

Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador

Analysis of the financial statements of shrimp companies in the province of El Oro, Ecuador

Ing. Juan Carlos Muñoz Briones, M.Sc.
Universidad Metropolitana, Ecuador

Autor para correspondencia: cjmunoz@umet.edu.ec ; jlibra_88@hotmail.com
Fecha de recepción: 23 de junio de 2018 - Fecha de aceptación: 30 de agosto de 2018

Resumen: Esta investigación, está enfocada al análisis de la situación económica según resultados de los estados financieros del sector camaronero en los cantones Huaquillas, Arenillas y Santa Rosa de la provincia de El Oro, durante los últimos años, con el propósito de determinar sus indicadores financieros como son liquidez, endeudamiento y rentabilidad, así como también evaluando su capital de trabajo; la metodología desarrollada en esta investigación es de tipo descriptiva, mediante el uso de un diseño no experimental de tipo longitudinal, cuyos resultados relevantes dentro del proceso de la investigación es que el sector camaronero vive uno de sus años de mayores auge, por sus avances tecnológicos, el dominio de conocimientos, el incremento en su producción y la permanencia de su más alta calidad, esto trae como consecuencia que exista una mayor demanda en el mercado nacional e internacional, para determinar las variables se usó la correlación de Pearson con la finalidad de determinar la relación entre variables analizadas, como son utilidad, deuda e inversión, además del análisis de las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, y costos/gastos, que permiten determinar la situación real de las empresas, coadyuvando a los directivos al entendimiento de sus resultados y fortaleciendo a la sostenibilidad al tomar decisiones idóneas en relación a los resultados razonables.

Palabras clave: Estados financieros, Liquidez, Rentabilidad, Análisis, toma de decisiones, sostenibilidad.

Abstract: This research is focused on the analysis of the economic situation according to results of the financial statements of the shrimp sector in the Huaquillas, Arenillas and Santa Rosa cantons of the province of El Oro, in recent years, in order to determine its financial indicators as are liquidity, indebtedness and profitability, as well as evaluating their working capital; the methodology developed in this research is descriptive, using a non-experimental design of longitudinal type, whose relevant results within the research process is that the shrimp sector lives one of its greatest boom years, due to its technological advances, the knowledge domain, the increase in its production and the permanence of its highest quality, this brings with it that there is a greater demand in the national and international market, to determine the variables Pearson correlation was used with the purpose of to determine the relationship between variables analyzed, such as utility, debt and investment, in addition to the analysis of the accounts of assets, liabilities, equity, income, and costs / expenses, which allow the real situation of companies to be determined, understanding of their results and strengthening sustainability by making appropriate decisions in relation to results reasonable.

Key Words: Financial statements, Liquidity, Profitability, Analysis, Indebtedness, Producers, Boom.

Introducción

El sector camaronero a nivel nacional representa un rubro importante en la economía del Ecuador, según Banco Central (2016), las exportaciones de este producto representan en promedio 2400 millones de dólares, ubicándose en segundo lugar de los productos no petroleros, es superada por la exportación de banano que para este período representó 2500 millones. Llevar a cabo la presente investigación es relevante para tener conocimiento sobre el destino de las utilidades que tienen las empresas camaroneras, hacia las inversiones que éstas necesitan para poder ser más competitivos a nivel internacional, según Pro Ecuador (2016), Ecuador ocupa el primer lugar con un ranking de 4,6 en cuanto a mejor calidad de infraestructura, comparado con países como: Brasil, Costa Rica, Colombia y Guatemala siendo este último el segundo mejor con una calificación de 4,0.

El tema desarrollado se justifica en la necesidad de brindarles a las empresas camaroneras de la provincia de El Oro un análisis técnico basado en sus estados financieros en el mismo que se puede observar el comportamiento de sus utilidades y en qué porcentaje éstas se reinvirtieron en activos propios de su giro de negocio, de acuerdo a los datos proporcionados por la Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones (Pro Ecuador, 2016), el Ecuador ocupa el segundo lugar en eficiencia de los costos de operación e inversión, representando para ese período en promedio 3.400.000, lo cual representa un 7% menos en relación a los demás países, significando que en el país es conveniente invertir en este sector ya que es menos costoso realizarlo, a diferencia de los países citados en el párrafo anterior.

La industria camaronera aporta aproximadamente con la generación de 180.000 plazas de empleo directo e indirecto, lo cual se suma en conjunto con la pesca hace que ascienda al 5% de las plazas de empleo del país. Estas oportunidades se generan en al menos 3000 fincas que ocupan al menos 210.000 hectáreas de extensión en las provincias costeras ecuatorianas. Así mismo los datos reportan que existen unas 277 embarcaciones dedicadas a la pesca con lo cual también se dinamiza el comercio. (Cámara de Acuacultura, CNA, 2017). Para el presidente de la Cámara Nacional de Acuacultura (CNA, 2017), José Antonio Campuzano, el valor agregado en productos como el camarón no tiene que ver necesariamente con la industrialización, sino con aspectos fundamentales, como la cría de larvas, su alimentación y el desarrollo tecnológico que ocurre desde las piscinas.

El objetivo general es realizar un análisis a los estados financieros de empresas camaroneras de la Provincia de El Oro. Y los específicos son analizar financieramente el balance general de las empresas camaroneras de la Provincia de El Oro, analizar financieramente el estado de resultados de las empresas camaroneras de la Provincia de El Oro.e identificar el grado de correlación entre las variables utilidad/inversión, deuda/inversión.

Marco Teórico

Los Estados Financieros de la empresa y su análisis

Los estados financieros son informes que se utilizan dentro de las empresas o instituciones para dar a conocer a los interesados la situación económica y financiera, además de mostrar los cambios que la empresa ha experimentado dentro de un determinado tiempo o periodo. Esta

información es de gran utilidad para la gerencia porque le permite tener una visión global de la situación de la entidad. (Berk, DeMarzo, & Hardford, 2010)

Según el marco conceptual de las NIIF se establece que el conjunto de estados financieros estará conformado por:

- ✓ El balance de situación o Estado de situación financiera, La cuenta de pérdidas y ganancias o Estado de Resultados Integrales, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de tesorería o de efectivo y Notas aclaratorias o anexos. Los mismos que tiene que ser subidos en la plataforma virtual del organismo de control como es la Superintendencia de Compañías.

El balance de Situación Financiera

Es un informe contable que presenta ordenada y sistemáticamente las cuentas de Activos, Pasivos y Patrimonio, y determina la posición financiera de la empresa en un momento determinado.

Las partes y formas de presentación del estado de situación financiera son:

- Encabezamiento. Contendrá nombre o razón social, número de identificación, periodo al que corresponde la información, nombre del estado, cierre del balance y denominación de la moneda que se presenta.
- Texto. Es la parte esencial que presenta las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio distribuidas de tal manera que permitan efectuar un análisis financiero objetivo.
- Firmas de Legalización. En la parte inferior del Estado se deberán insertar la firma y rúbrica del contador y gerente. (Zapata, 2011)

Estado de Resultados Integrales o Estado de pérdidas y ganancias

El estado de resultados mide el desempeño durante un periodo específico, por ejemplo, un año. La definición contable de utilidad es: Ingresos – gastos = utilidades. La sección de operaciones registra los ingresos y gastos de la empresa provenientes de las operaciones principales. Una cifra de particular importancia es la de utilidades antes de impuestos que resume las utilidades antes de impuestos y costos de financiamiento. Entre otras cosas, la sección no operativa del estado de resultados incluye todos los costos de financiamiento, como los gastos por intereses. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

Estados de Cambios en el Patrimonio

El estado de situación patrimonial refleja la situación del patrimonio de la empresa en un momento determinado, desglosa los fondos propios calculados en el balance de los fondos que provienen de la emisión de nuevas acciones frente a los beneficios no disponibles. Dado que el valor contable patrimonial no es una valoración útil para fines financieros. (Berk, De Marzo, & Hardford, 2010)

Estado de Flujo de Efectivo

Estado contable que muestra cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa y como las ha utilizado durante un periodo determinado. Actividades de explotación: empieza con el beneficio neto de la cuenta de resultados, luego se ajusta esta cifra añadiendo que no suponen ingresos efectivos relacionados con las actividades de explotación de la empresa. Actividades de inversión: enumera el efectivo usado en inversiones. Actividades financieras: Muestra el flujo de efectivo entre la empresa y sus inversores. Este estado ayuda a explicar los cambios en el efectivo contable. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

Técnicas y herramientas de análisis financieros

(Ferrer, 2012) Menciona que en el análisis de los estados financieros deben existir proporciones, adecuadas o no, entre las distintas partidas integrantes de estos, las cuales ponen a disposición nuevos elementos de juicio para el estudio de la situación financiera de la entidad.

Análisis de las razones o ratios financieros

Razones de Liquidez

La liquidez se refiere a la facilidad y rapidez con que los activos se pueden convertir en efectivo. El activo circulante, incluye el efectivo y los activos que se convertirán en efectivo en el transcurso de un año a partir de la fecha del balance general. El inventario se compone de las materias primas que se usarán en la producción, el trabajo en proceso y los artículos terminados. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

Tabla 1: Razones de liquidez

Razones de Liquidez		
1	Razón Corriente	Activo corriente/ pasivo corriente
2	Prueba ácida	(Activo corriente - Inventario) /pasivo corriente
3	Razón de efectivo	Efectivo / pasivo corriente
4	Capital neto de trabajo	Activo corriente - pasivo corriente

Razones de Actividad

Se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas que maneja la empresa se convierten en ventas o en efectivo. Entre las que se encuentra la siguiente clasificación con sus respectivas fórmulas de aplicación.

Tabla 2: Razones de actividad

Razones de Actividad		
1	Rotación del activo total	Ventas/activo total
2	Rotación del activo fijo	Ventas/ activo fijo
3	Rotación del inventario	Costo de ventas/ inventario
4	Rotación de las cuentas por cobrar	Ventas a crédito /cuentas por cobrar
5	Periodo promedio de cobro	365 x cuentas por cobrar/ ventas
6	Rotación de las cuentas por pagar	Compras a crédito /cuentas por pagar
7	Periodo promedio de pago	365 x cuentas por pagar /compras

Razones de Endeudamiento

Es un coeficiente usado para valorar el apalancamiento de las empresas, que se calcula dividiendo el importe total de la deuda a corto y largo plazo. Por el patrimonio neto o fondos propios, que se puede calcular sobre la base del valor de mercado o del valor contable. (Berk, DeMarzo, & Hardford, 2010)

Tabla 3: Razones de apalancamiento

Razones de Apalancamiento		
1	Razón de endeudamiento	Pasivo total/ activo total
2	Índice de de capital	Pasivo a largo plazo/ capital
3	Impacto de la carga financiera	Gastos financieros /ventas netas
4	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/ pasivo total
5	Apalancamiento a corto plazo	Pasivo corriente /Patrimonio

Razones de Rentabilidad

Son utilizadas por los analistas financieros para determinar si las empresas son capaces de utilizar eficientemente sus activos. Estima, además los resultados de utilidad de la entidad con relación a las ventas, activos o de inversión del propietario.

Tabla 4: Razones de rentabilidad

Razones de Rentabilidad		
1	Margen neto de utilidad	Utilidad neta después de impuestos/ventas
2	Margen bruto de utilidad	Utilidad bruta antes de impuestos /ventas
3	Rendimiento del activo total	Utilidad neta después de impuestos/activo total
4	Rendimiento del capital	Utilidad neta después de impuestos/ capital

Método

La presente Investigación es un diseño no experimental de tipo longitudinal, de evolución de grupo para un análisis comparativo. La información considerada para los respectivos análisis se encuentra evidenciada en los estados financieros de las empresas camaroneras, que mediante la investigación histórica y descriptiva se pudo conocer su situación económica como la evolución de las inversiones en relación a su utilidad, realizadas por este tipo de empresas. Se hizo uso de la correlación para identificar el grado de relación entre variables: utilidad/inversión,

deuda/inversión. Con el fin de dar a conocer la razonabilidad de la economía de la empresa y poder determinar decisiones coherentes ante la situación enmarcando a la sostenibilidad de la misma.

Resultados

Como resultado a los Análisis de indicadores financieros se determina lo siguiente:

Tabla 5: Razones de liquidez

Indicador	Fórmula	2015	2016
Razón Corriente	Activo corriente / Pasivo Corriente	\$ 1,13	\$ 1,58
Prueba ácida	Activo corriente - Inventario/ Pasivo Corriente	\$ 0,36	\$ 0,19
Capital neto de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 59.576,15	\$ 214.439,78

Fuente: Anexo A.

Los resultados obtenidos durante los periodos de revisión el sector camaronero se demuestra que tienen un capital de trabajo lo suficientemente solvente. Ambos periodos denotan la fuerte incidencia del nivel de inventarios dentro del global de activos circulantes, esto a razón de la disminución de los inventarios en el activo circulante en el 2016 dando como resultado la irrisoria cantidad de 0,19 centavos por cada dólar de deuda, para lo cual espera equiparar la diferencia a través de la rotación de inventarios.

Tabla 6: Razones de endeudamiento

Indicador	Fórmula	2015	2016
Nivel de endeudamiento	Total Pasivo/Total Activo	\$ 0,62	\$ 0,46
Concentración del endeudamiento a corto plazo	Pasivo Corriente/ Pasivo Total	\$ 1,00	\$ 1,00
Apalancamiento	Pasivo Corriente /Patrimonio	\$ 1,63	\$ 0,85
Impacto de la carga financiera	Gastos Financieros/ Ventas	2,69%	2,08%

Fuente: Anexo A.

Demostrando que en el periodo 2015 el nivel de endeudamiento según el indicador representa que el sector camaronero por cada dólar de inversión en activos cuenta \$0,62 financiados por sus entidades financieras o por sus acreedores, en el periodo 2016 esta relación disminuyó a los \$0,46, debido a la disminución del pasivo corriente y el aumento significativo del activo corriente.

El indicador de concentración del endeudamiento a corto plazo no ha sufrido variación debido a que el sector cataloga a sus deudas bancarias o de proveedores como activos corrientes, careciendo de pasivos no corrientes, dando un indicador de 100%, representando que el total de sus activos están comprometidos con agentes externos.

El nivel de apalancamiento mide que tan comprometido está el patrimonio en relación con las deudas, es decir que por cada \$1 de Patrimonio cuanto se tiene de deuda para ese año, en el 2015 se tuvo \$1,63, mientras que para el 2016 \$0,85.

El indicador financiero de impacto mide el grado de incidencia de los gastos financieros en relación a las ventas del periodo, en el año 2015 representaron el 2,69%, mientras que para el 2016 se redujo a 2,08%.

Tabla 7: Razones de actividad

Indicador	Fórmula	2015	2016	Forma
Rotación de Cartera	Ventas a crédito en el periodo/Cuentas por cobrar promedio	15,39	20,39	Veces
Ciclo de cobro	(Cuentas por cobrar promedio x 365 días)/Ventas a crédito	23,72	17,90	Días
Rotación de inventario	Costo de ventas/ Inventario promedio	3,21	1,49	Veces
Ciclo de inventarios días	Costo de ventas/ Inventario promedio	113,71	244,97	Días
Rotación de los activos fijos	Ventas/ Activo fijo bruto	6,18	4,85	Veces
Rotación de activos totales	Ventas/ Activos totales	1,83	1,30	Veces
Rotación de cuentas por pagar	Compras anuales a crédito/ Proveedores	11,11	8,35	Veces
Ciclo de cuentas por pagar en días	365 días/ Rotación de cuentas por pagar	32,84	43,73	Días
Ciclo del efectivo	Ciclo de inventario + ciclo de cobro - ciclo de pago	104,59	219,14	Días

Fuente: Anexo A Y B.

Análisis:

El índice de rotación de cartera refleja las veces en las que las cuentas por cobrar del sector han rotado con relación a las ventas, en el año 2015 rotaron 15, 39 ocasiones, mientras que en el año 2016 las cuentas por cobrar rotaron en 20,39 ocasiones, este incremento se puede reconocer debido a la disminución tanto de las ventas como de las cuentas por cobrar en el periodo 2016. Existen diversas formas de calcular las rotaciones de las cuentas por cobrar, una que analizamos fue el ciclo de cobro en la que se definen los días en los que rota las cuentas por cobrar, en el año 2015 las cuentas por cobrar rotaron cada 24 días, mientras que en el 2016 rotaron cada 18 días aproximadamente.

El indicador de rotación de inventarios como su nombre lo define, muestra las veces en las que el inventario rota dentro de un periodo, en el 2015 los inventarios rotaron 3,21 veces en el año, es decir cada 114 días, mientras que en el 2016 los inventarios rotaron 1,49 veces, es decir cada 245 días, esta disminución en la rotación del inventario fue ocasionada por el aumento en la cantidad de inventario en el periodo y la disminución del Costo de Producción y ventas.

El indicador de rotación de activos fijos refleja que los activos fijos rotaron en 6,18 ocasiones en el 2015, mientras que en el año 2016 rotaron en 4,85 ocasiones. Lo que significa que por cada dólar invertido en activos fijos se obtuvo \$6,18 en el 2015 y en el 2016 se obtuvo \$4,85.

El indicador de rotación de los activos totales refleja que los activos totales rotaron 1,83 veces en el 2015, mientras que en el 2016 rotaron 1,30 veces, esto debido a la disminución en el nivel de ventas. Además de ello se determina que por cada dólar invertido en los activos totales se generó \$1,83 en el 2015 y \$1,30 en el 2016. El nivel de rotación de cuentas por pagar durante el año 2015 fue de 11,11; mientras que en el 2016 fue de 8,35 ocasiones, esto significa que el sector camaronero pagaba a sus proveedores en el 2015 cada 33 días y cada 8 días en el 2016. El indicador de ciclo de efectivo muestra que el sector camaronero debió esperar 105 días en el año 2015 para que el efectivo utilizado en el proceso productivo retorne, mientras que en el 2016 transcurrieron 219 días.

Tabla 8: Razones de rentabilidad

Indicador	Fórmula	2015	2016
Margen Bruto	Utilidad bruta/ Ventas	16%	42%
Margen Neto	Utilidad neta/ Ventas	0,08%	3,79%
Rendimiento del Patrimonio	Utilidad neta/ Patrimonio	0,41%	26,94%
Rendimiento del Activo Total	Utilidad neta/ Activo total	0,16%	14,48%

Fuente: Anexo A Y B.

La razón que muestra el margen bruto significa que las ventas del sector camaronero generaron un 0,08% de utilidad en el 2015, mientras que en el 2016 se determinó un margen de 42%, por lo que se puede explicar en términos monetarios también debido a que por cada dólar de ventas generó 0,42 centavos de utilidad en el año 2016.

El indicador de margen operacional muestra que la utilidad operacional en relación a las ventas en el 2015 representa un 8%, mientras que en el 2016 representa un 3,79%, este incremento en el indicador para este año es el reflejo del aumento de los ingresos, que no se vio afectada por haber incurrido en mayores costos de producción y ventas. En términos monetarios en el 2015 por cada dólar de ventas se obtuvo \$0,08 centavos y en el 2016 se obtuvo \$3,79 dólares de utilidad operacional.

El Indicador del rendimiento del patrimonio muestra que las utilidades netas equivalen al 0,41% del patrimonio en el 2015, en el periodo del 2016 equivale a 26,94%, este indicador indica además que se obtuvo un rendimiento del 26,94% en el 2016.

El indicador que mide el rendimiento del activo total en relación a la utilidad neta en el año 2015 representó un 0,16%, y para el año 2016 fue de 14,48%, lo que significa que la utilidad por cada dólar de inversión en los activos totales generó \$0,16 dólares, en el año 2016 fue de \$14,48 dólares de rentabilidad.

Determinación de correlación entre Utilidad e Inversión

Para la presente investigación se consideró necesario ver si existe o no un grado de relación entre las variables antes mencionadas, para así conocer cuál es el comportamiento ante un cambio significativo de una de las dos variables.

Tabla 9: Correlación: Utilidad/Inversión

Año	UTILIDA D X	INVERSIÓ N Y	x^2	y^2	xy	x-X	y-Y	(x-X)(y-Y)
2015	1112,17	69214,11	1236922,109	4790593023	76977856,72	-56905,24984	-3697,6	210412851,8
2016	114922,6697	76609,31	13207220006	5868986379	8804146428	-56905,24984	-3697,6	210412851,8
Σ	116034,8397	145823,42	13208456928	10659579402	8881124284	0	0	420825703,6

Fuente: Anexo A Y B.

MEDIAS	
X	58017,41984
Y	72911,71

$$S_x = \sqrt{\frac{\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}}{n-1}} = 80476,17$$

$$S_y = \sqrt{\frac{\sum y^2 - \frac{(\sum y)^2}{n}}{n-1}} = 5229,19$$

$$r = \frac{\sum (x-X)(y-Y)}{n-1(S_x)(S_y)} = \frac{420825703,6}{420825703,6} = 1$$

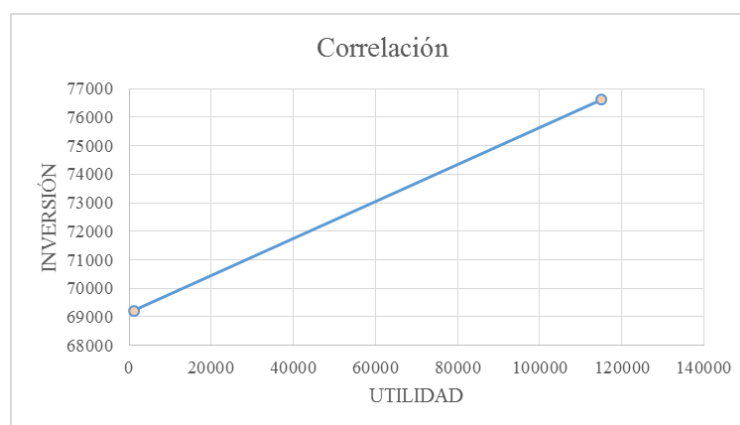


Figura 1: Correlación: Utilidad/Inversión

Fuente: Anexo A Y B.

Como es de conocimiento correlación expresa el grado de relación que tiene una variable con respecto a otra, es aquí cuando mediante el coeficiente r obtenido se puede analizar que sucede ante un cambio de una variable con la otra. Según el resultado $r = 1$ si existe correlación (directa) entre la utilidad y la inversión, la misma que es positiva perfecta, indicando este valor que, si la variable independiente sufre un cambio, la dependiente puede sufrir un aumento en la misma proporción constante.

Determinación de correlación entre Deuda e Inversión

De igual forma se consideró necesario ver si existe o no un grado de relación entre las variables antes mencionadas, para así conocer cuál es el comportamiento ante un cambio significativo de una de las dos variables.

Tabla 10: Correlación: Deuda/Inversión

Nº	DEUDA X	INVERSIÓN Y	x^2	y^2	xy	$x-X$	$y-Y$	$(x-X)(y-Y)$
2015	89.113,98	69.214,11	79413009	47905930	61679446	-	-	95268483
			86	23	41	25764,951	3697,6	,74
2016	140.643,88	76.609,31	19780700	58689863	10774630	25764,951	3697,6	95268483
			981	79	603	25	6	,74
Σ			27722001	10659579	16942575	0	0	19053696
	229.757,86	145.823,42	967	402	244			7,5

Fuente: Anexo A Y B.

MEDIAS	
X	114878,93
Y	72911,71

$$Sx = \sqrt{\frac{\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}}{n-1}} = 36437,14$$

$$Sy = \sqrt{\frac{\sum y^2 - \frac{(\sum y)^2}{n}}{n-1}} = 5229,19$$

$$r = \frac{\sum (x-X)(y-Y)}{n-1(Sx)(Sy)} = \frac{190536967,48}{190536967,48} = 1$$

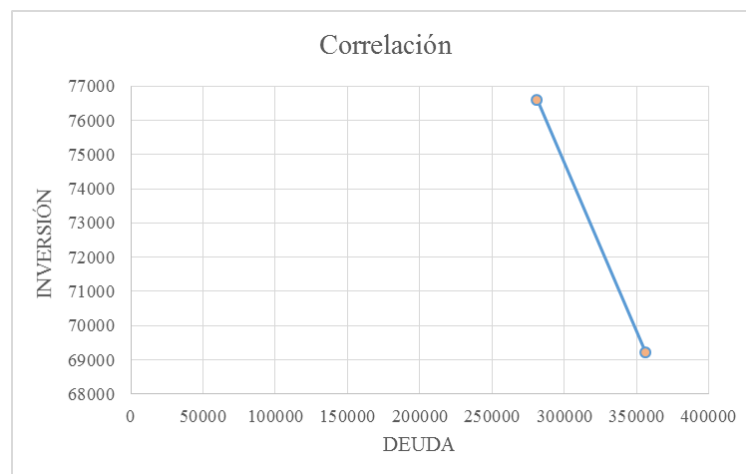


Figura 2: Correlación: Deuda/Inversión

Fuente: Anexo A Y B.

Según el resultado $r = 1$ si existe correlación entre la deuda y la inversión, la misma que es positiva perfecta, indicando este valor que, si la variable independiente sufre un cambio, la dependiente puede sufrir una variación en la misma proporción constante.

Discusión

Conclusiones

El sector camaronero de la Provincia de El Oro se encuentra financieramente fuerte y consolidado, dado que sus índices no muestran un eminente riesgo que pueda sufrir el sector, para el año 2016 registra pérdidas, esto se debe al declive en la economía a nivel mundial, contrastando que los países de Latinoamérica no se han visto muy afectados por ese suceso.

El sector camaronero de la Provincia de El Oro realiza inversiones constantes y éstas van destinadas hacia la adquisición de activos productivos, los mismos que son financiados con apalancamiento financiero, este es accesible debido a que el sector presenta utilidades en los diferentes períodos, conllevando todos estos aspectos positivos a determinar la existencia de un buen flujo de efectivo operacional.

Bibliografía

- Aguado, J. (2005). Fundamentos de Inversiones (Segunda Edición ed.). Pearson Educación.
- Andino, P. (2014). Guía para elaboración de trabajos de titulación. Quito: UTE.
- Baca, G. (2010). Evaluación de Proyectos. México: McGRAW-Hill/Interamericana Editores, S.A.
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoediciones.
- Banco Central del Ecuador (2017) recuperado en <https://www.bce.fin.ec/boletin504>

- Baptista, H. F. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Berk, J., DeMarzo, P., & Hardford, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid: Pearson Education.
- Cámara Nacional de Acuacultura (CNA, 2017) recuperado en <http://www.cna.ecuador.com/noticias/camaronec>.
- Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones (Pro Ecuador, 2016)
- Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2012). *Finanzas Corporativas* (Cuarta ed.). México: Cengage Learning.
- Estupiñán, R. (2009). *Estado de Flujos de efectivo y de otros flujos de fondos* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoediciones.
- Ferrer, A. (2012). *Estados financieros análisis e interpretaciones*. Lima: Pacífico Ediciones.
- Marques, M. (2015). *Estadística básica: Un enfoque no paramétrico*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Piñeiro, C., & de Llano, P. (2012). *Finanzas Empresariales* (Primera ed.). Santiago de Compostela: Andavira Editores.
- Proecuador (2017). Recuperado en <http://www.proecuador.gob.ec/exportaciones17>
- Rincón, C. (2011). *Presupuestos Empresariales* (Primera ed.). Bogotá: Ecoediciones.
- Rodriguez, L. (2012). *Análisis de los Estados Financieros*. México: McGraw Hill.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas* (Novena ed.). México: McGraw Hill.
- Stanley, G. (2015). *Fundamentos de la administración financiera* (Decimocuarta ed.). México: McGraw Hill.
- Universidad de Texas (2008). *ABC de la correlación y sus aplicaciones sociales*. EEUU: Universidad de Texas.
- Zamorano, E. (2014). *Análisis Financiero para la toma de decisiones*. México: Innova

Zapata, Pedro. (2011). *Contabilidad General*. Colombia, 9na edición, Mc -Graw Hill.

Anexo A. Balance General

CAMARONERAS BALANCE GENERAL		
ACTIVOS	2015	2016
CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	76.187,07	18.560,45
Cuentas por Cobrar	85.349,50	50.450,00
Provisión Cuentas Incobrable	(4.267,48)	0
Inventarios	342.560,25	510.522,50
Anticipo de Impuesto Renta	4.010,59	1.867,29
Anticipo de Impuesto IVA	628,82	-
Total Activos Corrientes	504.468,75	581.400,24
NO CORRIENTES		
Propiedad Planta y Equipo	218.273,15	218.273,15
Deprec-Acumulada P,P,E,	(5.730,25)	(6.052,43)
Total Activos No Corrientes	212.542,90	212.220,72
TOTAL ACTIVOS	717.011,65	793.620,96
PASIVO		
CORRIENTES		
Obligaciones financieras	356.455,91	281.287,76
Proveedores	88.436,69	85.672,70
Total Pasivos Corriente	444.892,60	366.960,46
TOTAL PASIVOS	444.892,60	366.960,46
PATRIMONIO		
Capital Social	271.006,88	311.737,83
Utilidad Liquida Ejercicio	1.112,17	114.922,67
Total Patrimonio	272.119,05	426.660,50
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	717.011,65	793.620,96

Anexo B. Estado de pérdidas y ganancias

CAMARONERAS ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	2015	2016
Ingresos		
Ventas	1.313.406,46	3.028.675,58
Total de ingresos	1.313.406,46	3.028.675,58
Inventario Inicial	458.759,00	1.553.684,00
Compras	982.912,70	715.094,47
(-) Inv. Final	(342.560,25)	(510.522,50)
Costo de Producción y venta	(1.099.111,45)	(1.758.255,97)
Utilidad Bruta en Ventas	214.295,01	1.270.419,61
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración		
Sueldos	28.609,13	42.935,95
Beneficios Sociales, no gravados de IESS	3.174,83	5.035,78
Aporte a la Seguridad Social	3.823,46	7.133,58
Honorarios profesionales y dietas	10,20	-
Gastos de gestión	1.174,95	4.691,13
Impuestos y contribuciones	969,61	21,64
Mantenimiento y Reparaciones	11.298,38	30.882,83
Suministros y Materiales	104.021,62	12.571,09
Combustibles y Lubricantes	1.860,78	1.055,53
Total	154.942,96	104.327,53
Gastos de Venta		
Depreciación	322,19	322,19
Promoción y publicidad	1.805,37	6.750,02
Transporte	2.967,39	2.678,58
Provisión cuentas incobrables	4.267,48	-
Seguros y reaseguros	101,50	-
Gastos de viaje	625,14	123.445,00
Otros Gastos	12.143,33	838.207,07
Total	22.232,40	971.402,86
Gastos Financieros		
Interes bancarios	35.375,07	21.351,86
Total	35.375,07	21.351,86
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	212.550,43	1.097.082,25
GASTOS NO OPERACIONALES		
UTILIDAD ANTES 15% Trabajadores	1.744,58	173.337,36
15% Trabajadores	261,69	26.000,60
BASE PARA CÁLCULO DE IMP-RTA	1.482,89	147.336,76
Impuesto a la Renta	370,72	32.414,09
TOTAL GASTOS NO OPERATIVOS	632,41	58.414,69
TOTAL GASTOS	213.182,84	1.155.496,94
Utilidad Líquida	1.112,17	114.922,67