Para el caso de Riler se financio de un préstamo a corto plazo pero este puede presentar varias dificultades puesto que cualquier cambio en la política nacional puede ser efecto de riesgo.

4.1.3 INDICE FINANCIERO DE ACTIVIDAD (Objetivo 1.3.2.4)

4.1.3.1 Razón de rotación de inventarios

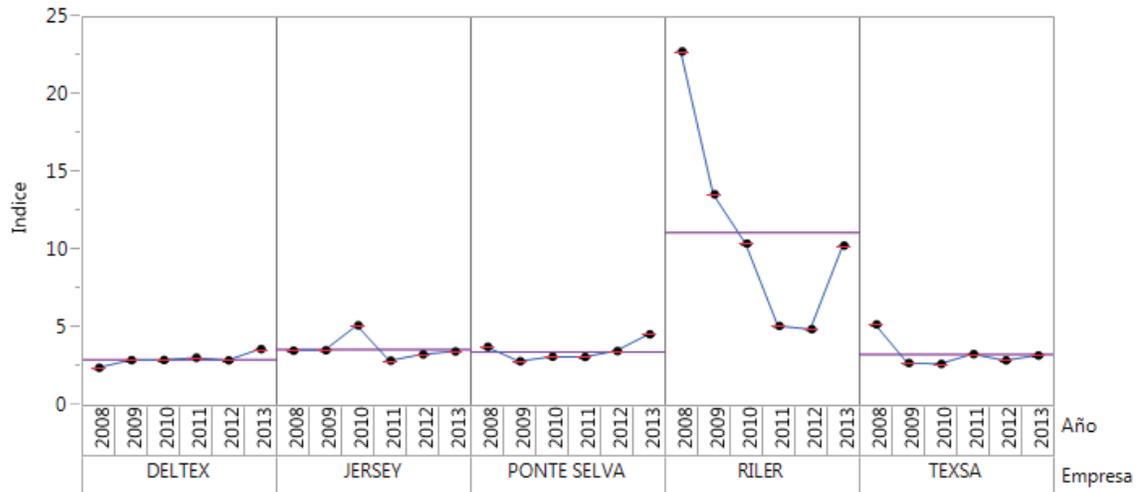


Figura 8- Razón de rotación de inventarios 2008 - 2013

Análisis:

La rotación de inventarios es la razón financiera que registra el número de veces que el inventario está rotando por periodo (360 días), además permite expresar el inventario promedio en término de días de venta que representa. De igual manera el segmento objeto de estudio su dispersión se encuentra en el mismo rango por lo que una rotación alta significa que la empresa mantiene un margen relativamente pequeño de stock de inventario como es el caso de la empresa Delltex, lo que puede aumentar el riesgo de suministro, pero por otro lado, minimiza el riesgo de obsolescencia y costo de mantenimiento o almacenamiento de esos inventarios una de las empresas es Riler es el más alto, la rotación de inventarios (10.25 veces rota en el año).

4.1.3.2 Rotación total de activos

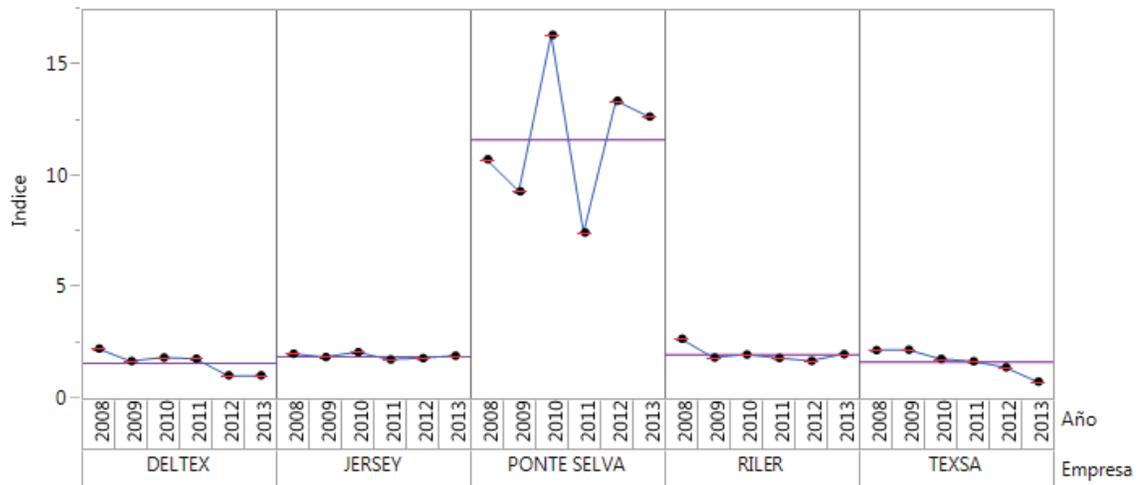


Figura 9- Rotación total de activos 2008 - 2013

Análisis:

La Rotación de Activos totales se debe destacar que este un indicador que se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", puesto que mide la efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio. Para el caso de la empresa Ponte Selva sus indicadores son muy elevados esto se da porque sus ventas fueron activadas durante estos años por la obtención de capital de trabajo y diversificaron sus productos a nivel nacional e internacional. Aumentando la capacidad instalada con nueva maquinaria y así produciendo mayor cantidad y con calidad.

Es el indicador que nos dice que tan eficiente son las empresas en administrar sus activos se debe tomar en cuenta lo siguiente este mismo procedimiento se puede realizar para determinar la rotación de los activos fijos y de los activos corrientes, algo que es recomendable por cuanto el activo total da un resultado muy generalista que resulta poco útil.

4.1.3.3 Razón de Activos Fijos

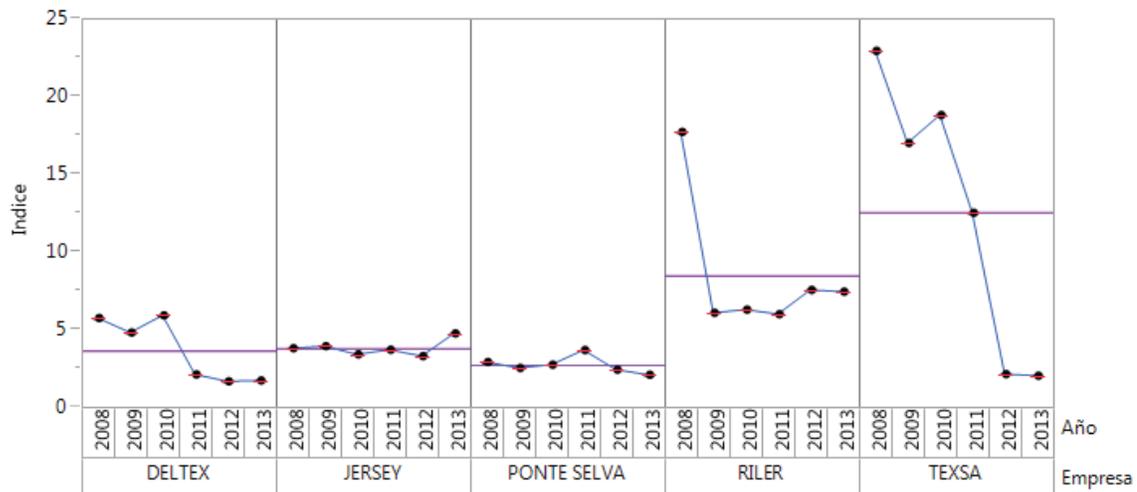


Figura 10- Razón total de activos fijos 2008 - 2013

Análisis:

Para el análisis de la rotación de activos fijos las empresas que mayor activos fijos presentan dentro del balance es Texsa y está respaldado por terrenos en un 98% aproximadamente esto se da por la revalorización que genero la implementación de las NIIFs y maquinaria y equipos los cuales representa la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo de igual manera la empresa Riler dentro de la información que generan sus balances está representada en maquinaria y equipo y más fue renovación de equipos.

4.1.3.4 Razón del total de cuentas por cobrar

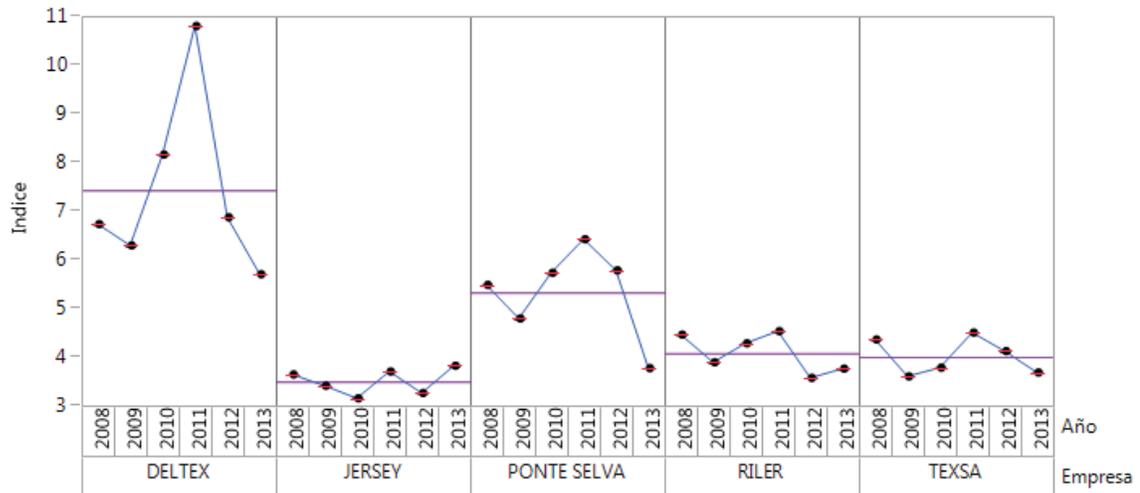


Figura 11- Razón del total de cuentas por cobrar 2008 - 2013

Análisis:

En la rotación de cartera está ligada a la liquidez de cartera no obstante una rotación significativamente alta, depende del sector y de las condiciones de la competencia está guiada por una política crediticia demasiado restrictiva con los inconvenientes que esto conllevaría desde el punto de vista del crecimiento. Para el grupo de empresas se encuentran dentro de los mismos rangos solo para la empresa Delltex es más alto el retorno de las cuentas por cobrar en el periodo contable en 5.7 veces se debe considerar que esta empresa su mayor venta es a mercados extranjeros y la empresa que demora más en recuperar su cartera es la empresa Jersey.

4.1.3.5 Plazo promedio de cobranza

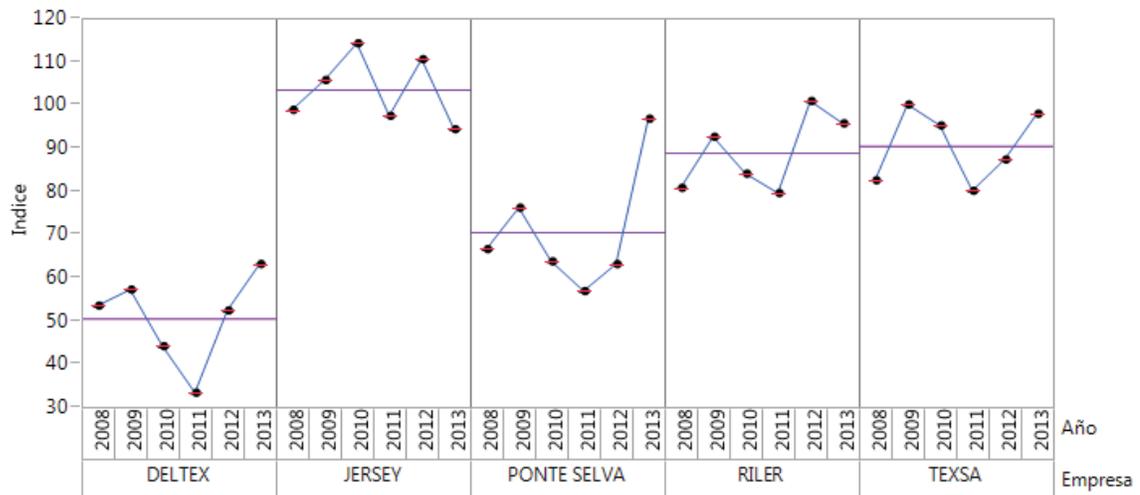


Figura 12- Plazo promedio de cobranza 2008 - 2013

Análisis:

De las empresas que su periodo de cobranzas es más alto es Jersey que en el año 2010 su tiempo de recuperación de cartera fue de 114 días con un promedio de cobro de 103 en el periodo de estudio lo cual puede repercutir en pago a sus obligaciones tanto patronales como institucionales.

Debido a que el índice pretende medir la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, para elaborarlo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo esto se da para la empresa de mayor recuperación de cartera puesto sus políticas son en dar mejor plazo a sus clientes.

4.1.4 INDICE FINANCIERO DE RENTABILIDAD (Objetivo 1.3.2.3)

4.1.4.1 Margen Bruto de utilidad

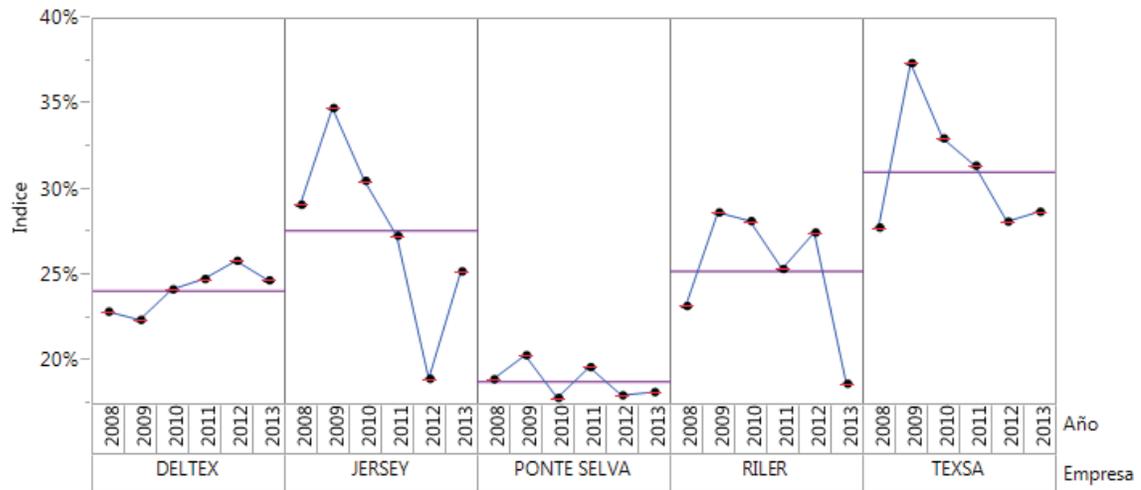


Figura 13– Margen bruto de utilidad 2008 - 2013

Análisis:

Para la presentación de este índice, la empresa Texsa recupera mejor y optimiza recursos de la empresa permitiendo conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

Como se puede advertir el indicador financiero de margen bruto es calculado con base a los ingresos operacionales netos mientras que el margen de rentabilidad es un porcentaje señalado por el empresario y utilizado para fijar el precio de venta de los productos mediante el incremento del costo de venta (valor de compra). Es el porcentaje que genera utilidad con relación a cada unidad vendida.

4.1.4.2 Margen Operacional

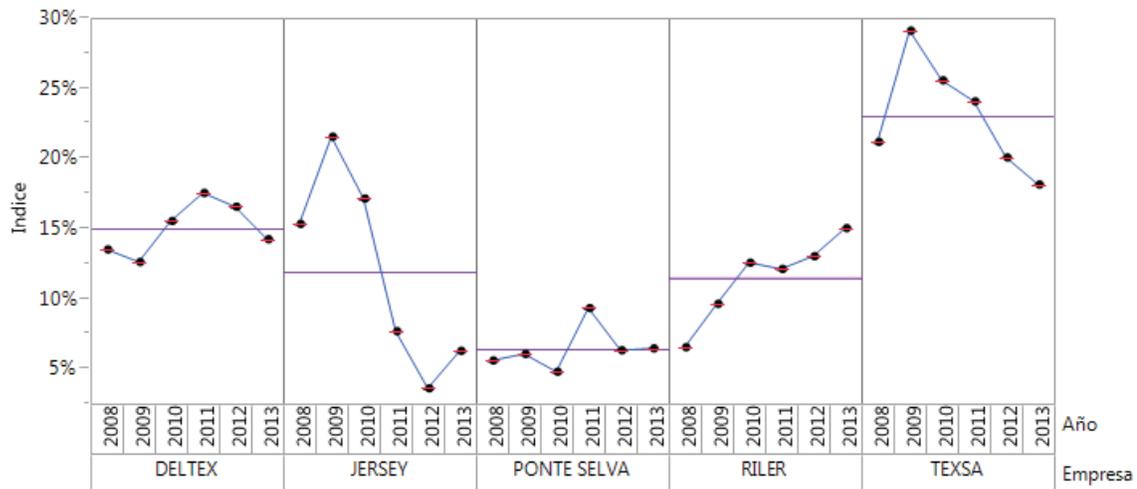


Figura 14- Margen operacional 2008 - 2013

Análisis:

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas.

Ponte Selva es una de las empresas que menor ha sido su rentabilidad puesto ha generado mayores costos y gastos de operación por la generación de gastos de adecuaciones y mano de obra.

4.1.4.3 Margen Neto de utilidades

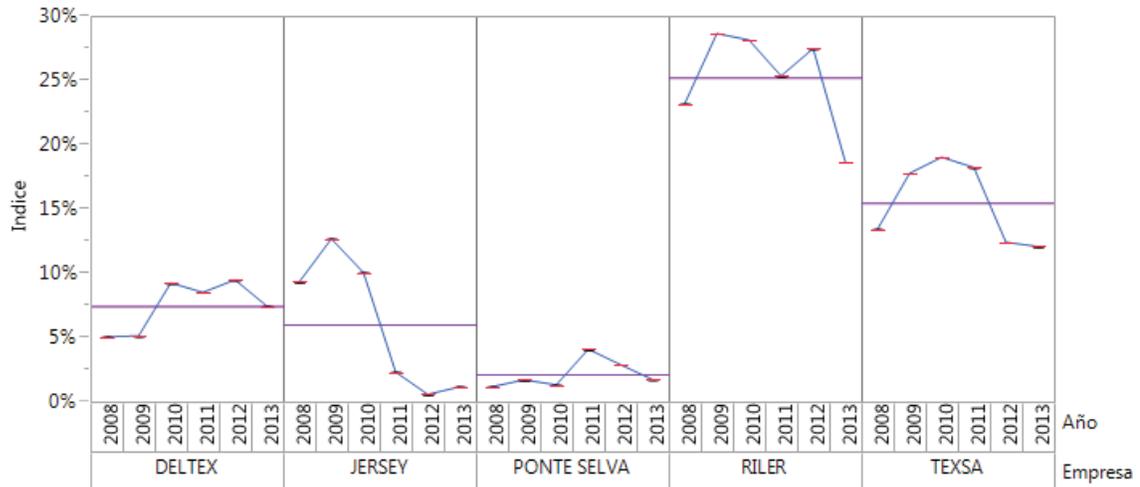


Figura 15– Margen neto de utilidades 2008 - 2013

Análisis:

El margen neto de utilidades tiene relación con el margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad neta de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo. En el caso de la empresa Riler la utilidad operacional está en relación al margen neto y nos demuestra su similitud en los valores de sus índices de igual manera la empresa Textiles Texsa.

4.1.4.4 Rendimiento sobre el total de activos (RAT)

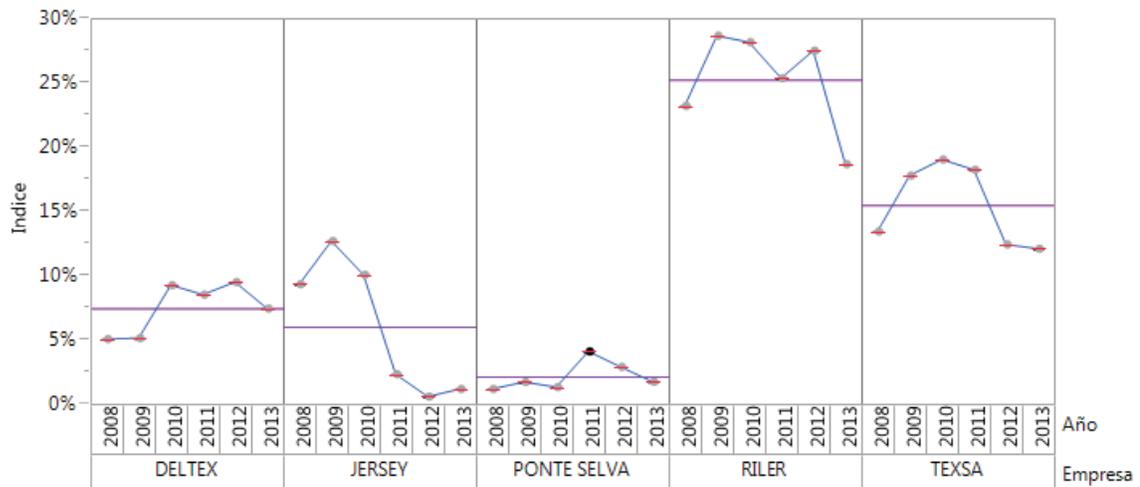


Figure 41 Rendimiento sobre el total de activos 2008 - 2013

Análisis:

La empresa que mejor optimizo sus activos y genero con esto una mejor utilidad fue para los años de estudio Riler puesto que a pesar de tener un capital pequeño en comparación con Delltex ha generado mejor utilidades en varios periodos pero el más alto fue en el año 2009, donde solicita un préstamo y mejora su capacidad de producción.

4.1.4.5 Rendimiento Neto del activo

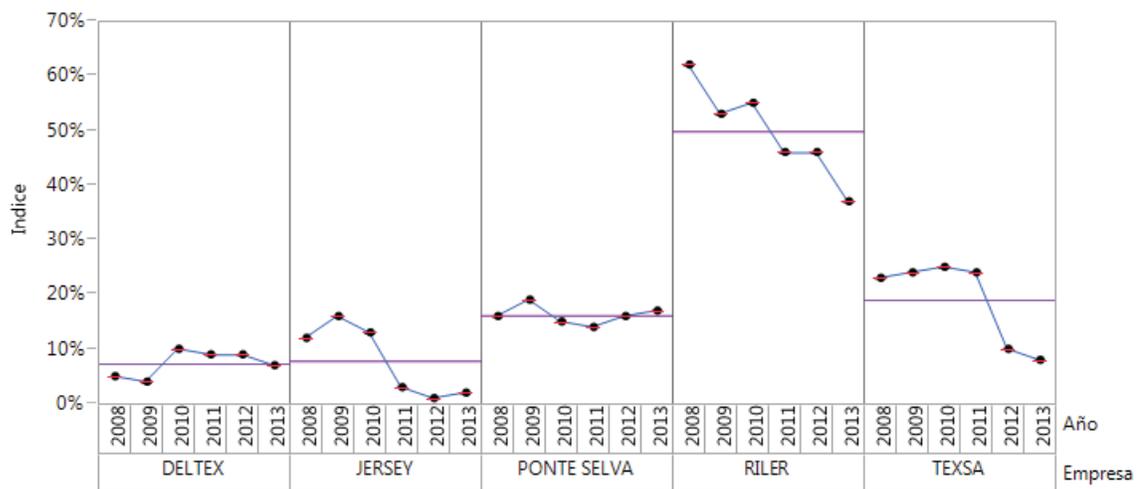


Figura 16– Rendimiento Neta del activo 2008 - 2013

Análisis:

Esta razón es ampliamente utilizada en el análisis de las entidades financieras, mide la rentabilidad sobre los activos totales medios o lo que es lo mismo su capacidad para generar valor, la empresa Riler aumento sus activos y genero beneficio del activo total de la empresa y poniendo así en relación al beneficio con respecto al tamaño de su balance para la empresa y sus desafíos.

4.1.4.6 Rendimiento sobre capital accionario (RSC)

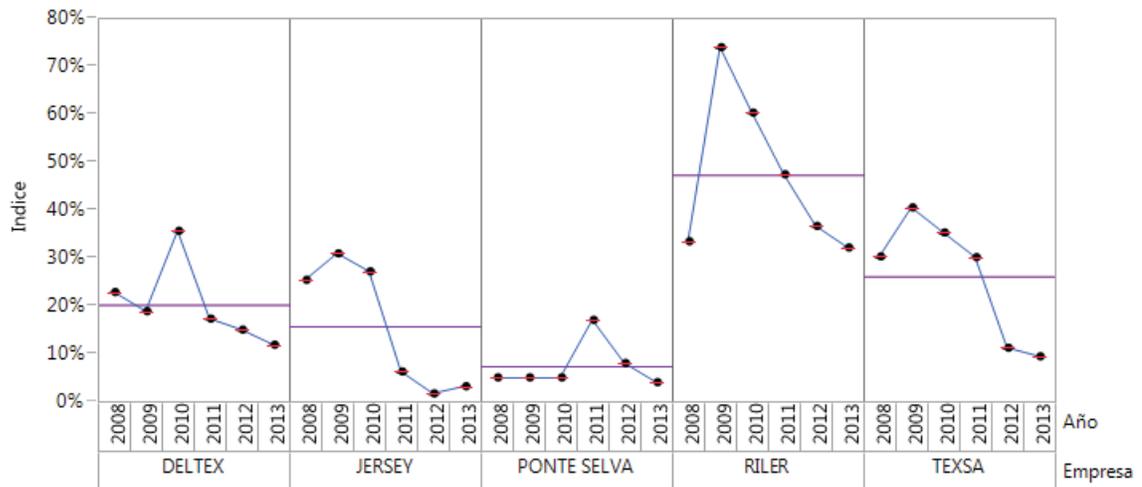


Figura 17– Rendimiento sobre capital accionario (RSC) 2008 - 2013

Análisis:

Mientras que para el RSC o ROE el objetivo de los accionistas o socios de cualquier empresa es, o al menos debería ser, obtener una rentabilidad de su inversión inicial superior a la que podría obtener en cualquier otro producto con menor riesgo; de cualquier otra forma, al inversor le compensará mantener sus capitales líquidos o bien en productos financieros de menor o, incluso, nulo riesgo. La capacidad que tiene la empresa Riler en remunerar a sus accionistas. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES:

En relación al objeto de la investigación planteado para la presente investigación científica es: “Comparar los indicadores financiero de empresas textiles productoras de hilo representativas en Quito, Período 2008 – 2013” En el capítulo 4, se presenta varios gráficoS donde se puede visualizar el análisis que tienen las empresas frente al tiempo y su estructura la cual presenta cambios por políticas contables, de financiamiento y de mercado.

Las empresas efecto de la investigación en el análisis de la razón circulante se observa que para cumplir sus obligaciones a corto plazo se financian por la recuperación de cartera o por el apalancamiento.

Se observa que en la razón rápida mantiene relación con la razón circulante esto se da porque los inventarios cuida sus márgenes en los periodos de estudio y no presentan ninguna observación que afecten a las índices financieros de liquidez.

Para el índice de endeudamiento del activo se observa que las empresas presenta un índice promedio de endeudamiento las cuales pueden ser cubiertas por los activos.

En el endeudamiento patrimonial las empresas que más pueden cubrir sus deudas es la empresa Riler que su patrimonio está comprometido e indica la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

El apalancamiento neto de una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el

patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

En el apalancamiento financiero es comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente pero para efectos existen varias alternativas de financiación como son las entidades públicas que benefician a las empresas y mejoran su apalancamiento como es el caso de Ponte Selva con el crédito otorgado por la CFN.

La razón de rotación de inventarios es una de las deficiencias de las empresas pequeñas puesto que existen pocos recursos humanos y tecnológicos que nos permitan tener mejor control de los mismos.

La Rotación total de activos es el indicador que nos dice que tan eficiente son las empresas en administrar sus activos es un resultado muy generalista pues se los debe asociar con los índices de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período medio de cobranza para determinar su eficiencia.

La Rotación total de activos fijos en la cual tuvo que ver mucho la aplicación de nuevas normas contables (NIIF) las cuales obligo a varias empresas a revalorizar sus activos y poner en evidencia sus balances.

Razón de cuentas por cobrar de la empresa Delltex en recuperar su carta es impresionante como maneja el crédito a sus clientes su retorno de liquidez es eficiente. Pero también está el caso de la empresa Jersey donde su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas. Este indicador financiero está ligado al plazo promedio de cobranza donde presenta el mismo comportamiento de los indicadores.

Para el Margen bruto de utilidades donde la empresa Texsa es la que mejor ha manejado sus costos de venta y gastos optimizando recursos y aumento el nivel de ventas.

El Margen operacional es el que indica si el negocio es o no lucrativo sin financiamiento donde entra en juego las ventas contra los costos y gastos de venta y administrativo y tiene relación estrecha con el Margen bruto de utilidades. Margen neto de utilidades, el Rendimiento sobre el total de Activos, Rentabilidad neta del activo es la que genera utilidad por cada unidad vendida y desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total Rendimiento sobre capital accionario).

5.2 RECOMENDACIONES:

La utilización de índices pueden evidenciar la estrategia a implementar para la financiación del activo corriente, políticas de crédito con sus clientes, mejorar los flujos de caja. Optimar el retorno de la cartera, entre otros. Las empresas siempre deben ser asesoradas por los indicadores financieros para tomar decisiones por lo que es una herramienta útil para cualquier análisis y toma de decisiones.

Las empresas que su endeudamiento a corto plazo es mayor que a largo plazo, se pueden ver en serios problemas porque con cualquier cambio significativo pueden alterar su estructura financiera y a si verse en serios aprietos económicos. Algunos bancos para poder otorgar un crédito miden que su nivel de endeudamiento sea menor del 30% o 35% y su relación entre a corto y largo plazo pero para la actual situación del país no existe indicador perfecto para que una institución financiera privada beneficie de un préstamo.

Las empresas están respaldadas por los activos de la empresa así como con el Patrimonio pero para efectos tributarios estos son los que más generan impuestos anticipados. O en el caso de incremento de los inventarios que producen más gastos por su mantenimiento y control.

REFERENCIAS

- AITE, A. d. (varios años). Varias publicaciones. Boletín mensual.
- Fred, D. (1997). Conceptos de administracion Estrategica (Vol. 5ta edicion). Mexico: Editorial Prentice Hall.
- Hitt, Ireland, D., & Hoskisson. (2004). Administración Estratégica (Vol. 5ta Edición). México.
- Horngren, C. T. (2007). CONTABILIDA DE COSTOS UN ENFOQUE GERENCIAL. Mexico: Prentice Hall.
- Michael, P. (1992). Estrategias Competitivas. New York: Edición Free Press.
- Morales, L. R. (2012). Analisis de Estados Finaiceros un Enfoque en la toma de decisiones. Mexico: Mc Gran Hill.
- Porter, M. (1995). Estrategia Competitiva, Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. México: Editorial Continental.
- Porter, M. (1998). Ventaja Competitiva, Técnicas para el análisis de Iso sectores industriales y de la competencia. México: Editorial Continental.
- Steiner, G. A. (1979). Planificación de la alta dirección. Madrid: Ed. Universidad de Navarra.
- Stephen A. Ross, R. W. (2007). Finanzas corporativas (Vol. Séptima Edición). México: Mac Graw Hill.
- Tomas T. Nagle, y. R. (2002). Estrategia y Tácticas de Precios. Madrid: Pearson Educación S.A.
- Vause, B. (2008). Análisis Estratégico de Compañías. Perú: El Comercio S.A.
- Banco Central del Ecuador www.bce.gob.ec
- Superintendencia de Compañías www.supercias.gob.ec
- Ministerio de Industrias y Productividad www.industrias.gob.ec.

ANEXOS

Anexo 1- Balance General de la empresa Delltex

DELLTEX INDUSTRIA S.A.						
Balance General						
(En miles de dólares)						
		AÑOS				
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
	\$				\$	\$
ACTIVOS			niif			
Efectivo	1,801,428.55	453,412.68	695,056.53	1,656,449.55	1,684,831.79	3,296,778.12
Inversiones Temporales	13,636.24	291,347.38	247,031.18	2,741,047.59	4,404,101.07	
Cuentas por Cobrar	4,175,099.86	3,367,491.23	2,344,568.28	2,316,805.40	2,396,224.68	2,895,086.99
Provisión de Cartera	-66,790.86	-66,790.86	-66,790.86	-45,994.90	-30,566.46	-16,725.90
Inventarios	4,992,674.30	5,974,724.81	6,259,417.02	4,965,766.76	4,067,379.59	6,287,322.06
Servicios y otros pagos anticipados	282,562.35	261,431.80	1,760,673.45	566,695.96	690,441.62	737,083.47
Impuestos corriente	376,229.79	329,472.67	2,900.37			82,034.55
Subtotal Activo Corriente	11,574,840.23	10,611,089.71	11,242,855.97	12,200,770.36	13,212,412.29	13,281,579.29
Terreno						
Edificios	4,590,732.91	4,590,732.91	4,570,783.50	1,459,581.14	1,459,581.14	1,459,581.14
Instalaciones	1,166,269.64	1,072,854.81	1,037,949.77			
Equipo de oficina	77,264.48	82,533.84	82,533.84	64,509.56	55,614.56	54,000.61
Maquinaria y equipo	18,539,713.82	18,392,187.80	15,661,496.14	13,161,377.37	12,462,004.39	12,761,064.58

Equipo de computacion	247,148.75	260,520.16	115,555.90	104,038.17	93,704.16	89,969.37
Vehiculos	13,503.15	13,503.15	13,503.15	32,851.36	13,503.15	13,503.15
Repuestos y Herramientas	529,107.78	357,496.46	292,690.33	210,208.17	152,129.41	126,426.36
Depreciación Acumulada	11,155,782.49	10,721,457.54	9,692,722.64	11,830,282.86	11,090,319.49	11,101,054.79
Obras en proceso				11,085.56		
Activo intangible	45.92	4,817.54	11,472.61			
Subtotal Activo Fijo Neto	14,008,003.96	14,053,189.13	12,093,262.60	3,213,368.47	3,146,217.32	3,403,490.42
Inversiones	677,924.10	913,858.40	1,131,992.92	75,413.21	63,292.66	56,039.17
Activo Diferido	72,993.27	106,204.35	129,554.46	17,941.52	3,128.46	4,272.50
Otros Activos	37,003.95	37,003.95	37,003.95	1,381,181.49	1,884,651.29	2,302,437.71
Subtotal Otros Activos	787,921.32	1,057,066.70	1,298,551.33	1,474,536.22	1,951,072.41	2,362,749.38
TOTAL ACTIVO	26,370,765.51	25,721,345.54	24,634,669.90	16,888,675.05	18,309,702.02	19,047,819.09
PASIVO						
Obligaciones Bancarias	61,661.25	200,922.03	5,732,346.38	64,335.57	66,654.00	113,203.12
Proveedores Nacionales y exterior	933,471.88	1,266,095.42	1,076,055.49	4,794,383.21	6,927,139.26	7,401,369.65
Gastos Acumulados	149,197.85	130,325.39	135,795.92			
Impuesto a la Renta por Pagar	766,556.71	709,604.41	441,247.98	190,283.14	115,486.81	45,066.28
Otros Pasivos Corrientes	877,609.16	155,164.47	1,790,095.12	76,472.37	293,835.94	419,826.54
Subtotal Pasivo Corriente	2,788,496.85	2,462,111.72	9,175,540.89	5,125,474.29	7,403,116.01	7,979,465.59
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	5,470,000.00	5,570,000.00	1,605,234.26	5,670,000.00	5,670,000.00	5,678,060.50
Jubilacion Patronal	1,793,450.82	1,532,185.00	1,392,390.67	1,184,961.76	1,136,608.91	1,085,144.49
Otros Pasivos a Largo Plazo	1,364,464.07	1,501,051.34				
Subtotal Pasivo Largo Plazo	8,627,914.89	8,603,236.34	2,997,624.93	6,854,961.76	6,806,608.91	6,763,204.99
TOTAL PASIVO	11,416,411.74	11,065,348.06	12,173,165.82	11,980,436.05	14,209,724.92	14,742,670.58

Capital Pagado	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00	3,465,299.00
Futuras capitalizaciones	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35	3,866.35
Reservas	1,072,891.98	853,462.69	638,245.66	463,505.42	356,621.52	210,347.59	210,347.59	210,347.59	210,347.59
Utilidades Retenidas	8,541,278.02	8,139,076.53	6,201,922.80	-771,834.14	-794,648.78	-837,103.44	-837,103.44	-837,103.44	-837,103.44
Utilidades del Ejercicio	1,871,018.42	2,194,292.91	2,152,170.27	1,747,402.37	1,068,839.01	1,462,739.01	1,462,739.01	1,462,739.01	1,462,739.01
TOTAL CAPITAL CONTABLE	14,954,353.77	14,655,997.48	12,461,504.08	4,908,239.00	4,099,977.10	4,305,148.51	4,305,148.51	4,305,148.51	4,305,148.51
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	26,370,765.51	25,721,345.54	24,634,669.90	16,888,675.05	18,309,702.02	19,047,819.09	18,309,702.02	18,309,702.02	19,047,819.09

Anexo 2- Estado de Pérdidas y Ganancias empresa Delltex

		DELLTEX INDUSTRIA S.A.								
		Estado de Pérdidas y Ganancias (En miles de Dólares)								
		AÑOS								
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008			
		\$	\$	\$	\$	\$	\$			
VENTAS NETAS		23,812,587.47	23,149,724.60	25,323,242.29	18,911,011.90	15,082,843.56	19,483,334.68			
COSTOS DE VENTAS		17,936,366.89	17,172,448.81	19,054,448.02	14,343,499.97	11,708,254.47	15,031,244.12			
Utilidad Bruta		5,876,220.58	5,977,275.79	6,268,794.27	4,567,511.93	3,374,589.09	4,452,090.56			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		2,488,277.48	2,147,026.48	1,830,713.54	1,630,865.22	1,472,483.03	1,821,354.25			
Utilidad de Operación		3,387,943.10	3,830,249.31	4,438,080.73	2,936,646.71	1,902,106.06	2,630,736.31			
Otros Ingresos						76,245.10	287820.69			
Otros Egresos		435,701.35	497,128.31	541,700.01	403,216.64	234,015.52	315,930.30			
Código de la producción						373,337.36	767,961.60			
Gastos Financieros		496,048.98	461,594.22	877,240.28	248,535.78	342,002.59	524,535.30			
Utilidad antes de Impuestos		2,456,192.77	2,871,526.78	3,019,140.44	2,284,894.29	1,028,995.69	1,310,129.80			
IMPUESTO A LA RENTA		688,550.35	677,233.87	866,970.17	-537,491.92	257,248.92	327,532.45			
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,767,642.42	2,194,292.91	2,152,170.27	1,747,402.37	771,746.77	982,597.35			

Anexo 3- Balance general de la empresa Ponte Selva

IND. PIOLERA PONTE SELVA S.A.						
Balance General						
(En miles de dólares)						
	AÑOS					
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
	\$				\$	\$
ACTIVOS						
Efectivo	284,885.19	180,454.00	28,154.23	49,187.27	10,279.97	230,838.57
Inversiones Temporales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar	2,887,651.10	1,880,038.55	1,644,510.79	1,486,497.95	1,285,707.80	1,276,968.55
Provisión de Cartera	119,482.56	110,022.56	110,022.56	96,894.56	44,418.73	32,882.30
Inventarios	1,965,233.49	2,570,488.61	2,758,892.34	2,256,272.38	1,746,905.57	1,516,293.39
Servicios y otros pagos anticipados	0.00	0.00	0.00	868.02	20,286.90	0.00
Impuestos corriente	0.00	341,888.96	278,148.33	171,023.56	146,661.45	133,186.96
Subtotal Activo Corriente	5,018,287.22	4,862,847.56	4,599,683.13	3,866,954.62	3,165,422.96	3,124,405.17
Terreno	282,151.00	282,151.00	211,200.00	211,200.00	211,200.00	211,200.00
Edificios	757,242.19	616,872.19	675,226.67	675,226.67	582,847.86	0.00
Instalaciones	0.00	171,883.48	0.00	0.00	0.00	0.00
Equipo de oficina	33,155.59	33,155.59	28,353.59	28,353.59	53,214.15	28,353.59
Maquinaria y equipo	5,686,271.20	6,632,181.49	4,832,856.83	4,687,546.90	3,800,708.38	3,554,647.14
Equipo de computación	76,768.38	68,268.38	67,092.38	67,092.39	62,382.03	60,762.96

Vehiculos	268,803.87	288,527.08	227,368.44	227,368.44	186,261.35	208,156.24
Repuestos y Herramientas	24,860.56	24,860.56	24,860.56	24,860.56		499,777.67
Depreciación Acumulada	1,859,173.75	3,595,329.34	3,184,988.72	2,794,563.52	2,440,990.09	2,144,812.66
Subtotal Activo Fijo Neto	5,270,079.04	4,522,570.43	2,881,969.75	3,127,085.03	2,455,623.68	2,418,084.94
Inversiones	7,516.00	0.00	202,266.07	199,738.79	230,002.65	270,867.96
Activo Diferido	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Activos	202,266.07	209,782.07	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Otros Activos	209,782.07	209,782.07	202,266.07	199,738.79	230,002.65	270,867.96
TOTAL ACTIVO	10,498,148.33	9,595,200.06	7,683,918.95	7,193,778.44	5,851,049.29	5,813,358.07
PASIVO						
Obligaciones Bancarias	852,821.35	1,438,512.56	1,260,829.58	1,411,481.07	1,038,911.27	769,946.16
Proveedores Nacionales Y Extranjeros	2,833,533.85	2,084,299.69	1,946,985.23	2,051,922.23	1,641,688.89	1,760,185.75
Gastos Acumulados						
Impuesto a la Renta por Pagar	373,899.32	693,903.28	94,073.23	60,197.79	34,899.21	27,030.47
Otros Pasivos Corrientes	307,746.22	43,224.09	85,009.73	22,236.73	18,129.35	186,737.22
Subtotal Pasivo Corriente	4,368,000.74	4,259,939.62	3,386,897.77	3,545,837.82	2,733,628.72	2,743,899.60
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	1,126,595.01	745,081.43	1,194,692.29	1,032,260.44	854,886.63	1,279,634.50
Jubilacion Patronal	819,685.50	582,979.50	517,515.04	406,669.04	325,511.69	257,765.21
Otros Pasivos a Largo Plazo	0.00	154,604.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Pasivo Largo Plazo	1,946,280.51	1,482,664.93	1,712,207.33	1,438,929.48	1,180,398.32	1,537,399.71
TOTAL PASIVO	6,314,281.25	5,742,604.55	5,099,105.10	4,984,767.30	3,914,027.04	4,281,299.31
Capital Pagado	1,300,000.00	800,000.00	800,000.00	800,000.00	800,000.00	800,000.00
Aportes de futura capitalizacion	813,388.60	813,388.60	813,388.60	813,388.60	594,999.99	242,586.48
Reservas	99,091.72	67,779.56	312,837.98	306,256.94	299,473.56	291,844.98

Otros resultados integrales	1,606,814.28	1,224,436.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades Retenidas	176,939.03	633,868.95	270,938.70	223,555.24	174,714.94	121,342.18		
Utilidades del Ejercicio	187,633.45	313,121.58	387,648.57	65,810.36	67,833.76	76,285.12		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,183,867.08	3,852,595.51	2,584,813.85	2,209,011.14	1,937,022.25	1,532,058.76		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	10,498,148.33	9,595,200.06	7,683,918.95	7,193,778.44	5,851,049.29	5,813,358.07		

Anexo 4-Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Ponte Selva

		AÑOS									
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008				
IND. PIOLERA PONTE SELVA S.A.											
Estado de Pérdidas y Ganancias											
(En miles de Dólares)											
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
VENTAS NETAS		10,893,504.47	10,875,652.79	10,555,850.60	8,512,385.06	6,162,713.27	7,000,222.81				
COSTOS DE VENTAS		8,915,524.44	8,921,522.78	8,484,402.42	6,995,134.03	4,911,208.39	5,676,594.16				
Utilidad Bruta		1,977,980.03	1,954,130.01	2,071,448.18	1,517,251.03	1,251,504.88	1,323,628.65				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		1,276,206.85	1,267,441.53	1,087,917.10	1,110,192.69	878,928.58	933,061.92				
Utilidad de Operación		701,773.18	686,688.48	983,531.08	407,058.34	372,576.30	390,566.73				
Otros Ingresos		0.00	64,864.80	0.00	0.00	97,184.77	4,806.32				
Otros Egresos		104,766.42	69,136.46	18,129.35	18,129.35	18,129.35	18,232.16				
Código de la producción											
Gastos Financieros		304,606.89	262,344.34	416,799.52	258,813.26	251,713.98	269,019.09				
Utilidad antes de Impuestos		292,399.87	420,072.48	548,602.21	130,115.73	199,917.74	108,121.80				
IMPUESTO A LA RENTA		104,766.42	106,950.90	131,664.53	32,528.93	49,979.44	27,030.45				
UTILIDAD DEL EJERCICIO		187,633.45	313,121.58	416,937.68	97,586.80	149,938.31	81,091.35				

Anexo 5- Balance general de la empresa Jersey

S.J. JERSEY ECUADOR C.A.						
Balance General						
(En miles de dólares)						
	AÑOS					
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
	\$				\$	\$
ACTIVOS			NIIF			
Efectivo	169,257.72	385,079.67	516,054.03	178,057.67	955,697.99	378,781.90
Inversiones Temporales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar	4,287,862.02	4,607,441.08	4,408,598.08	5,736,622.98	4,668,996.46	4,356,124.16
Provisión de Cartera	73,871.82	73,871.82	73,871.82	69,989.73	93,531.92	53,531.92
Inventarios	3,562,066.69	3,738,470.07	4,157,189.81	2,454,118.64	2,950,351.49	3,223,620.31
Servicios y otros pagos anticipados	280,236.65	315,163.84	553,229.04	91,131.86	22,108.92	16,558.70
Impuestos corriente	267,913.35	170,091.02	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Activo Corriente	8,493,464.61	9,142,373.86	9,561,199.14	8,389,941.42	8,503,622.94	7,921,553.15
Terreno	84,321.97	84,321.97	84,321.97	84,321.97	84,321.47	84,321.97
Edificios	1,668,582.54	1,668,582.54	1,712,341.94	1,568,963.17	1,386,395.06	1,386,395.06
Instalaciones	0.00	0.00	547,864.70	0.00	0.00	0.00
Equipo de oficina	424,053.96	626,198.35	710,379.66	345,982.54	276,242.91	196,112.66
Maquinaria y equipo	11,379,795.14	11,506,612.02	9,808,988.46	10,040,924.20	9,204,644.71	8,336,806.67
Equipo de computación	1,611,274.22	1,587,408.57	1,205,163.45	1,381,284.44	454,685.82	417,204.42

Aportes futuras capitalizaciones	75,000.00	75,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	326,952.47
Reservas	789,585.71	789,585.71	691,896.60	691,896.60	510,384.49	202.59		
Utilidades Retenidas	77,840.20	0.00	0.00	0.00	0.00	30,000.00		
Utilidades del Ejercicio	894,247.11	77,840.20	976,891.11	1,633,608.99	1,649,064.91	1,168,722.63		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	6,043,992.62	5,149,745.51	6,031,787.71	6,688,505.59	6,522,449.40	5,828,877.69		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	11,949,510.59	13,733,430.31	13,991,413.85	13,742,561.19	12,658,049.42	12,243,307.84		

Anexo 6- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey

		S.J. JERSEY ECUADOR C A								
		Estado de Pérdidas y Ganancias (En miles de Dólares)								
		AÑOS								
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008			
		\$	\$	\$	\$	\$	\$			
VENTAS NETAS		16,364,258.69	15,007,140.64	16,291,664.65	18,082,400.58	15,901,728.05	15,871,683.00			
COSTOS DE VENTAS		12,240,372.83	12,165,339.96	11,848,108.80	12,570,477.01	10,378,569.22	11,254,089.66			
Utilidad Bruta		4,123,885.86	2,841,800.68	4,443,555.85	5,511,923.57	5,523,158.83	4,617,593.34			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		3,097,316.27	2,300,957.78	3,193,568.40	2,414,491.80	2,098,019.39	2,185,991.80			
Utilidad de Operación		1,026,569.59	540,842.90	1,249,987.45	3,097,431.77	3,425,139.44	2,431,601.54			
Otros Ingresos		0.00	0.00	0.00	0.00	116,061.43	180,297.03			
Otros Egresos		206,781.74	14,971.53	232,526.56	433,666.71	447,161.41	328,507.05			
Código de la producción						53,494.85	70,000.00			
Gastos Financieros		351,975.35	441,032.71	300,189.60	206,320.37	354,063.38	241,554.47			
Utilidad antes de Impuestos		467,812.50	84,838.66	717,271.29	2,457,444.69	2,686,481.23	1,971,837.05			
IMPUESTO A LA RENTA		277,516.09	0.00	340,759.38	642,323.59	671,620.31	492,959.26			
UTILIDAD DEL EJERCICIO		190,296.41	84,838.66	376,511.91	1,815,121.10	2,014,860.92	1,478,877.79			

Anexo 7- Balance general de la empresa Texsa

TEXTILES TEXSA S.A.						
Balance General						
(En miles de dólares)						
	AÑOS					
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008
	\$	NIIF			\$	\$
ACTIVOS						
Efectivo	2,747,782.76	2,350,428.00	1,075,703.86	592,144.51	363,497.18	281,397.42
Inversiones Temporales	0.00	0.00	1,011,076.11	761,732.36	800,000.00	950,000.00
Cuentas por Cobrar	1,885,665.82	1,832,613.15	1,701,772.11	1,735,230.36	1,566,519.20	1,480,748.05
Provisión de Cartera	172,199.19	153,584.61	154,518.05	137,714.27	127,935.99	112,351.90
Inventarios	1,557,211.29	1,890,212.95	1,603,681.49	1,667,153.99	1,306,632.49	901,407.56
Servicios y otros pagos anticipados	8,356.66	9,801.09	13,558.37	12,136.09	10,602.83	10,213.30
Impuestos corriente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Activo Corriente	6,026,817.34	5,929,470.58	5,251,273.89	4,630,683.04	3,919,315.71	3,511,414.43
Propiedad	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Terreno	1,297,835.95	1,297,835.95	21,039.77	21,039.77	39.77	39.77
Edificios	1,186,614.40	1,186,614.40	157,663.13	157,663.13	157,663.13	157,663.13
Instalaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Equipo de oficina	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Maquinaria y equipo	1,937,102.32	1,678,144.86	1,236,677.41	921,416.85	862,401.61	861,457.21
Equipo de computación	0.00	2,120.00	2,120.00	2,120.00	2,120.00	2,120.00

Vehiculos	125,424.00	125,424.00	192,710.48	157,346.48	184,569.69	189,892.90
Repuestos y Herramientas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depreciación Acumulada	1,102,284.65	713,098.59	997,752.26	910,188.08	874,860.44	929,082.61
Subtotal Activo Fijo Neto	3,444,692.02	3,577,040.62	612,458.53	349,398.15	331,933.76	282,090.40
Inversiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activo Diferido	34,328.89	34,440.66	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Activos	459,908.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Otros Activos	494,236.89	34,440.66	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO	9,965,746.25	9,540,951.86	5,863,732.42	4,980,081.19	4,251,249.47	3,793,504.83
PASIVO						
Obligaciones Bancarias	0.00	0.00	0.00	0.00	779,259.70	0.00
Proveedores Nacionales	33,407.79	0.00	451,259.88	98,136.03	112,143.10	108,851.02
Gastos Acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la Renta por Pagar	276,016.45	476,395.58	197,226.38	197,681.95	200,171.04	209,001.24
Otros Pasivos Corrientes	37,327.54	43,556.42	20,313.22	649,508.74	259,680.86	219,154.17
Subtotal Pasivo Corriente	346,751.78	519,952.00	668,799.48	945,326.72	1,351,254.70	537,006.43
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Jubilacion Patronal	709,809.71	648,764.47	564,061.91	494,590.33	425,879.82	391,970.00
Otros Pasivos a Largo Plazo						
Subtotal Pasivo Largo Plazo	709,809.71	648,764.47	564,061.91	494,590.33	425,879.82	391,970.00
TOTAL PASIVO	1,056,561.49	1,168,716.47	1,232,861.39	1,439,917.05	1,777,134.52	928,976.43
Capital Pagado	900,000.00	900,000.00	900,000.00	900,000.00	900,000.00	900,000.00
Reservas	450,000.00	450,000.00	526,628.93	526,628.93	526,628.93	637,927.52
Utilidades Retenidas	6,722,123.62	6,085,352.01	2,013,535.21	1,047,486.01	0.00	554,355.76

Utilidades del Ejercicio	837,061.14	936,883.38	1,190,706.89	1,066,049.20	1,047,486.02	772,245.12
TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,909,184.76	8,372,235.39	4,630,871.03	3,540,164.14	2,474,114.95	2,864,528.40
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	9,965,746.25	9,540,951.86	5,863,732.42	4,980,081.19	4,251,249.47	3,793,504.83

Anexo 8- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey

		TEXTILES TEXSA S.A.									
		Estado de Pérdidas y Ganancias (En miles de Dólares)									
		AÑOS									
		Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008				
		\$	\$	\$	\$	\$	\$				
VENTAS NETAS		6,933,706.92	7,555,014.56	7,650,245.46	6,562,273.02	5,636,453.60	6,461,503.48				
COSTOS DE VENTAS		4,945,150.26	5,430,923.10	5,250,245.68	4,399,110.16	3,531,452.73	4,667,990.32				
Utilidad Bruta		1,988,556.66	2,124,091.46	2,399,999.78	2,163,162.86	2,105,000.87	1,793,513.16				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		731,326.41	608,280.29	559,574.94	485,967.48	464,671.05	425,678.86				
Utilidad de Operación		1,257,230.25	1,515,811.17	1,840,424.84	1,677,195.38	1,640,329.82	1,367,834.30				
Otros Ingresos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,339.88				
Otros Egresos		186,962.25	226,185.80	226,185.80	226,185.80	243,973.25	202,381.36				
C Produccion		0.00	0.00	0.00	0.00	47,839.66	19,057.34				
Gastos Financieros		10,815.26	8,485.93	6,679.25	14,123.35	13,841.45	18,625.25				
Utilidad antes de Impuestos		1,059,452.74	1,281,139.44	1,607,559.79	1,436,886.23	1,334,675.46	1,155,110.23				
IMPUESTO A LA RENTA		222,391.60	344,256.06	385,814.35	359,221.56	333,668.87	288,777.56				
UTILIDAD DEL EJERCICIO		837,061.14	936,883.38	1,221,745.44	1,077,664.67	1,001,006.60	866,332.67				

Anexo 9- Balance general de la empresa Ribel

RIBEL S.A.									
Balance General									
(En miles de dólares)									
	AÑOS								
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
ACTIVOS									
Efectivo	67,525.48	109,134.52	88,377.71	35,059.13	23,156.50	113,238.62			
Inversiones Temporales	0.00	3,300.00	0.00	22,500.00	22,500.00	22,500.00			
Cuentas por Cobrar	2,080,228.92	1,867,292.82	1,294,574.87	1,066,159.21	916,578.75	737,225.78			
Provisión de Cartera	63,385.78	57,287.83	42,120.04	30,228.27	20,393.20	12,172.56			
Inventarios	621,279.50	993,558.38	860,664.43	316,206.12	187,764.33	111,050.29			
Servicios y otros pagos anticipados	149,006.37	119,722.30	0.00	0.00	0.00	0.00			
Impuestos corriente	0.00	0.00	34,121.30	20,057.91	67,864.76	414.39			
Otros activos corrientes	0.00	0.00	0.00	157,931.36	150,953.27	69,393.20			
Subtotal Activo Corriente	2,854,654.49	3,035,720.19	2,235,618.27	1,587,685.46	1,348,424.41	1,041,649.72			
Terreno	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Edificios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Instalaciones	35,830.91	35,830.91	0.00	0.00	0.00	0.00			
Equipo de oficina	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Maquinaria y equipo	1,878,065.05	1,673,051.99	1,709,285.20	1,331,329.94	1,089,195.50	634,598.35			
Equipo de computación	0.00	0.00	6,468.50	6,468.50	6,468.50	6,468.50			

Vehiculos	150,382.91	43,741.07	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00
Repuestos y Herramientas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	402.30
Depreciación Acumulada	1,009,808.31	867,155.56	770,936.90	644,619.96	544,266.22	492,717.56		
Subtotal Activo Fijo Neto	1,054,470.56	885,468.41	981,816.80	730,178.48	588,397.78	185,751.59		
Inversiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activo Diferido	31,382.66	27,440.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal Otros Activos	31,382.66	27,440.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO	3,940,507.71	3,948,629.40	3,217,435.07	2,317,863.94	1,936,822.19	1,227,401.31		
PASIVO								
Obligaciones Bancarias	522,422.51	1,000,289.42	15,207.70	968.74	950,677.39	0.00	0.00	0.00
Proveedores Nacionales	646,961.03	971,758.82	1,571,016.79	837,032.42	519,892.74	501,362.43		
Gastos Acumulados	9,477.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la Renta por Pagar	208,418.34	181,185.57	46,718.72	8,300.14	42,495.84	14,878.70		
Otros Pasivos Corrientes		8539.48	110527.42	86192.95	57526.11	240065.51		
Subtotal Pasivo Corriente	1,387,279.71	2,161,773.29	1,743,470.63	932,494.25	1,570,592.08	756,306.64		
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	0.00	0.00	303,693.78	640,233.11	0.00	0.00	0.00	0.00
Jubilacion Patronal	280,399.01	243,844.88	119,043.35	106,668.72	80,888.34	73,930.02		
Otros Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	10,609.52	6,122.64	104.07		
Subtotal Pasivo Largo Plazo	280,399.01	243,844.88	422,737.13	757,511.35	87,010.98	74,034.09		
TOTAL PASIVO	1,667,678.72	2,405,618.17	2,166,207.76	1,690,005.60	1,657,603.06	830,340.73		
Capital Pagado	300,000.00	300,000.00	300,000.00	27,400.00	27,400.00	27,400.00		

Reservas	111,807.03	54,832.53	88,051.88	45,714.98	45,714.98	45,714.98
Utilidades Retenidas	1,131,204.20	618,433.67	282,143.36	206,104.15	0.00	191,655.50
Utilidades del Ejercicio	729,817.76	569,745.03	381,032.07	348,639.21	206,104.15	132,290.10
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,272,828.99	1,543,011.23	1,051,227.31	627,858.34	279,219.13	397,060.58
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,940,507.71	3,948,629.40	3,217,435.07	2,317,863.94	1,936,822.19	1,227,401.31

Anexo 10-- Estado de Pérdidas y ganancias de la empresa Jersey

RIBEL S.A.											
Estado de Pérdidas y Ganancias											
(En miles de Dólares)											
AÑOS											
	Año 2013	Año 2012	Año 2011	Año 2010	Año 2009	Año 2008					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$					
VENTAS NETAS	7,827,849.83	6,666,292.67	5,859,605.58	4,567,511.46	356,471.53	328,650.84					
COSTOS DE VENTAS	6,368,251.11	4,835,222.16	4,374,624.18	3,282,436.32	2,543,466.46	2,524,768.28					
Utilidad Bruta	1,459,598.72	1,831,070.51	1,484,981.40	1,285,075.14	1,021,005.07	761,732.56					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	283,981.78	963,186.35	775,588.60	711,512.29	678,121.17	547,180.77					
Utilidad de Operación	1,175,616.94	867,884.16	709,392.80	573,562.85	342,883.90	214,551.79					
Otros Ingresos	0.00	19,650.70	0.00	0.00	273.81	322.86					
Otros Egresos	165,695.68	130,633.79	0.00	0.00	48,511.20	31,146.07					
Gastos Financieros	70,979.07	16,642.94	53,909.23	69,172.98	19,475.90	6,911.30					
Utilidad antes de Impuestos	938,942.19	740,258.13	655,483.57	504,389.87	275,170.61	176,817.28					
IMPUESTO A LA RENTA	209,124.43	175,243.83	157,316.06	126,097.47	68,792.65	44,204.32					
UTILIDAD DEL EJERCICIO	729,817.76	565,014.30	498,167.51	378,292.40	206,377.96	132,612.96					

ANEXO K - Modelo de la orden de encuadernación

ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

ORDEN DE ENCUADERNACIÓN

De acuerdo con lo estipulado en el Art. 17 del instructivo para la Aplicación del Reglamento del Sistema de Estudios, dictado por la Comisión de Docencia y Bienestar Estudiantil el 9 de agosto del 2000, y una vez comprobado que se han realizado las correcciones, modificaciones y mas sugerencias realizadas por los miembros del Tribunal Examinador al informe del proyecto de titulación {ó tesis de grado} presentado por **NOMBRE COMPLETO DEL ESTUDIANTE**.

Se emite la presente orden de empastado, con fecha mes día del año.

Para constancia firman los miembros del Tribunal Examinador:

NOMBRE	FUNCIÓN	FIRMA
	Director	
	Examinador	
	Examinador	

 Dr. Naranjo Efraín
 DECANO

