



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA
“EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CÍA. LTDA.” DE LA
CIUDAD DE CUENCA EN EL PERIODO 2014 – 2017.**

Trabajo de graduación previo a la obtención del título de:
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Autoras:

**Estefanía Ledesma Zhañay
Miriam Loja Chimbo**

Director:

Ing. Manuel Guamán Velesaca

**Cuenca – Ecuador
2019**

DEDICATORIA

Este trabajo de titulación se lo dedico a mis padres Manuel y Sara, quienes con mucho amor y paciencia fueron el cimiento fundamental para cumplir esta meta, gracias por enseñarme que la vida está llena de batallas pero que Dios está siempre conmigo.

A mis hermanos Mauri, Moni y Pichu por brindarme su apoyo incondicional durante toda mi carrera universitaria, a mi novio Diego que con su paciencia y consejos diarios me dio ánimos para culminar mi tesis, cuando parecía que todo iba mal.

Finalmente a todos aquellos familiares y amigos por sus oraciones y palabras de aliento

¡Gracias a ustedes!

Estefanía Ledesma Zhañay

DEDICATORIA

La presente tesis quiero dedicar en primer lugar a Dios por darme las fuerzas para culminar mi carrera.

A mi madre que siempre estuvo brindándome su apoyo y consejos para hacer de mí una excelente persona.

A mis hermanos y amigos por siempre estar dándome los ánimos para no rendirme a lo largo de mi carrera universitaria.

Miriam Loja Chimbo

AGRADECIMIENTO

Principalmente quiero agradecer a Dios por ser la luz incondicional que ha guiado mi camino,

A mi familia, por haberme dado la oportunidad de formarme en esta prestigiosa universidad,

De manera especial a mi tutor de tesis Ing. Manuel Guamán y al Ing. Iván Orellana quienes con su paciencia y profesionalismo, supieron direccionarme en la elaboración de este trabajo de titulación,

Mi profundo agradecimiento a las autoridades de EGGOCCP Cía. Ltda., por abrirme las puertas de su empresa, y permitirme realizar todo el proceso investigativo,

A mi amiga Miriam, que fue mi mano derecha en el desarrollo de esta tesis ¡Lo logramos amiga!

Estefanía Ledesma Zhañay

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a todas las personas que me apoyaron en todo el transcurso de mi carrera universitaria, en especial a mi tutor de tesis Ing. Manuel Guamán y al Ing. Iván Orellana que con su formación me ayudaron a resolver mi proyecto de investigación. También agradezco a mi amiga Estefanía Ledesma por su apoyo en el desarrollo de la presente tesis. Agradezco a la empresa Eggoccp Cía. Ltda., por brindarme la información necesaria.

Sin duda, sin ellos no lo hubiese logrado.

Miriam Loja Chimbo

RESUMEN:

La presente investigación está orientada a evaluar y medir el riesgo financiero en ‘Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.’ en el periodo 2014-2017. Con un enfoque tanto cualitativo como cuantitativo se analiza la entidad objeto de estudio en comparación con otras del sector de la construcción de edificios en la ciudad de Cuenca, se obtienen algunas variables económicas; y, se aplica un modelo de evaluación y medición de riesgo financiero. El método que se utiliza para calcular y medir la incertidumbre inherente a la compañía, es a través del modelo Valor en Riesgo (VaR), desarrollado por Philippe Jorion (1999) para cuantificar las posibles pérdidas que puede tener una empresa y la información económica analizada es la publicada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Palabras clave: Riesgo financiero, análisis financiero, endeudamiento, estados financieros, liquidez, ratios financieras.

ABSTRACT

The present investigation aims to evaluate and measure the financial risk in "Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda" in the 2014-2017 period. The methodology used was qualitative and quantitative, the company was analyzed and compared to other companies in the building construction field in Cuenca to obtain some economic variables. The study applied a financial risk assessment and measurement model. The method used to calculate and measure the uncertainty inherent to the company was the Value at Risk (VaR) model, developed by Philippe Jorion (1999) to quantify the possible losses that a company can have. The economic information analyzed is published by the Superintendencia of Securities and Insurance Companies.

Key words: financial risk, financial analysis, indebtedness, financial statements, liquidity, financial ratios.




Eng. Manuel Guamán

Thesis Director

Ruth Ledesma Zhañay

Miriam Dolores Loja

Authors



UNIVERSIDAD DE
AZUAY
Dpto. Idiomas



Translated by

Mg. Magali Arteaga

ÍNDICE DE CONTENIDO

<i>CAPÍTULO 1</i>	1
1. MARCO ORGANIZACIONAL	1
1.1. Datos generales	1
1.2. Constitución de la compañía	2
1.3. Visión	3
1.4. Misión.....	3
1.5. Objetivo.....	3
1.6. Objetivos Específicos.....	3
1.7. Organigrama.....	5
1.8. Valores	6
<i>CAPÍTULO 2</i>	7
2. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Finanzas.....	7
2.2. Administración financiera	9
2.3. Importancia de la administración financiera	10
2.4. Análisis financiero.....	11
2.5. Riesgo.....	14
2.6. Tipos de riesgo	15
2.7. Riesgo financiero.....	16
2.8. Medición del riesgo financiero.....	18
2.9. Identificación de riesgos.....	18
2.10. Evaluación del riesgo	19
2.11. Respuesta al riesgo	20
2.12. Modelo valor en riesgo (VaR).....	20
<i>CAPÍTULO 3</i>	22
3. ANÁLISIS FINANCIERO.....	22
3.1. Introducción	22

3.2.	Estados financieros de EGGOCCP Cía. Ltda.	23
3.3.	Análisis vertical.....	29
3.4.	Análisis horizontal.....	31
3.5.	Análisis vertical - estado de situación financiera y de resultados	33
3.6.	Activo	34
3.7.	Pasivo	35
3.8.	Patrimonio	36
3.9.	Ingresos, costos y gastos	36
3.10.	Análisis horizontal - estado de situación financiera y de resultados.....	37
3.11.	Activo.....	37
3.12.	Pasivo	38
3.13.	Patrimonio	39
3.14.	Ingresos, costos y gastos	39
3.15.	Ratios financieros	40
3.16.	Análisis de ratios financieros	41
<i>CAPÍTULO 4</i>		50
4.	RIESGO Y RENDIMIENTO	50
4.1.	Definición.....	50
4.2.	Objetivos	51
4.3.	Riesgo de mercado	51
4.3.1.	Clasificación de empresas de acuerdo a su tamaño.....	51
4.3.2.	Empresas en el Ecuador según su tamaño.....	52
4.4.	Clasificación de empresas en el sector de la construcción.....	53
4.5.	Análisis de ratios financieros de las empresas seleccionadas del sector.....	61
<i>CAPÍTULO 5</i>		69
5.	VALOR EN RIESGO (VaR)	69
5.1.	Medición del Valor en Riesgo.....	69
5.2.	Aplicación del modelo económico VaR.....	70

5.3.	Informe para la compañía.....	83
	<i>CONCLUSIONES</i>	84
	<i>RECOMENDACIONES</i>	85
	<i>BIBLIOGRAFÍA</i>	86
	<i>ANEXOS</i>	88

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Ubicación de la empresa	2
Figura 2	Estructura del organigrama	5
Figura 3	Valores Eggoccp CÍA. LTDA.....	6
Figura 4	Flujo de fondos de instituciones y mercados financieros	9
Figura 5	Estado de situación financiera.....	23
Figura 6	Estado de resultados.....	24
Figura 7	Estado de flujos de efectivo	25
Figura 8	Estado de cambios en el patrimonio 2015	26
Figura 9	Estado de cambios en el patrimonio 2016	27
Figura 10	Estado de cambios en el patrimonio 2017	28
Figura 11	Clasificación según su actividad económica.....	53
Figura 12	Clasificación según su nivel de ingresos y cantidad de trabajadores.....	53
Figura 13	Empresas seleccionadas - Actividad económica.....	54

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Calculo análisis vertical estado de situación financiera	29
Tabla 2	Calculo análisis vertical estado de resultados integrales	30
Tabla 3	Análisis horizontal estado de situación financiera	31
Tabla 4	Análisis horizontal estado de resultados integrales	32
Tabla 5	Estructura financiera promedio desde el año 2014 al 2017.....	33
Tabla 6	Ratios financieros de EGGOCCP Cía. Ltda.....	40
Tabla 7	Criterio de clasificación de las empresas del sector	51
Tabla 8	Empresas que conforman el sector	52
Tabla 9	Estado de situación financiera consolidada por empresas 2014-2017	54
Tabla 10	Estado de situación financiera año 2014	55
Tabla 11	Estado de situación financiera año 2015	55
Tabla 12	Estado de situación financiera año 2016	55
Tabla 13	Estado de situación financiera año 2017	55
Tabla 14	Estado de situación financiera consolidada por años 2014-2017.....	56
Tabla 15	Composición del activo, pasivo y el patrimonio del sector.....	57
Tabla 16	Estado de Resultados consolidado por empresa 2014 - 2017.....	58
Tabla 17	Estado de Resultados año 2014	58
Tabla 18	Estado de Resultados año 2015	59
Tabla 19	Estado de Resultados año 2016	59
Tabla 20	Estado de Resultados año 2017	60
Tabla 21	Estado de resultados consolidado por años 2014-2017.....	60
Tabla 22	Utilidad del sector de la construcción	70
Tabla 23	Utilidad de Eggoccp Cía. Ltda.	73

Tabla 24 ROE Sector de la construcción	74
Tabla 25 ROI Sector de la construcción	78
Tabla 26 ROI de Eggoccp Cía. Ltda.....	81

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Situación financiera de la empresa	33
Gráfico 2 Representación del activo	34
Gráfico 3 Representación del pasivo	35
Gráfico 4 Representación del patrimonio	36
Gráfico 5 Estado de resultados integrales 2014-2017	36
Gráfico 6 Variación absoluta del activo	37
Gráfico 7 Variación absoluta del pasivo.....	38
Gráfico 8 Variación absoluta del patrimonio.....	39
Gráfico 9 Variación absoluta estado de resultados	39
Gráfico 10 Razón circulante de EGGOCCP Cía. Ltda.....	41
Gráfico 11 Razón rápida o prueba ácida de EGGOCCP Cía. Ltda.	41
Gráfico 12 Capital de trabajo neto de EGGOCCP Cía. Ltda.	42
Gráfico 13 Rotación del inventario de EGGOCCP Cía. Ltda.	43
Gráfico 14 Periodo promedio de cobro de EGGOCCP Cía. Ltda.	43
Gráfico 15 Periodo promedio de pago de EGGOCCP Cía. Ltda.	44
Gráfico 16 Rotación de activo fijo de EGGOCCP Cía. Ltda.	44
Gráfico 17 Rotación de activos totales de EGGOCCP Cía. Ltda.....	45
Gráfico 18 Razón de endeudamiento de EGGOCCP Cía. Ltda.	45
Gráfico 19 Razón de deuda a capital de EGGOCCP Cía. Ltda.....	46
Gráfico 20 Endeudamiento a corto plazo de EGGOCCP Cía. Ltda.	46
Gráfico 21 Razón de margen bruto de ganancia de EGGOCCP Cía. Ltda.	47
Gráfico 22 Rendimiento sobre el patrimonio de EGGOCCP Cía. Ltda.	47
Gráfico 23 Rendimiento de los activos totales de EGGOCCP Cía. Ltda.....	48
Gráfico 24 Margen de utilidad operativa de EGGOCCP Cía. Ltda.	48
Gráfico 25 Razón de margen de utilidad neta de EGGOCCP Cía. Ltda.	49
Gráfico 26 Empresas en el Ecuador.....	52
Gráfico 27 Situación financiera del sector - F41	57
Gráfico 28 Estado de resultados del sector 2014-2017	61
Gráfico 29 Razón circulante del sector.....	62
Gráfico 30 Razón rápida o prueba ácida del sector	62
Gráfico 31 Capital de trabajo neto del sector	63
Gráfico 32 Rotación del inventario del sector	63
Gráfico 33 Periodo promedio de cobro del sector	64
Gráfico 34 Periodo promedio de pago del sector	64
Gráfico 35 Razón de endeudamiento del sector	65
Gráfico 36 Razón de deuda a capital del sector.....	65
Gráfico 37 Endeudamiento a corto plazo del sector.....	66
Gráfico 38 Razón de margen bruto de ganancia del sector	66
Gráfico 39 Rentabilidad operacional del patrimonio del sector	67
Gráfico 40 Rentabilidad de los activos del sector	67
Gráfico 41 Razón de margen de utilidad operativa del sector.....	68
Gráfico 42 Razón de margen de utilidad neta del sector	68
Gráfico 43 Valor en riesgo - utilidad.....	72
Gráfico 44 Valor en riesgo - Eggoccp Cía. Ltda.	74

Gráfico 45 VAR en el ROE - Sector construcción.....	76
Gráfico 46 ROE - Eggoccp Cía. Ltda.....	78
Gráfico 47 VAR en el ROI- Sector construcción.....	80
Gráfico 48 VAR en el ROI- Eggoccp Cía. Ltda.....	82

CAPÍTULO 1

1. MARCO ORGANIZACIONAL

1.1. Datos generales

Registro Único de Contribuyentes (RUC): 0190323560001

Razón social: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Nombre comercial: Eggoccp Cía. Ltda.

Representante legal: Garcés Orbe Eddison Gustavo

Tipo de contribuyente: Sociedad

Subtipo contribuyente: Bajo control de la Superintendencia de Compañías

Obligado a llevar contabilidad: Si

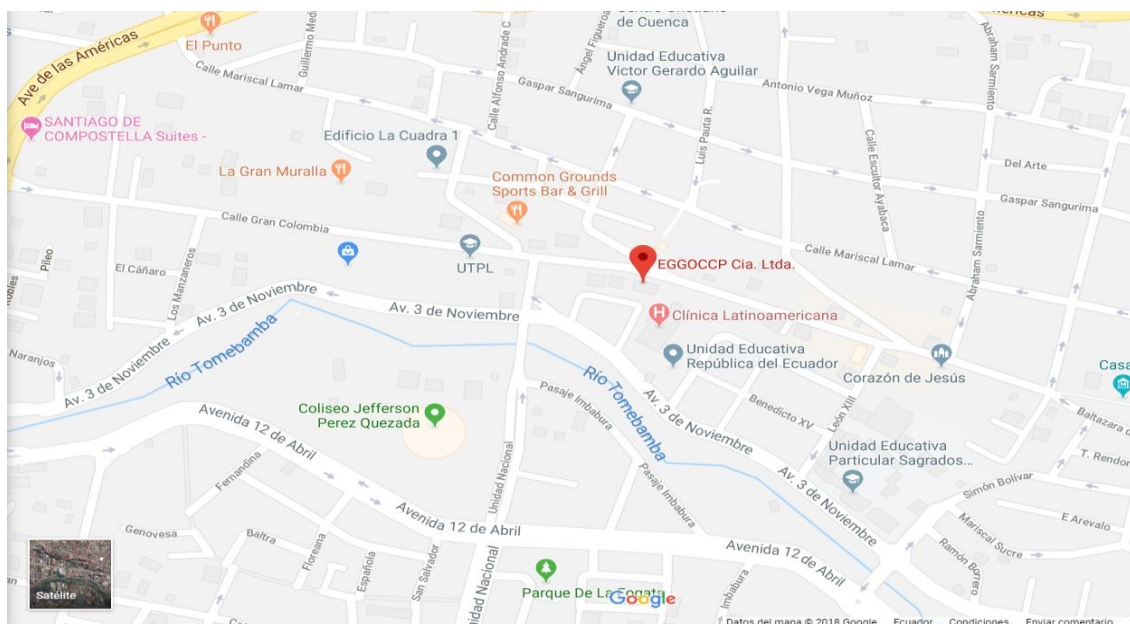
Actividad económica: Empresa dedicada a las actividades de planificación, dirección, administración, construcción de obras civiles, alquiler de maquinaria y equipo de construcción.

Eggoccp Cía. Ltda., se dedica a realizar diseños arquitectónicos, construcción y asesoría. Estos diseños buscan satisfacer las necesidades y sueños de sus clientes con su amplia experiencia profesional en el servicio de la construcción. Cuentan con personal altamente calificado en todas las áreas de su empresa, siendo éste profesionalismo quien permite brindar una asesoría eficiente y eficaz, brindando siempre la información adecuada, para que los clientes puedan poner en marcha sus ideas y proyectos.

Tamaño de la empresa: Mediana

Dirección: Eggoccp, se encuentra ubicado en la provincia del Azuay, cantón Cuenca, entre las calles Gran Colombia 21-111 y Unidad nacional.

Figura 1 Ubicación de la empresa



Fuente: <https://www.google.com.ec/maps/place/EGGOCCP+Cia.+Ltda>, Google (s.f).
Elaborado por: Ledesma, Loja

1.2. Constitución de la compañía

Eggoccp Cía. Ltda., fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, mediante escritura pública del 4 de marzo del 2004, aprobada por la Superintendencia de Compañías el 15 de abril del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de abril del mismo año.

Las actividades consisten principalmente en la planificación, dirección, administración y construcción de obras civiles, sean públicas o privadas. Las actividades operativas, administrativas y financieras son desarrolladas en las oficinas e instalaciones, ubicadas en la ciudad de Cuenca provincia del Azuay, calle Gran Colombia 21-111 y Unidad Nacional, Edificio El Otorongo, Piso 4B.

La Unidad de Análisis Financiero UAF, organismo de control sobre la prevención, detección y erradicación del lavado de activos y del financiamiento de delitos, ha otorgado a Eggoccp Cía. Ltda., la clasificación de constructor, por lo que está obligada a informar a la UAFE según la “Ley para reprimir el lavado de activos” (Estados Financieros al 31 de diciembre 2015, pág.9).

1.3. Visión

Diversificar nuestros servicios para incrementar la presencia en mercados locales y nacionales con una estrategia comercial que nos permita ser reconocidos como una empresa líder en la ejecución de proyectos de construcción. Brindar confianza y seguridad a nuestros clientes a través del compromiso, responsabilidad y liderazgo de un equipo de trabajo motivado que trascienda y genere valores sólidos y resultados de carácter ético y sostenible. Lograr que nuestra gente esté comprometida con el corazón y con la mente enfocarnos en realizar y aplicar tareas agradables en un ambiente agradable. Eggoccp Cia.Ltda. Recuperado de <http://www.eggoccp.com/>

1.4. Misión

Planificar, diseñar y construir espacios habitables, sostenibles y soñados por el cliente. Brindar un servicio de calidad con estilo, confort y exclusividad que asegure nuestra ventaja competitiva en el mercado. Contribuir en el desarrollo profesional de nuestro equipo de trabajo promoviendo la creatividad, la innovación y la pasión. Eggoccp Cía. Ltda. Recuperado de <http://www.eggoccp.com/>

1.5. Objetivo

“Construir proyectos a nivel nacional y en todas las líneas comerciales: arquitectura comercial, arquitectura residencial, restauración e interiorismo.”

Eggoccp Cía. Ltda. Recuperado de <http://www.eggoccp.com/>

1.6. Objetivos Específicos

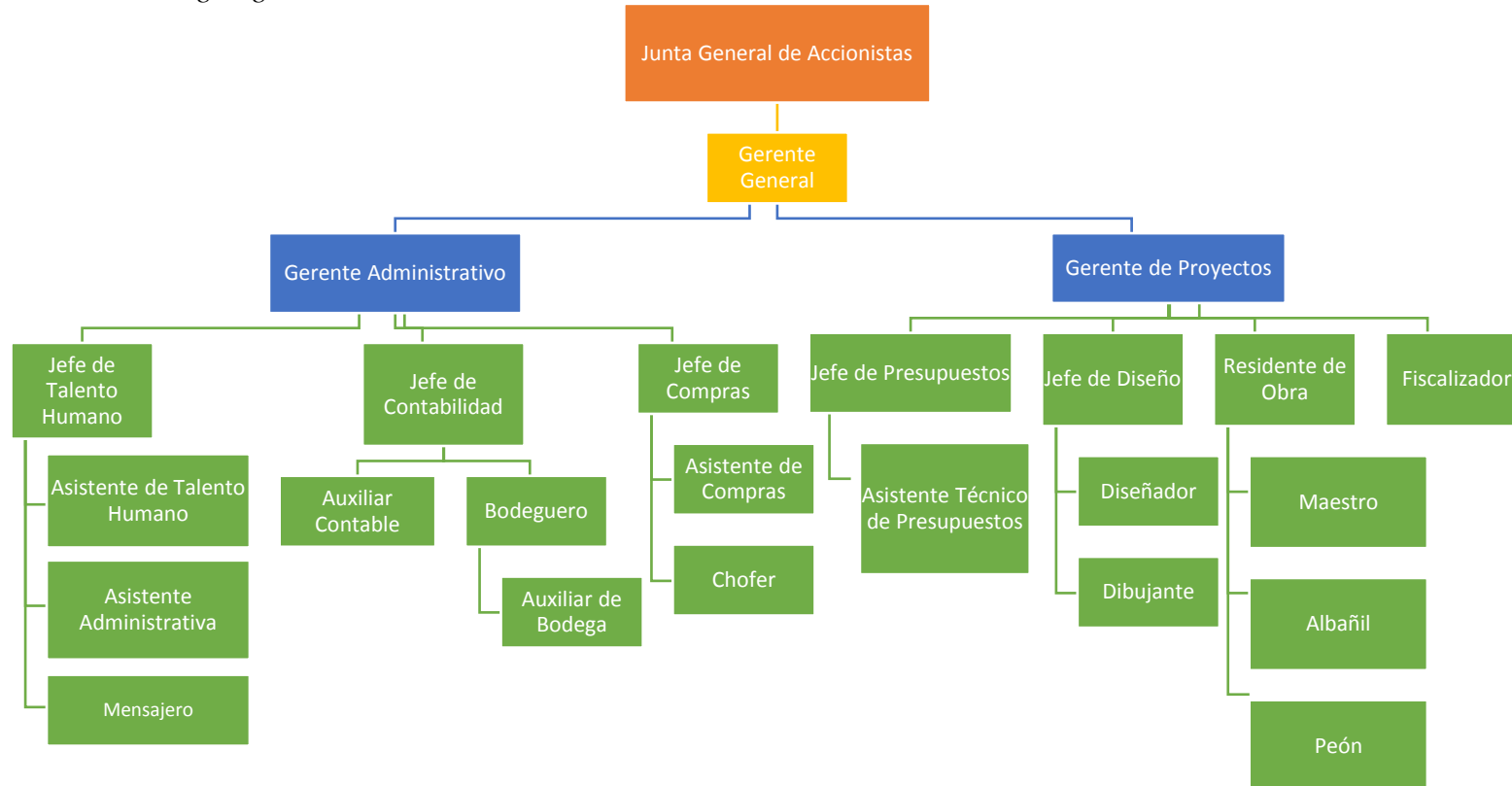
Eggoccp Cía. Ltda., considera los siguientes como objetivos específicos:

- Ejecutar los proyectos arquitectónicos con profesionales de primera línea, con una atención estricta en los detalles y en nuestro trabajo.
- Construir estilos que transforman espacios.

- Asesorar para plasmar en un proyecto los deseos, los anhelos y las ilusiones de nuestros clientes.
- Crear junto al cliente espacios nuevos, diferentes, únicos.

1.7. Organigrama

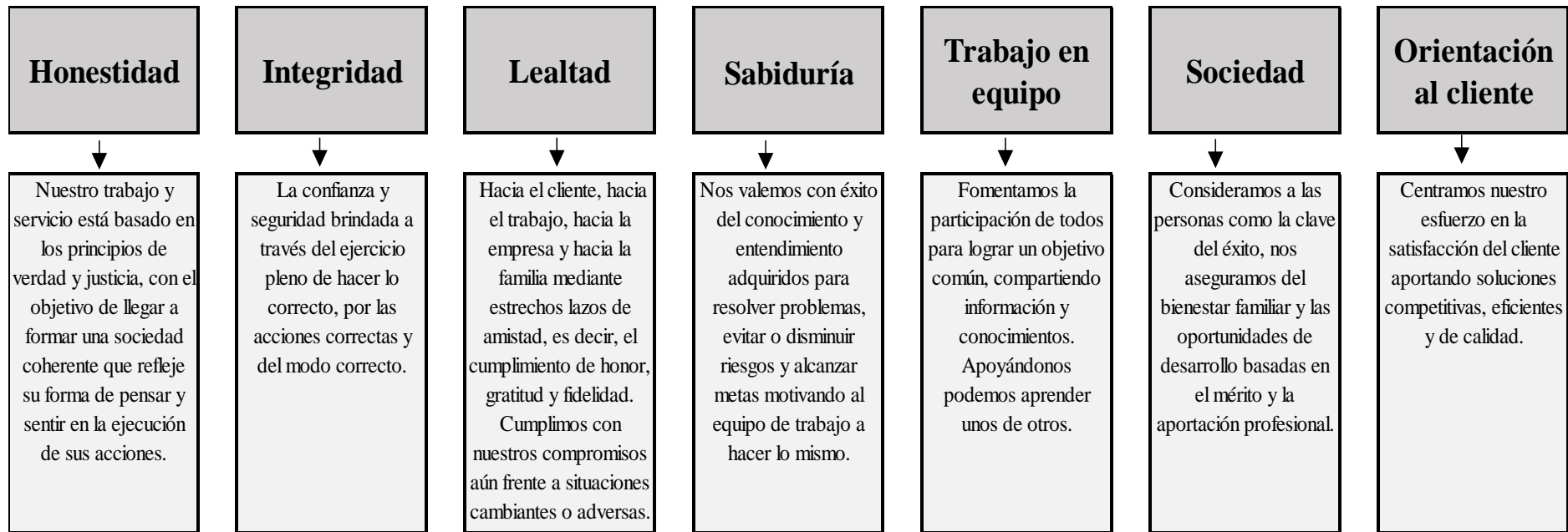
Figura 2 Estructura del organigrama



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

1.8. Valores

Figura 3 Valores Eggoccp CÍA. LTDA



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

CAPÍTULO 2

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Finanzas

Según Gitman (2007) las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero, se ocupan de los procesos de las organizaciones, de cada uno de los mercados y sobre todo de los instrumentos que forman parte de la transferencia de efectivo entre personas, gobiernos y empresas.

Así también, las finanzas son una rama de la economía que estudia lo relativo a la obtención, uso del dinero, su flujo entre personas, empresas y Estado. Es el equilibrio de liquidez, riesgo y rentabilidad; está relacionado con la parte contable. Ambas se preguntan ¿Cómo se encuentra la empresa en un determinado tiempo? ¿Cuál es su situación financiera en un periodo de tiempo? Estas dos preguntas responden la contabilidad con el estado financiero y el estado de resultados.

En términos simples las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo. Las decisiones financieras tienen que ver con cómo se recauda el dinero y cómo lo usan los gobiernos, las empresas y los individuos. Con el fin de tomar decisiones financieras, usted debe entender tres conceptos generales, aunque razonables: si todo se mantiene igual, 1) se prefiere más valor a menos, 2) cuanto más pronto se recibe el efectivo, más valioso es y, 3) los activos con menos riesgo son más valiosos (preferidos) que los activos con más riesgo. (Besley y Brigham 2008, pág. 23)

2.1.1. Áreas generales de las finanzas

Las finanzas se enfocan en cuatro áreas generales relacionadas entre sí, estas son: mercados e instituciones financieras, inversiones, servicios financieros y administración financiera.

2.1.1.1. Mercados e instituciones financieras

Son instituciones financieras todo aquello que sea parte integral del mercado de servicios financieros como: bancos, compañías de seguros, ahorros y préstamos y las uniones de créditos; el éxito de dichas instituciones requiere una comprensión de aquellos factores que producen tasas de interés altas o bajas, de las regulaciones a las cuales están sujetas y los diferentes instrumentos financieros, siendo estos hipotecas, préstamos y certificados de depósito.

2.1.1.2. Inversiones

Las inversiones están relacionadas con la adquisición de los activos que formaran parte de la estructura económica de una empresa, es decir la compra de los activos y aplicación de los recursos del que una persona natural o jurídica espera obtener beneficios económicos en el futuro. Por otro lado, invertir es transformar los recursos financieros en resultados concretos y definidos por el inversionista, en el cual renuncia un beneficio inmediato a cambio de tener una esperanza económica en el futuro, donde el bien o cualquier recurso adquirido es el soporte.

También hacen referencia a las decisiones tomadas tanto por las empresas como por las personas, cuando eligen los valores que formaran parte de su portafolio de inversiones. Existen dos funciones importantes en las inversiones:

1. Determinar los valores, los riesgos y los rendimientos relacionados con los activos financieros, estos pueden ser acciones o bonos.
2. Determinar la distribución de valores óptima que se debe manejar en un portafolio de inversiones.

Para realizar inversiones se debe tomar en cuenta la existencia de demandas insatisfechas de bienes o servicios y que sea necesario la producción y/o distribución.

Tipos de inversiones

Según la naturaleza del bien que se adquiere se puede identificar los siguientes:

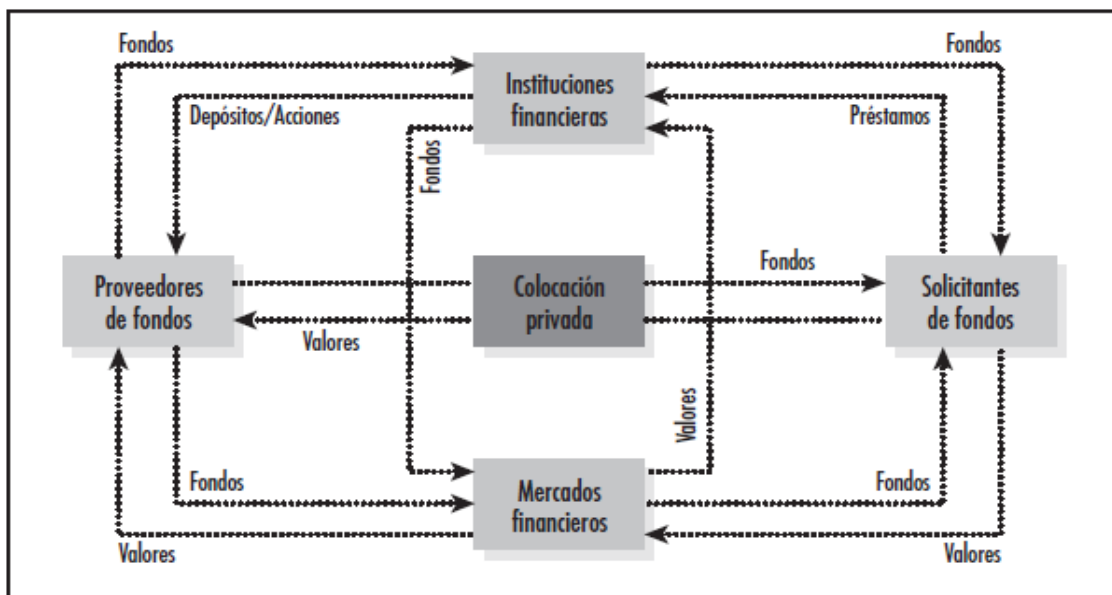
1. **Inversión productiva:** es la compra de los activos fijos o activos no corrientes que están relacionados directamente con la actividad económica que realiza una organización, estos son: instalaciones, maquinaria, edificios, locales comerciales, equipos de computación y vehículos, etc.

2. **Inversión financiera:** se relaciona directamente con la adquisición de activos del mercado financiero, por ejemplo: acciones, obligaciones depósitos bancarios o cualquier otro activo financiero. Esta clase de inversión no genera beneficios económicos si no solamente se cambia la titularidad del activo, de forma que no aumenta el producto.

2.1.1.3. Servicios financieros

Las instituciones financieras son un intermediario de las personas naturales, jurídicas y del Estado, para que puedan obtener préstamos y realizar inversiones a cambio de una tasa de interés. Al realizar préstamos ayudan a que las empresas puedan obtener su capital de trabajo, préstamos a largo plazo, financiamiento de activos, entre otros. En cambio, al realizar inversiones las compañías, personas físicas y el gobierno, depositan su dinero a cambio de una tasa de rendimiento acordada con la institución financiera entre ellas tenemos: los bancos, las compañías de seguros, las cooperativas de ahorro y crédito, la bolsa de valores, etc.

Figura 4 Flujo de fondos de instituciones y mercados financieros



Fuente: Gitman, 2007, pág. 21.

Elaborado por: Ledesma, Loja

2.2. Administración financiera

Bravo & Mondragón (2010) indican que es el conjunto de funciones, que consisten en planear las finanzas de una compañía para obtener los fondos que

requiere su actividad, velar que los recursos se inviertan de manera adecuada para recomendar estrategias que ayuden al crecimiento y, sobre todo, a controlar la debida implementación del plan financiero, para que se pueda contribuir de manera eficaz y eficiente al cumplimiento de los objetivos de obtención de utilidades de la empresa.

Por otro lado, para Noetzlin y Barroso (2009) la administración financiera se encarga de aspectos como: inversión, financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una empresa. Se enfoca en la liquidez y rentabilidad de una organización, haciendo que busque que los recursos financieros sean más lucrativos y sobre todo líquidos. En cambio, Núñez (2016) se refiere a la administración financiera como el manejo eficiente y productivo de todos los activos de una organización, optimizando la reducción de costos financieros, administrativos y de producción. Este debe enfocarse en tres elementos:

- La inflación
- La descentralización de las actividades financieras
- El incremento en la utilización de la tecnología para hacer que la inversión sea eficiente y de esta manera las decisiones puedan ser tomadas de manera adecuada.

2.3. Importancia de la administración financiera

Nace por la necesidad de maximizar el valor de la empresa. En otras palabras, significa incrementar la riqueza, tanto de los accionistas, propietarios o inversionistas.

Es importante resaltar que la maximización de las utilidades, al igual que maximizar la productividad, minimizar costos, aprovechar la capacidad instalada o incrementar la utilidad operacional, no son objetivos básicos, pero si conllevan a que la empresa genere valor, especialmente cuando son proyectados a largo plazo. (Baena, 2014, pág. 21)

Besley y Brigham (2008), aunque difieren en algunos aspectos, coinciden que la meta principal de las empresas frecuentemente será aumentar el valor de la inversión inicial. Hay que resaltar que la mayoría de las empresas individuales tienen control directo en sus inversiones, a diferencia de los accionistas en corporaciones

más grandes, que poseen menos control sobre las mismas, por lo que, para los inversionistas su prioridad será incrementar su riqueza tanto como sea posible, y que mejor llevando una correcta administración financiera.

2.4. Análisis financiero

2.4.1. Definición

Para Baena (2014) el análisis financiero es un proceso de evaluación de los recursos de una empresa, tomando como base datos cualitativos y cuantitativos, para esto es necesario realizar la recopilación, interpretación y comparación de datos. Su objetivo principal, es determinar el estado real de la compañía, permitiendo que el administrador financiero tome decisiones de manera adecuada.

Sirve para determinar la situación financiera de una empresa de un periodo determinado, basándose en hechos presentes, en información pasada o en información del sector económico que ha sido recolectada, interpretada y comparada, con la finalidad de conocer la liquidez, la capacidad de endeudamiento, eficiencia en el uso de recursos y la rentabilidad de la empresa, aplicando las diferentes herramientas que se utilizan para realizar el análisis financiero.

Es fundamental realizar el estudio financiero, con el fin de que el inversionista pueda ver la salud de la compañía. Este es utilizado tanto por el administrador financiero como por los acreedores. El administrador financiero de una empresa utiliza esta información para la toma de decisiones, encaminando a la compañía a cumplir las metas deseadas, previamente necesita saber qué tan efectivas fueron las decisiones que se tomaron en el pasado y como pueden afectar en el presente. Los acreedores utilizan para saber qué tan rentable es una determinada compañía y de esta manera prestar sus servicios.

Por otra parte, permite conocer las tendencias de las ganancias que las empresas obtienen con las diferentes decisiones que se toman de acuerdo a cada una de las necesidades, en el caso de las ganancias se requiere conocer la evolución, no solo de la empresa a si misma si no con distintas empresas y de esta manera corregir las diferentes debilidades presentadas e ir incrementar el valor de la compañía.

2.4.2. Recopilación

Según Baena (2014) es el proceso de recolección de datos tanto cualitativos y cuantitativos de una organización. La información cualitativa se obtiene de manera interna y externa a la empresa.

La información interna de la empresa permite conocer al *inversionista* si el rendimiento se ha alcanzado; *la administración*, se encarga de organizar, dirigir, controlar y ejecutar, permitiendo entregar información de manera detallada al administrador financiero; *talento humano*, brinda su conocimiento a la administración, para que día a día incrementen las relaciones laborales, la producción y les permita ser competitivos en el mercado; *la tecnología*, que de acuerdo a las necesidades de la oferta y la demanda desarrollará cambios tecnológicos, considerando el precio y calidad; *los clientes-consumidores*, permiten realizar estudios de mercado y de necesidades que son utilizados en la evaluación financiera; *el proveedor*, facilita estudiar la productividad, de acuerdo al costo de producción y a la calidad de la materia prima, utilizada para elaborar el producto.

Dentro de los elementos que componen la información externa tenemos: *la economía globalizada*, es aquella economía sin fronteras, en donde operan empresas multinacionales que tienen poder sobre el mercado, por ello las organizaciones deben analizar los acontecimientos que ocurren en el mundo externo; *la economía local*, aquella economía colaborativa, basada en productos de la localidad o región, cuyo desarrollo se evalúa constantemente por los sectores que participan en ella, y es influenciada por los aspectos político, social y económico; *el sector*, es el medio en el que se va a desenvolver la empresa, por lo tanto, debe existir un análisis en el que se identifiquen empresas con el mismo nivel, tamaño y actividad, y; *el mercado*, es el estudio en donde la empresa desarrolla técnicas de evaluación, que le permiten medir la aceptación de los productos ante sus clientes, generando una mejora continua.

Los datos cuantitativos son los estados financieros que posee una empresa, que le permiten estudiar al analista financiero, de forma numérica, la situación económica actual, para determinar la cantidad de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y uso del dinero. Entre ellos tenemos:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultados integrales.

- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.

2.4.3. Interpretación

Una vez recopilado los datos, el administrador financiero realiza la evaluación de la situación financiera de la empresa con diferentes cálculos, para esto se necesita de herramientas como:

- Los estados financieros del periodo de análisis.
- Lecturas de los estados financieros, mediante un análisis vertical y horizontal.
- Indicadores básicos financieros.
- Flujos de caja.

2.4.4. Comparación

Al haber realizado los cálculos respectivos utilizando las técnicas como el valor absoluto, valor relativo o porcentaje, número de índices, razón y, sobre todo, realizando representaciones gráficas, se compara los datos con periodos diferentes y se relaciona con la información cualitativa; se emite un informe de la situación financiera de la empresa y las opiniones respectivas para la toma de decisiones, tanto del administrador financiero, inversionista, gerente, entre otros. Además, se realiza la comparación utilizando los indicadores financieros del sector económico en el que actúa la empresa.

2.4.5. Herramientas para evaluar la situación financiera

Para realizar el análisis de la situación financiera se requiere de los estados financieros, donde se aplica las diferentes herramientas que se utilizan al realizar este estudio, estos son: estructura de los estados financieros, análisis vertical y horizontal, interpretación de resultados, indicadores financieros (liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad), flujos de caja, e inductores de valor.

2.4.6. Objetivos del análisis financiero

- Conocer las diferentes variables financieras que intervienen en las operaciones que realiza una compañía.

- Evaluar la liquidez, endeudamiento, solvencia y su capacidad para generar recursos dentro de la organización.
- Permitir que el analista financiero tome decisiones de inversión y financiamiento de manera adecuada con el propósito de que la compañía tenga rentabilidad y capacidad de pago.
- Determinar la salud financiera de la organización.
- Poner de manifiesto los resultados de la situación financiera para que se puedan presentar tanto al Gobierno, acreedores y los diferentes usuarios quienes tienen relación con la empresa analizada.

2.5.Riesgo

Arias, Arias N & Castaño (2006) se refieren al riesgo como la posibilidad de que ocurra un evento desfavorable, es decir, está directamente relacionado con la incertidumbre de eventos que pueden ocurrir en el futuro, lo que provoca que exista una imposibilidad de eliminarlo complemente.

Así también el riesgo se define como un peligro, una inseguridad; exposición a la pérdida o a un daño. Como esta descripción lo indica, el riesgo es la posibilidad de que algún acontecimiento desfavorable ocurra. Si usted práctica el paracaidismo, corre el riesgo de perder la vida: el paracaidismo es riesgoso; si apuesta en los caballos corre el riesgo de perder su dinero; si invierte en acciones especulativas (o en realidad en cualquier acción) se arriesga con la esperanza de recibir un rendimiento atractivo. (Besley y Brigham (2008), pág.301

Besley y Brigham (2008) también afirman que muchas personas describen al riesgo como una incertidumbre de pérdida que puede ocurrir en el futuro, este se presenta siempre que no haya un certeza del resultado que se va obtener sobre cualquier evento en particular, es decir que no hay respecto de lo que pueda suceder en el futuro. El riesgo es consecuencia de que cualquier inversión no produzca el resultado esperado.

2.6. Tipos de riesgo

2.6.1. Riesgo país

Es la incertidumbre que presenta un país al momento de realizar las inversiones locales o extranjeras, esto depende de cómo está en el tema político, económico y lo social. Además, mide el índice del grado de cumplimiento que tiene un estado en relación con sus obligaciones financieras.

2.6.2. Riesgo social

Este riesgo tiene relación directa con las variaciones del entorno que rodea a la empresa como cultura, religión, empleo, condiciones de vida, condiciones económicas, contaminación ambiental, desarrollo de las comunidades, entre otras.

2.6.3. Riesgo político

Hace referencia a la posibilidad de que no se logren o se vean afectados los objetivos de una determinada acción económica, debido a las implicaciones sobre la economía nacional y al manejo político del país, realizado por el Gobierno

2.6.4. Riesgo sistemático

Llamado también riesgo no diversificable o riesgo de mercado, depende de factores económicos, políticos y sociales que tienen efecto en las variaciones de la rentabilidad de un activo.

2.6.5. Riesgo económico

Probabilidad que ocurra eventos inesperados como errores en la administración y que estos produzcan cambios severos en el entorno de todo un país y sobre todo perjudique las utilidades de una organización. Este se relaciona básicamente con el crecimiento económico nacional, por todas las fluctuaciones en las distintas variables macroeconómicas: PIB, inflación, desempleo y la balanza de pagos.

2.6.6. Riesgos generados en la empresa

Cuando se realiza las actividades dentro de la empresa, con el propósito de alcanzar sus metas, estas están propensas a sufrir cualquier tipo de riesgo, ya sean estos propios y específicos que pueden afectar directamente a sus procesos, recursos, clientes e incluso su imagen, a estos los llamamos riesgos no sistemáticos

2.6.1.1. Riesgos de reputación

Este riesgo hace referencia al desprestigio que sufre una empresa, ya sea por fraude, insolvencia, conducta irregular de empleados, rumores o errores cometidos, con lo que puede acarrear a la pérdida de credibilidad y confianza ante el público.

2.6.1.2. Riesgo puro

“Al materializarse origina pérdidas, como incendio, accidente, inundación” (Mejía, 2013, pág. 39). Es decir, es la ocurrencia de un evento inesperado que únicamente genera pérdidas y para la empresa se vuelve imposible ganarle a este riesgo.

2.6.1.3. Riesgo especulativo

“Al materializarse presenta la posibilidad de generar indistintamente beneficio o pérdida, como una aventura comercial, inversión en divisas ante expectativas de devaluación o revaluación, compra de acciones, lanzamiento de nuevos productos” (Mejía, 2013, pág. 39).

2.6.6.4. Riesgo estratégico

Mejía (2013) define al riesgo estratégico como aquel que está relacionado con las pérdidas ocasionadas por definiciones estratégicas inadecuadas o errores en el diseño de planes, programas, estructura, integración del modelo de operación con el direccionamiento estratégico, asignación de recursos, estilo de dirección; además por la ineficiencia en adaptar los cambios constantes que se dan en el entorno de una empresa.

2.6.1.4. Riesgo financiero

Riesgo financiero es la posibilidad de que sucedan eventos que tengan consecuencias en la parte financiera de una empresa, mismos que pueden afectar a la situación económica.

2.7. Riesgo financiero

El riesgo financiero es la “Posibilidad de que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras. El nivel depende de la facilidad de predicción de los flujos de efectivo operativos y de las obligaciones financieras de costo fijo de la empresa” (Gitman, 2007, pág. 197).

Por otra parte el riesgo financiero está asociado a los productos y servicios que se pueden encontrar en los mercados financieros, de donde las empresas obtienen los recursos o los colocan. Asociados, además, entre otras cosas, a realizar estrategias que permitan reducir o mitigar los riesgos. Los principales son: el riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. (Lizarzaburu, Berggrun & Quispe 2012, pág. 97)

Mejía (2006) indica que este tipo de riesgo impacta directamente a la rentabilidad, a los ingresos y al nivel de inversión de cada empresa, esto puede suceder por las decisiones tomadas en ella y por condiciones del mercado.

2.7.1. Riesgo de mercado

“El riesgo de mercado se deriva de cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volatilidades) y se mide a través de los cambios en el valor de las posiciones abiertas” (Jorion, 1999, pág.35). Tiene que ver con fluctuaciones de las inversiones en bolsa de valores; también hacen parte de éste las incertidumbres de precios de insumos y productos, la tasa de cambio y las tasas de interés.

2.7.2. Riesgo de liquidez

Jorion (1999) define que este tipo de riesgo está relacionado con la dificultad de transformar en efectivo un activo o portafolio, o tener que pagar tasas de descuento inusuales y diferentes a las del mercado para cumplir con obligaciones que este demande.

2.7.3. Riesgo de crédito

Se presenta cuando las contrapartes no están dispuestas o están imposibilitadas para cumplir con sus obligaciones que fueron realizados mediante un acuerdo firmado a través de un contrato. Su efecto se mide por el costo de generar flujos de efectivo si la otra parte incumple. En términos generales, el riesgo de crédito también puede conducir a pérdidas cuando los deudores son clasificados duramente por el sistema financiero como: bancos, cooperativas, entre otros, generando una caída en el valor de mercado de sus obligaciones.

2.8. Medición del riesgo financiero

Besley y Brigham (2008) afirman que debido a que el riesgo se ha definido como una variable de los rendimientos, es posible medirlo con un examen estrecho de las distribuciones de probabilidad ligados con los posibles resultados. Para la medición de riesgo se utilizan métodos cuantitativos y cualitativos, los cuales se ajustan a las actividades de la empresa y para obtener mayor ganancia cualquier medición utilizada del riesgo debe tener un valor definido, por ello, se necesita una medición que indique cuan estrecha es la distribución de probabilidad, siendo la más frecuente la desviación estándar.

Para medir el riesgo se requiere seguir 3 pasos:

1. Identificación de eventos/riesgo
2. Evaluación del riesgo
3. Respuesta al riesgo

2.9. Identificación de riesgos

2.9.1. Antecedentes

Mejía (2013) muestra que el interés de la identificación de riesgos se viene dando desde la antigüedad, con el propósito de evitar eventos que sean desfavorables para las personas. Asistir a oráculos para predecir los hechos que puedan ocurrir en el futuro, leer cartas como el tarot, consultar información, estar atentos a las noticias del día a día, estos han sido entre muchos, los métodos para identificar los riesgos que alteren la realización de los deseos y planes de las personas.

La identificación de riesgo consiste en identificar los posibles eventos inesperados que al materializarse pueden impactar estrategias, objetivos, planes proyectos, servicios, productos u operaciones que realiza una compañía, así como también analiza los eventos de como ocurrirán, porqué se presentarían, dónde y cuándo sucederían, quién o qué factores pueden incidir en la ocurrencia, pero sobre todo, determina quién sería el responsable de manejar el riesgo.

Importancia de identificar el riesgo

Es importante porque permite realizar la calificación, evaluación, tratamiento y el monitoreo del mismo. Este es el paso más importante cuando el objetivo es

mitigar a los riesgos, ya que de la identificación se puede tomar medidas futuras, con la finalidad de que los eventos inesperados sean corregidos a tiempo.

Consecuencias de no identificar el riesgo

Las consecuencias son que las empresas pierdan valor en el mercado, tengan pérdidas económicas, la producción disminuya y que los proyectos no se den, ocasionando que la rentabilidad no sea la esperada. Y cuando esto sucede, la empresa comienza a incumplir sus obligaciones, los clientes buscan estabilidad con la competencia, y así la competencia se vuelve más agresiva, provocando que la empresa pierda oportunidades.

¿Cómo identificar los riesgos empresariales?

Para identificar los riesgos es necesario tener claro los tipos de riesgos inherentes que tengan relación con la actividad de la empresa, con la finalidad de que la administración de riesgos sea integral y parcial. Al tener una variedad de riesgos no es posible crear una única clasificación de riesgos empresariales, más bien se clasifican e incluyen conforme a las necesidades de la empresa.

Con el paso del tiempo las técnicas de identificación de riesgos se han desarrollado con los avances en sus estudios en diversos campos; existen gran variedad de técnicas, herramientas y metodologías para identificar los riesgos, entre ellas tenemos: las técnicas de fácil aplicación, como las entrevistas semi-estructuradas y la lluvia de ideas; las estandarizadas, como las listas de chequeo y cuestionarios; aquellas que son aplicadas a procesos o productos, como el análisis de modo y efecto de falla, otras que utilizan información histórica, como registros de eventos, estados financieros e informes de auditoría.

2.10. Evaluación del riesgo

Al desarrollar esta etapa se determina en primera instancia que tan graves son los riesgos, identificando según los criterios de aceptabilidad y sobre todo definidos por el nivel directivo. Una vez que ya se tenga los riesgos evaluados, se define y se implementan las medidas necesarias para tratarlo, finalmente se monitorea su eficacia.

Besley y Brigham (2008) dicen que los riesgos deben ser analizados considerando su probabilidad e impacto como base para determinar cómo deben ser gestionados y se evalúan desde una doble perspectiva, inherente y residual. Para ello se debe considerar realizar autoevaluaciones, elaborar mapas de riesgo y distribuciones de severidad y probabilidad.

2.11. Respuesta al riesgo

Cuando ya se identifique el riesgo y haber ya establecido el nivel de significancia, los directivos de la empresa deben seleccionar las posibles respuestas, ya sea aceptar, reducir o compartir los riesgos a un tercero.

Por otra parte, es esencial que la dirección considere:

- Las diferentes opciones que tiene para atender el riesgo encontrado
- Ver las opciones más prácticas para atender lo antes posible el riesgo
- Aplicar la opción seleccionada

2.12. Modelo valor en riesgo (VaR)

Este es un modelo, que básicamente nace de la necesidad de cuantificar la significancia o incertidumbre del monto o porcentajes de pérdidas, que puede enfrentar un portafolio en un determinado periodo. Al medir y aplicar este método se basa en un modelo estadístico y estándar.

Según Montoya, Arias, Benjumea (2006) este método es muy general para medir y estimar el riesgo de mercado total, al que una empresa está expuesta. Lo que busca el modelo VaR, es un único valor que totaliza y engloba el riesgo de mercado. Así también definen a este modelo, como el valor máximo de pérdidas por mantener el actual portafolio de posiciones con un nivel específico de probabilidad (nivel de confianza) durante un periodo determinado de tiempo.

Por otra parte, Jorion (1999) menciona que el modelo VaR es un método para cuantificar el riesgo, donde al momento de realizar el cálculo se utiliza técnicas estadísticas estándar que se usan de manera rutinaria en otros campos técnicos. En otras palabras, o en términos formales “el VaR, mide la peor pérdida esperada en un intervalo de tiempo determinado, bajo condiciones normales del mercado ante un nivel de confianza dado” (Jorion, 1999, pag.13).

Este modelo es utilizado para una serie de propósitos:

Presentación de información: puede ser una herramienta de gran utilidad para que la alta dirección de una empresa evalúe los riesgos que pueden tener las operaciones de mercado y sobre todo de inversión. Este modelo económico comunica a los socios o accionistas el riesgo financiero de la compañía.

Asignación de recursos: puede utilizarse para poder determinar cada uno de los límites de posición de los operadores y para tomar la mejor decisión en la asignación de los recursos limitados de capital. Una de las ventajas que tiene, es que, este crea un denominador común que ayuda a comparar las actividades que tienen un riesgo alto en diferentes mercados.

Evaluación de desempeño: este modelo puede ser utilizado para realizar el ajuste del desempeño del riesgo.

CAPÍTULO 3

3. ANÁLISIS FINANCIERO

3.1.Introducción

Los estados financieros de la empresa Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda., en los años 2014 a 2017 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIFF para Pymes) que son emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) mismas que son adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Estos estados están expresados en las figuras 5, 6, 7 y 8 fueron revisados por la Gerencia General de la empresa, y presentados a la Junta General de Accionistas para las respectivas aprobaciones, se encuentran preparados de acuerdo al costo histórico y valorados en dólares de los Estados Unidos de América.

Por otra parte, para realizar el análisis financiero del periodo 2014-2017 de la empresa, se utilizarán herramientas como el análisis vertical y horizontal, indicadores básicos financieros y flujos de efectivo, elaborados en base a los estados financieros revisados y aprobados por la Gerencia General y Junta General de Accionistas, respectivamente. Estas herramientas nos permitirán conocer la situación financiera de la empresa con el fin de identificar y prevenir riesgos que puedan afectar la estabilidad económica financiera de la compañía y de este modo ayudar a la toma de decisiones.

A continuación, se presentan los estados financieros de la empresa de forma consolidada del periodo 2014 al 2017:

3.2. Estados financieros de EGGOCCP Cía. Ltda.

Figura 5 Estado de situación financiera

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cia. Ltda. Estado de Situación Financiera Al 31 de Diciembre 2017 Con cifras correspondientes del 2014, 2015 y 2016 Expresado en dólares de los Estados Unidos de América				
	2014	2015	2016	2017
Activos	\$ 1.256.575,25	\$ 1.364.661,63	\$ 1.643.839,16	\$ 1.161.219,93
Activos Corrientes	\$ 517.608,43	\$ 617.638,70	\$ 741.879,91	\$ 319.679,99
Disponibilidades	\$ 68.046,98	\$ 150.042,88	\$ 167.292,66	\$ 10.167,58
Cuentas por cobrar clientes	\$ 305.281,53	\$ 171.190,29	\$ 375.177,01	\$ 207.004,65
Otras cuentas por cobrar	\$ 75.808,65	\$ 113.548,67	\$ 111.715,17	\$ 49.655,03
Inventarios	\$ 14.351,39	\$ 104.935,32	\$ 28.994,64	\$ 25.464,37
Impuestos	\$ 31.394,63	\$ 64.630,48	\$ 40.238,56	\$ 6.427,89
Pagos anticipados	\$ 12.383,33	\$ 13.291,06	\$ 18.461,87	\$ 20.960,47
Obras en curso	\$ 10.341,92	\$ -	\$ -	\$ -
Activos no corrientes	\$ 738.966,82	\$ 747.022,93	\$ 901.959,25	\$ 841.539,94
Propiedad Planta y Equipo	\$ 808.487,90	\$ 835.296,43	\$ 1.111.636,80	\$ 1.112.412,96
Depreciación Acumulada	\$ (175.628,83)	\$ (194.381,25)	\$ (209.677,55)	\$ (270.873,02)
Propiedades de inversión	\$ 106.107,75	\$ 106.107,75	\$ -	\$ -
Pasivos	\$ 1.034.885,33	\$ 944.708,46	\$ 1.035.772,69	\$ 1.082.490,75
Pasivos Corrientes	\$ 848.978,57	\$ 737.456,08	\$ 761.412,20	\$ 894.546,61
Cuentas por pagar proveedores	\$ 215.985,61	\$ 230.317,68	\$ 180.597,13	\$ 351.772,25
Obligaciones Financieras	\$ 183.132,41	\$ 52.379,64	\$ 74.843,72	\$ 220.837,82
Obligaciones Laborales	\$ 78.602,28	\$ 137.410,07	\$ 158.501,06	\$ 43.097,92
Obligaciones Tributarias	\$ 20.715,07	\$ 91.983,25	\$ 301.885,54	\$ 43.790,93
Anticipos recibidos de clientes	\$ 350.543,20	\$ 225.365,44	\$ 45.584,75	\$ 235.047,69
Pasivos no corrientes	\$ 185.906,76	\$ 207.252,38	\$ 274.360,49	\$ 187.944,14
Obligaciones Financieras	\$ 150.099,65	\$ 115.391,47	\$ 133.901,62	\$ 82.442,12
Obligaciones Laborales	\$ 35.807,11	\$ 91.860,91	\$ 140.458,87	\$ 105.502,02
Patrimonio	\$ 221.689,92	\$ 419.953,17	\$ 608.066,47	\$ 78.729,18
Capital	\$ 264.414,00	\$ 264.414,00	\$ 264.414,00	\$ 264.414,00
Aporte de futuras capitalizaciones	\$ 12.000,00	\$ 12.000,00	\$ 12.000,00	\$ 12.000,00
Reservas	\$ 4.847,65	\$ 18.760,32	\$ 34.193,18	\$ 34.193,18
Resultado acumulado	\$ (124.271,70)	\$ (88.774,45)	\$ (11.197,93)	\$ 150.847,14
Utilidad del periodo	\$ 64.699,97	\$ 213.553,30	\$ 308.657,22	\$ (382.725,14)
Total de Pasivos + Patrimonio	\$ 1.256.575,25	\$ 1.364.661,63	\$ 1.643.839,16	\$ 1.161.219,93

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Figura 6 Estado de resultados

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Estado de Resultados
Al 31 de Diciembre de 2017
Con cifras correspondientes al 2014, 2015 y 2016
Expresados en dólares de los Estados Unidos de America

	2014	2015	2016	2017
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 2.185.001,00	\$ 3.032.562,00	\$ 3.965.790,00	\$ 1.093.050,00
Costos de Ventas	\$ (1.623.310,29)	\$ (2.165.633,19)	\$ (2.908.036,86)	\$ (1.010.178,00)
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	\$ -	\$ -	\$ 17.556,00	\$ -
Utilidad Bruta	\$ 561.690,71	\$ 866.928,81	\$ 1.075.309,14	\$ 82.872,00
Gastos operacionales	\$ (489.600,10)	\$ (514.615,63)	\$ (596.738,17)	\$ (484.700,14)
Gastos de Administración	\$ (489.600,10)	\$ (514.615,63)	\$ (596.738,17)	\$ (484.700,14)
Utilidad Operacional	\$ 72.090,61	\$ 352.313,18	\$ 478.570,97	\$ (401.828,14)
Otros ingresos y gastos	\$ 25.607,00	\$ (17.154,00)	\$ 2.414,00	\$ 41.155,00
Costos Financiero	\$ (39.241,00)	\$ (33.296,00)	\$ (31.925,00)	\$ (33.035,00)
Utilidad en ventas de propiedades y equipos	\$ -	\$ -	\$ 21.885,00	\$ 487,00
Otros	\$ 64.848,00	\$ 16.142,00	\$ 12.454,00	\$ 73.703,00
Utilidad antes del 15% trabajadores	\$ 97.697,61	\$ 335.159,18	\$ 480.984,97	\$ (360.673,14)
15% Participación de trabajadores	\$ 14.654,64	\$ 50.273,88	\$ 72.147,75	
	\$ 83.042,97	\$ 284.885,30	\$ 408.837,22	\$ (360.673,14)
Gasto Impuesto a la renta	\$ 18.343,00	\$ 71.332,00	\$ 100.180,00	\$ 22.052,00
Total resultado integral del año	\$ 64.699,97	\$ 213.553,30	\$ 308.657,22	\$ (382.725,14)

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Figura 7 Estado de flujos de efectivo

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cia. Ltda.
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de Diciembre 2017
Con cifras correspondientes del 2014, 2015, 2016
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

	2014	2015	2016	2017
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación				
Efectivo Recibido de clientes	\$ 2.098.920,00	\$ 3.035.308,00	\$ 3.779.627,00	\$ 1.462.478,00
Efectivo Pagado a proveedores y a empleados	\$ (1.956.462,00)	\$ (2.712.707,00)	\$ (3.471.830,00)	\$ (1.551.592,00)
Efectivo recibido por las operaciones	\$ 142.458,00	\$ 322.601,00	\$ 307.797,00	\$ (89.114,00)
Intereses pagados	\$ -	\$ (31.634,00)	\$ (29.519,00)	\$ (29.183,00)
Impuesto a la renta pagado				\$ (66.662,00)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	\$ 142.458,00	\$ 290.967,00	\$ 278.278,00	\$ (184.959,00)
Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión:				
Efectivo recibido en ventas de propiedades y equipos	\$ 25.000,00	\$ -	\$ 43.053,00	\$ 820,00
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedades y equipos	\$ -	\$ (43.510,00)	\$ (178.876,00)	\$ (9.760,00)
Efectivo utilizado en adquisiciones de otros activos	\$ (60.805,00)	\$ -	\$ (34.496,00)	\$ -
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	\$ (35.805,00)	\$ (43.510,00)	\$ (170.319,00)	\$ (8.940,00)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiación				
Prestamos recibidos	\$ -	\$ 120.000,00	\$ 101.535,00	\$ 227.046,00
Pago de prestamos	\$ (71.126,00)	\$ 285.461,00	\$ (60.558,00)	\$ (132.511,00)
Distribución de dividendos	\$ -	\$ -	\$ (124.779,00)	\$ (58.161,00)
Flujo neto de efectivo utilizado de actividades de inversión	\$ (71.126,00)	\$ 405.461,00	\$ (83.802,00)	\$ 36.374,00
Aumento neto en el efectivo y equivalente al efectivo	\$ 35.527,00	\$ 81.996,00	\$ 17.250,00	\$ (157.125,00)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	\$ 32.520,00	\$ 68.047,00	\$ 150.042,00	\$ 167.292,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	\$ 68.047,00	\$ 150.043,00	\$ 167.292,00	\$ 10.167,00

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Figura 8 Estado de cambios en el patrimonio 2015

EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Diciembre del 2015

(Con cifras correspondientes del 2014)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2013	264.414,00	4.848,00	12.000,00	169.735,00	111.527,00
Valoración de propiedades				88.204,00	88.204,00
Ganancia neta				64.700,00	64.700,00
Otros				(42.741,00)	(42.741,00)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	264.414,00	4.848,00	12.000,00	(59.572,00)	221.690,00
Ganancia neta				213.553,00	213.553,00
Reversión de beneficios sociales				10.499,00	10.499,00
Apropiación de reserva legal 2014		3.235,00		(3.235,00)	
Apropiación de reserva legal 2015		10.678,00		(10.678,00)	
Registro de beneficios definidos de años anteriores				(26.853,00)	(26.853,00)
Otros, neto				1.064,00	1.064,00
Saldos al 31 de diciembre del 2015	264.414,00	18.761,00	12.000,00	124.778,00	419.953,00

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Figura 9 Estado de cambios en el patrimonio 2016

EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Diciembre del 2016

(Con cifras correspondientes del 2015)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2014	264,41	4.848,00	12.000,00	(59.572,00)	221.690,00
Ganancia neta				213.553,00	213.553,00
Reversión de beneficios sociales				10.499,00	10.499,00
Apropiación de reserva legal periodo 2014		3.235,00		(3.235,00)	
Apropiación de reserva legal periodo 2015		10.678,00		(10.678,00)	
Valoración de propiedades				(26.853,00)	(26.853,00)
Otros				1.064,00	1.064,00
Saldos al 31 de diciembre del 2015	264.414,00	18.761,00	12.000,00	124.778,00	419.953,00
Ganancia neta				308.657,00	308.657,00
Apropiación de reserva legal periodo 2016		15.433,00		(15.433,00)	
Ajuste de años anteriores				4.236,00	4.236,00
Distribución de dividendos				(124.779,00)	(124.779,00)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	264,41	34.194,00	12.000,00	297.459,00	608.067,00

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Figura 10 Estado de cambios en el patrimonio 2017

EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Diciembre del 2017

(Con cifras correspondientes del 2016)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2015	\$ 264.414,00	\$ 18.761,00	\$ 12.000,00	\$ 124.778,00	\$ 419.953,00
Valoración de propiedades					\$ 308.657,00
Ganancia neta				\$ 308.657,00	
Apropiación de reserva legal periodo 2016		\$ 15.433,00		(\$ 15.433,00)	
Ajuste de años anteriores (neto)				\$ 4.236,00	\$ 4.236,00
Otros				(\$ 124.779,00)	(\$ 124.779,00)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	\$ 264.414,00	\$ 34.194,00	\$ 12.000,00	\$ 297.459,00	\$ 608.067,00
Perdida Neta				(\$ 382.725,00)	(\$ 382.725,00)
Distribución de dividendos				(\$ 146.613,00)	(\$ 146.613,00)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	\$ 264.414,00	\$ 34.194,00	\$ 12.000,00	(\$ 231.879,00)	\$ 78.729,00

Arq. Eddison Garcés
Gerente General

Valeria Cuenca
Contadora General

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

3.3. Análisis vertical

3.3.1.1. Cálculo para el análisis vertical del estado de situación financiera de la empresa

Tabla 1 Cálculo análisis vertical estado de situación financiera

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cia. Ltda.						
Cálculo del análisis vertical del Estado de Situación Financiera del periodo 2014-2017						
	%	%	%	%	Promedio	Promedio
	2014	2015	2016	2017	Simple	Ponderado
Activos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos Corrientes	41,19%	45,26%	45,13%	27,53%	40%	42%
Disponibilidades	5,42%	10,99%	10,18%	0,88%	7%	9%
Cuentas por cobrar clientes	24,29%	12,54%	22,82%	17,83%	19%	21%
Otras cuentas por cobrar	6,03%	8,32%	6,80%	4,28%	6%	7%
Inventarios	1,14%	7,69%	1,76%	2,19%	3%	5%
Impuestos	2,50%	4,74%	2,45%	0,55%	3%	3%
Pagos anticipados	0,99%	0,97%	1,12%	1,81%	1%	1%
Obras en curso	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0%	1%
Activos no corrientes	58,81%	54,74%	54,87%	72,47%	60%	60%
Propiedad Planta y Equipo	64,34%	61,21%	67,62%	95,80%	72%	74%
Depreciación Acumulada	-13,98%	-14,24%	-12,76%	-23,33%	-16%	-17%
Propiedades de inversión	8,44%	7,78%	0,00%	0,00%	4%	8%
Pasivos	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pasivos Corrientes	82,04%	78,06%	73,51%	82,64%	79%	79%
Cuentas por pagar proveedores	20,87%	24,38%	17,44%	32,50%	24%	25%
Obligaciones Financieras	17,70%	5,54%	7,23%	20,40%	13%	16%
Obligaciones Laborales	7,60%	14,55%	15,30%	3,98%	10%	12%
Obligaciones Tributarias	2,00%	9,74%	29,15%	4,05%	11%	22%
Anticipos recibidos de clientes	33,87%	23,86%	4,40%	21,71%	21%	26%
Pasivos no corrientes	17,96%	21,94%	26,49%	17,36%	21%	22%
Obligaciones Financieras	14,50%	12,21%	12,93%	7,62%	12%	12%
Obligaciones Laborales	3,46%	9,72%	13,56%	9,75%	9%	11%
Patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital	119,27%	62,96%	43,48%	335,85%	140%	140%
Aporte de futuras capitalizaciones	5,41%	2,86%	1,97%	15,24%	6%	6%
Reservas	2,19%	4,47%	5,62%	43,43%	14%	19%
Resultado acumulado	-56,06%	-21,14%	-1,84%	191,60%	28%	-515%
Utilidad del periodo	29,18%	50,85%	50,76%	-486,13%	-89%	1050%

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

3.3.1.2. Cálculo para el análisis vertical del estado de resultados integrales de la empresa

Tabla 2 Cálculo análisis vertical estado de resultados integrales

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cia. Ltda.						
Cálculo del análisis vertical del Estado de Resultados Integrales del periodo 2014-2017						
	%	%	%	%	Promedio	Promedio
	2014	2015	2016	2017	Simple	Ponderado
Ingresos de actividades ordinarias	100,00%	100,00%	100,44%	100,00%	100,11%	100,17%
Costos de Ventas	74,29%	71,41%	73,33%	92,42%	77,86%	75,50%
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión			0,44%		0,11%	0,44%
Utilidad Bruta	25,71%	28,59%	27,11%	7,58%	22,25%	26,68%
Gastos operacionales	22,41%	16,97%	15,05%	44,34%	24,69%	24,06%
Gastos de Administración	22,41%	16,97%	15,05%	44,34%	24,69%	24,06%
Utilidad Operacional	3,30%	11,62%	12,07%	36,76%	15,94%	19,07%
Otros ingresos y gastos	1,17%	-0,57%	-0,49%	3,72%	0,96%	6,77%
Costos Financiero	1,80%	1,10%	0,81%	0,00%	0,92%	0,97%
Utilidad en ventas de propiedades y equipos			0,55%	0,00%	0,14%	0,54%
Otros	2,97%	0,53%	0,31%	0,00%	0,95%	1,23%
Utilidad antes del 15% trabajadores	4,47%	11,05%	11,58%	40,48%	16,90%	20,51%
15% Participación de trabajadores	0,67%	1,66%	1,82%	0,00%	1,04%	1,64%
Utilidad antes de impuesto renta	3,80%	9,39%	10,31%	33,00%	14,13%	16,80%
Gasto Impuesto a la renta	0,84%	2,35%	2,53%	2,02%	1,93%	2,27%
Total resultado integral del año	2,96%	7,04%	7,78%	-35,01%	-4,31%	85,70%

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

3.4. Análisis horizontal

3.4.1.1. Cálculo para el análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa

Tabla 3 Análisis horizontal estado de situación financiera

EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cia. Ltda.
Cálculo del análisis horizontal del Estado de Situación Financiera del periodo 2014-2017

Periodo	2014-2015			2015-2016			2016-2017		
	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces
Activos	\$ 108.086,38	8,60%	1,086	\$ 279.177,53	20,46%	1,205	\$ (482.619,23)	-29,36%	0,706
Activos Corrientes	\$ 100.030,27	19,33%	1,193	\$ 124.241,21	20,12%	1,201	\$ (422.199,92)	-56,91%	0,431
DISPONIBLE	\$ 81.995,90	120,50%	2,205	\$ 17.249,78	11,50%	1,115	\$ (157.125,08)	-93,92%	0,061
Disponibilidades	\$ 81.995,90	120,50%	2,205	\$ 17.249,78	11,50%	1,115	\$ (157.125,08)	-93,92%	0,061
EXIGIBLE	\$ 28.376,29	6,46%	1,065	\$ 106.991,43	22,88%	1,229	\$ (265.074,84)	-46,13%	0,539
Cuentas por cobrar clientes	\$ (134.091,24)	-43,92%	0,561	\$ 203.986,72	119,16%	2,192	\$ (168.172,36)	-44,82%	0,552
Otras cuentas por cobrar	\$ 37.740,02	49,78%	1,498	\$ (1.833,50)	-1,61%	0,984	\$ (62.060,14)	-55,55%	0,444
Inventarios	\$ 90.583,93	631,19%	7,312	\$ (75.940,68)	-72,37%	0,276	\$ (3.530,27)	-12,18%	0,878
Impuestos	\$ 33.235,85	105,86%	2,059	\$ (24.391,92)	-37,74%	0,623	\$ (33.810,67)	-84,03%	0,160
Pagos anticipados	\$ 907,73	7,33%	1,073	\$ 5.170,81	38,90%	1,389	\$ 2.498,60	13,53%	1,135
REALIZABLE	\$ 108.086,38	8,60%	1,086	\$ (75.940,68)	-72,37%	0,276	\$ (3.530,27)	-12,18%	0,878
Obras en curso	\$ (10.341,92)	-100,00%	0,000	\$ -	0,00%	0,000	\$ -	0,00%	0,000
Activos no corrientes	\$ 8.056,11	1,09%	1,011	\$ 154.936,32	20,74%	1,207	\$ (60.419,31)	-6,70%	0,933
Propiedad Planta y Equipo	\$ 26.808,53	3,32%	1,033	\$ 276.340,37	33,08%	1,331	\$ 776,16	0,07%	1,001
Depreciación Acumulada	\$ (18.752,42)	10,68%	1,107	\$ (15.296,30)	7,87%	1,079	\$ (61.195,47)	29,19%	1,292
Propiedades de inversión	\$ -	0,00%	1,000	\$ (106.107,75)	-100,00%	0,000	\$ -	0,00%	0,000
Pasivos	\$ (90.176,87)	-8,71%	0,913	\$ 91.064,23	9,64%	1,096	\$ 46.718,06	4,51%	1,045
Pasivos Corrientes	\$ (111.522,49)	-13,14%	0,869	\$ 23.956,12	3,25%	1,032	\$ 133.134,41	17,49%	1,175
Cuentas por pagar proveedores	\$ 14.332,07	6,64%	1,066	\$ (49.720,55)	-21,59%	0,784	\$ 171.175,12	94,78%	1,948
Obligaciones Financieras	\$ (130.752,77)	-71,40%	0,286	\$ 22.464,08	42,89%	1,429	\$ 145.994,10	195,07%	2,951
Obligaciones Laborales	\$ 58.807,79	74,82%	1,748	\$ 21.090,99	15,35%	1,153	\$ (115.403,14)	-72,81%	0,272
Obligaciones Tributarias	\$ 71.268,18	344,04%	4,440	\$ 209.902,29	228,20%	3,282	\$ (258.094,61)	-85,49%	0,145
Anticipos recibidos de clientes	\$ (125.177,76)	-35,71%	0,643	\$ (179.780,69)	-79,77%	0,202	\$ 189.462,94	415,63%	5,156
CUENTAS POR PAGAR - VARIAS	\$ -	0,00%	0,000	\$ (189,45)	0,00%	0,000	\$ (56.741,76)	29950,78%	300,508
OBLIGACIONES POR PAGAR SRI	\$ -	0,00%	0,000	\$ (153.189,25)	0,00%	0,000	\$ 135.883,28	-88,70%	0,113
OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	\$ 13.797,43	-94,15%	0,058	\$ (71.547,37)	8346,73%	84,467	\$ 71.762,97	-99,11%	0,009
Pasivos no corrientes	\$ 21.345,62	11,48%	1,115	\$ 67.108,11	32,38%	1,324	\$ (86.416,35)	-31,50%	0,685
Obligaciones Financieras	\$ (34.708,18)	-23,12%	0,769	\$ 18.510,15	16,04%	1,160	\$ (51.459,50)	-38,43%	0,616
Obligaciones Laborales	\$ 56.053,80	156,54%	2,565	\$ 48.597,96	52,90%	1,529	\$ (34.956,85)	-24,89%	0,751
Patrimonio	\$ 198.263,25	89,43%	1,894	\$ 188.113,30	44,79%	1,448	\$ (529.337,29)	-87,05%	0,129
Capital	\$ -	0,00%	1,000	\$ -	0,00%	1,000	\$ -	0,00%	1,000
Aporte de futuras capitalizaciones	\$ -	0,00%	1,000	\$ -	0,00%	1,000	\$ -	0,00%	1,000
Reservas	\$ 13.912,67	287,00%	3,870	\$ 15.432,86	82,26%	1,823	\$ -	0,00%	1,000
Resultado acumulado	\$ 35.497,25	-28,56%	0,714	\$ 77.576,52	-87,39%	0,126	\$ 162.045,07	-1447,10%	(13,471)
Utilidad del periodo	\$ 148.853,33	230,07%	3,301	\$ 95.103,92	44,53%	1,445	\$ (691.382,36)	-224,00%	(1,240)
Total de Pasivos + Patrimonio	\$ 108.086,38	8,60%	1,086	\$ 279.177,53	20,46%	1,205	\$ (482.619,23)	-29,36%	0,706

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

3.4.1.2. Cálculo para el análisis horizontal del estado de resultados integrales de la empresa

Tabla 4 Análisis horizontal estado de resultados integrales

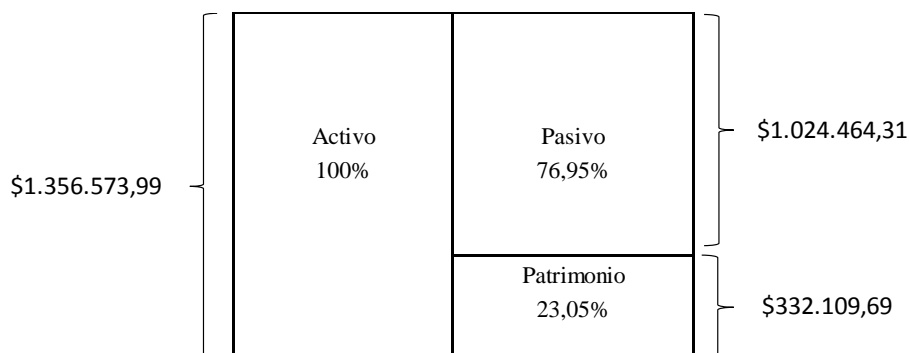
EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Cálculo del análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales del periodo 2014-2017

Periodo	2014-2015			2015-2016			2016-2017		
	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación en veces
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 847.561,00	38,79%	1,39	\$ 933.228,00	30,77%	1,31	\$ (2.872.740,00)	-72,44%	0,28
Costos de Ventas	\$ 542.322,90	33,41%	1,33	\$ 742.403,67	34,28%	1,34	\$ (1.897.858,86)	-65,26%	0,35
Cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	\$ -			\$ 17.556,00	0,00%	-	\$ (17.556,00)	-100,00%	-
Utilidad Bruta	\$ 305.238,10	54,34%	1,54	\$ 208.380,33	24,04%	1,24	\$ (992.437,14)	-92,29%	0,08
Gastos operacionales	\$ 25.016,00	5,11%	1,05	\$ 82.122,17	15,96%	1,16	\$ (112.038,03)	-18,78%	0,81
Gastos de Administración	\$ 25.016	5,11%	1,05	\$ 82.122,17	15,96%	1,16	\$ (112.038,03)	-18,78%	0,81
Utilidad Operacional	\$ 280.222,10	388,71%	4,89	\$ 126.258,16	35,84%	1,36	\$ (76.742,83)	-16,04%	0,84
Otros ingresos y gastos	\$ (42.761,00)	-166,99%	-0,67	\$ (2.317,00)	13,51%	1,14	\$ 60.139,00	-308,86%	-2,09
Costos Financiero	\$ (5.945,00)	-15,15%	0,85	\$ (1.371,00)	-4,12%	0,96	\$ 1.110,00	3,48%	1,03
Utilidad en ventas de propiedades y equipos	\$ -			\$ 21.885,00	0,00%	-	\$ (21.398,00)	-97,77%	0,02
Otros	\$ (48.706,00)	-75,11%	0,25	\$ (3.688,00)	-22,85%	0,77	\$ 61.249,00	491,80%	5,92
Utilidad antes del 15% trabajadores	\$ 237.461,10	243,06%	3,43	\$ 123.941,16	36,98%	1,37	\$ (16.603,83)	-3,62%	0,96
15% Participación de trabajadores	\$ 35.619,17	243,06%	3,43	\$ 21.873,92	43,51%	1,44	\$ (72.147,75)	-100,00%	-
Utilidad antes de impuesto renta	\$ 201.841,94	243,06%	3,43	\$ 123.952,24	43,51%	1,44	\$ (48.164,08)	-11,78%	0,88
Gasto Impuesto a la renta	\$ 52.989,00	288,88%	3,89	\$ 28.848,00	40,44%	1,40	\$ (78.128,00)	-77,99%	0,22
Total resultado integral del año	\$ 148.852,94	230,07%	3,30	\$ 95.104,24	44,53%	1,45	\$ (691.382,36)	-224,00%	-1,24

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

3.5. Análisis vertical - estado de situación financiera y de resultados

Tabla 5 Estructura financiera promedio desde el año 2014 al 2017



Fuente: Eggocep Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

En la Tabla 5, la situación financiera de la empresa está calculada en promedio simple desde el año 2014 al 2017, se encuentra estructurada con una inversión total en activos de \$ 1.356.573, 99, con pasivos de \$ 1.024.464,31 y con un patrimonio de \$ 332.109,69. La mayor concentración en promedio de los activos, están en los no corrientes, en la cuenta propiedad planta y equipo; los pasivos están en los no corrientes, en la cuenta de proveedores y en el patrimonio está en la cuenta de capital de la empresa.

Gráfico 1 Situación financiera de la empresa



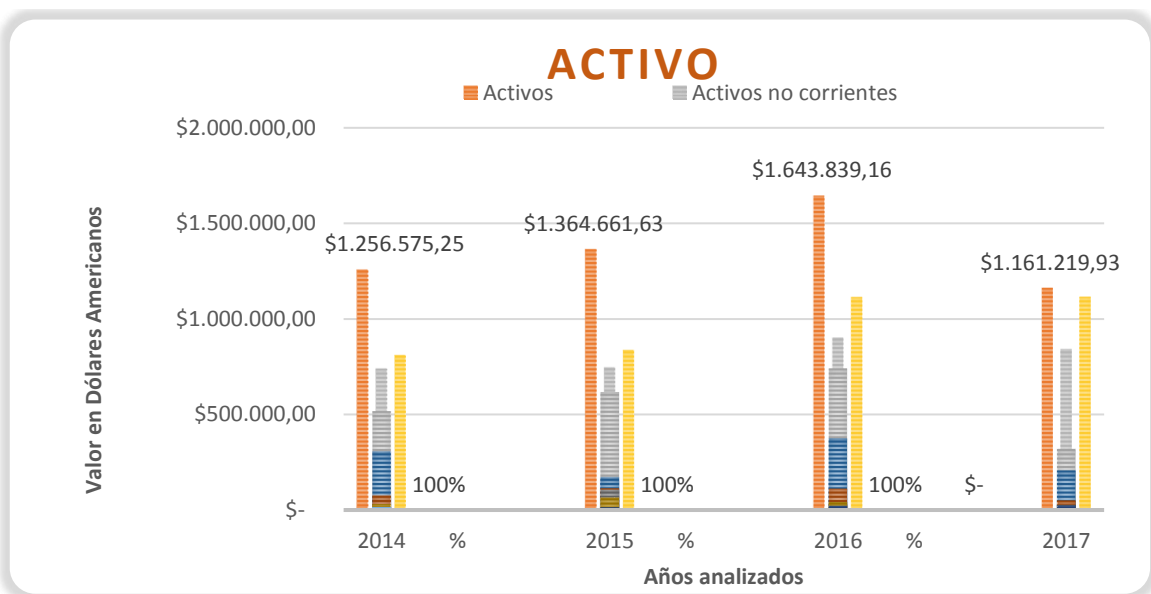
Fuente: Eggocep Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Como se representa en el Gráfico 1, para EGGOCCP Cía. Ltda., la situación financiera que mayor relevancia tiene desde el año 2014 al 2017 es en el año 2016, con

un total de activos \$1.643.839,16 financiado en su mayoría con pasivos que representan un 63,01% y la diferencia con patrimonio, además la compañía tuvo el peor escenario de financiamiento en el año 2017, ya que en ese periodo el total de sus inversiones valorados en \$1.161.219,93 estaban en su mayoría financiados por terceros; en ese mismo año los pasivos representaban un 93,22% y el patrimonio solamente un 6,78%, esto ocurre debido a la pérdida que tuvo la empresa de \$382.725,14 lo que provocó una disminución en el patrimonio de la empresa.

3.6. Activo

Gráfico 2 Representación del activo



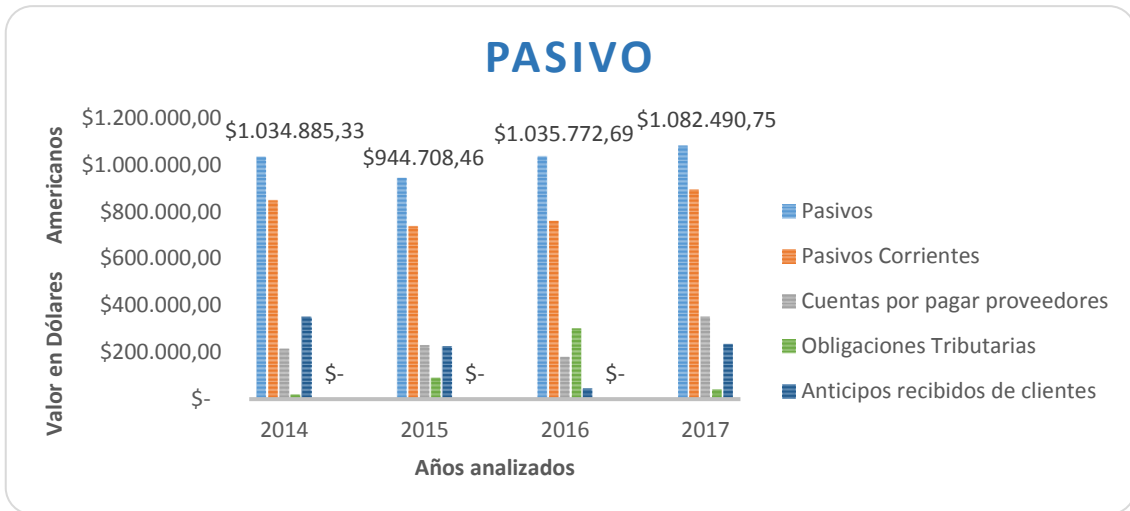
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

La empresa EGGOCCP Cía. Ltda., del total de los activos que mantiene desde el periodo 2014 al 2017, de acuerdo al Gráfico 2, su mayor concentración está en los no corrientes, en la cuenta de propiedad planta y equipo, estos activos en cada uno de los años analizados se encuentran financiados con las obligaciones financieras a largo plazo. En cambio, en los activos corrientes tiene mayor relevancia en la cuenta por cobrar de los clientes, que en el año 2014 representaba 24,29% del total de los activos, pero ya para el año 2017 las cuentas por cobrar son de un 17,83% debido a la disminución de los ingresos por sus actividades ordinarias que tuvo en ese periodo.

3.7.Pasivo

Gráfico 3 Representación del pasivo



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

Como se observa en el Gráfico 3, los pasivos de la empresa representan un promedio total de 76,95%, en el periodo 2014-2017, los más relevantes están en los pasivos corrientes, en la cuenta de proveedores, obligaciones tributarias y los anticipos recibidos de clientes. Esto ocurre debido a que la compañía en su mayoría adquiere los materiales de construcción a crédito y no inicia una obra sin haber recibido un valor anticipado de su cliente, por el contrato de construcción a ejecutar.

En el análisis vertical Tabla 1, se puede visualizar que en el año 2017 la cuenta de proveedores representa un 32.50%, debido a la pérdida del ejercicio de ese periodo, es decir, la empresa percibe menos ingresos, pero continúa acumulando gastos fijos y por ende genera las cuentas por pagar en la compañía, esto provocará que en el año 2018 la empresa tenga un déficit en los flujos de caja por lo que se verá obligado a financiarse con préstamos bancarios.

3.8. Patrimonio

Gráfico 4 Representación del patrimonio



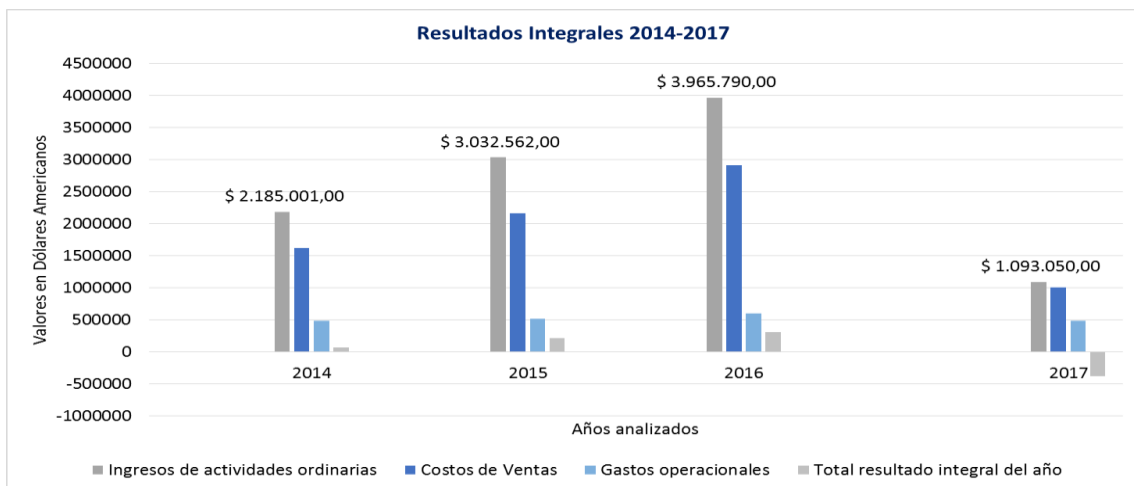
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

El patrimonio de la empresa está constituido por un 36,99% en el año 2016, un valor representativo a comparación de los demás periodos, esto sucede por la utilidad que obtiene la compañía valorada en \$ 308.657,22 y en el año 2017 disminuye de manera irrazonable debido a la pérdida del ejercicio de ese periodo de \$382.725,14.

3.9. Ingresos, costos y gastos

Gráfico 5 Estado de resultados integrales 2014-2017



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

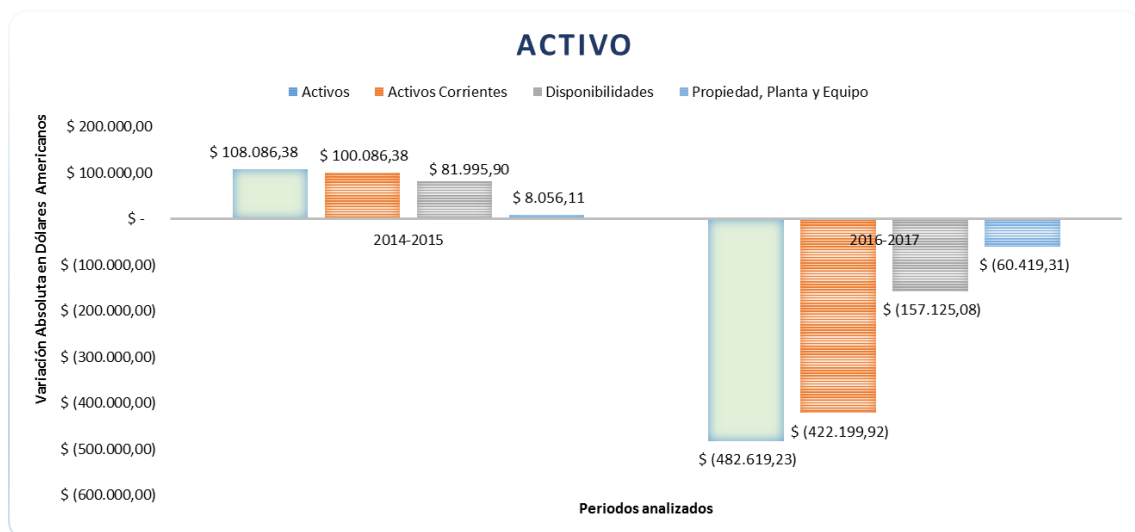
Elaborado por: Ledesma, Loja

El estado de resultados de la empresa eggoccp Cía. Ltda., identificado en el Gráfico 5, muestra un crecimiento claro hasta el año 2016, con un ingreso por las actividades de construcción de \$3.965.790.00, pero ya en el año 2017 los ingresos disminuyen más de un 50% debido a la disminución de obras que tuvo en ese año. En cambio en el costo de ventas de la empresa que abarca los rubros de mano de obra directa, servicios de alquiler de herramientas, transporte, subcontratos de obra, materiales consumidos en el periodo de construcción y costos indirectos se mantiene conforme el nivel de obra, porque estos rubros se ejecutan en base a un presupuesto establecido mismos que es controlado por la Gerencia de Proyectos, pero en el año 2017 tuvo un incremento del 10% adicional sobre el total de ingresos comparado con los años anteriores.

3.10. Análisis horizontal - estado de situación financiera y de resultados

3.11. Activo

Gráfico 6 Variación absoluta del activo



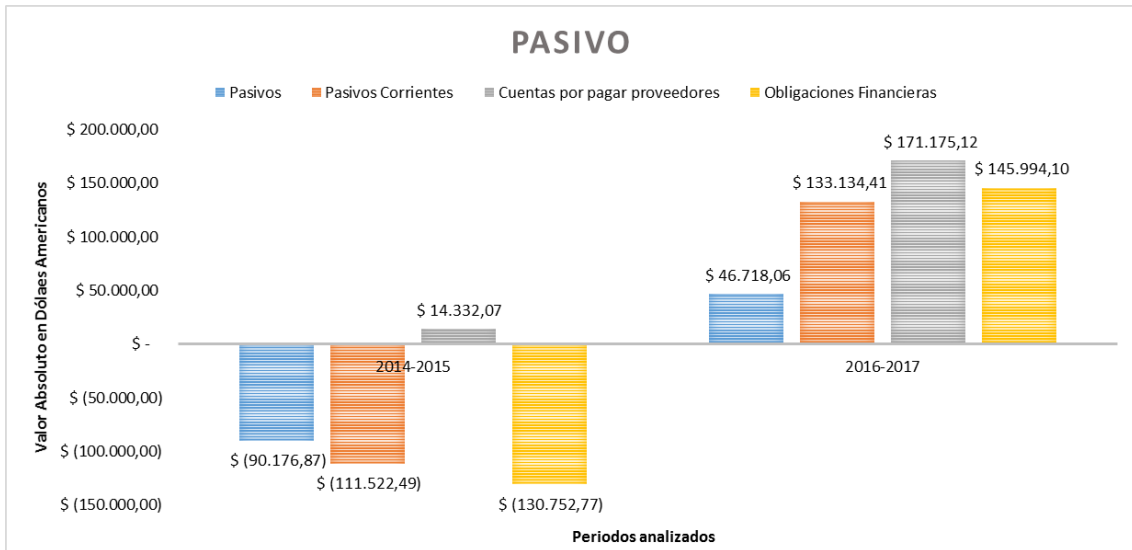
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 6 se observa que en el periodo analizado del 2014-2015 la empresa EGGOCCP Cía. Ltda., tuvo un incremento de \$108.036,38 del total de sus activos, con variaciones en la cuenta de disponibilidades e inventarios, donde hubo incrementos en la cuenta de activos corrientes. En cambio, en el periodo 2016-2017 los activos disminuyen en \$482.619,23, y las cuentas de mayor relevancia en disminuciones fueron disponibilidades y propiedad planta y equipo, éstas se deben a que la empresa en el periodo 2017 tuvo menos ingresos que en los demás periodos.

3.12. Pasivo

Gráfico 7 Variación absoluta del pasivo



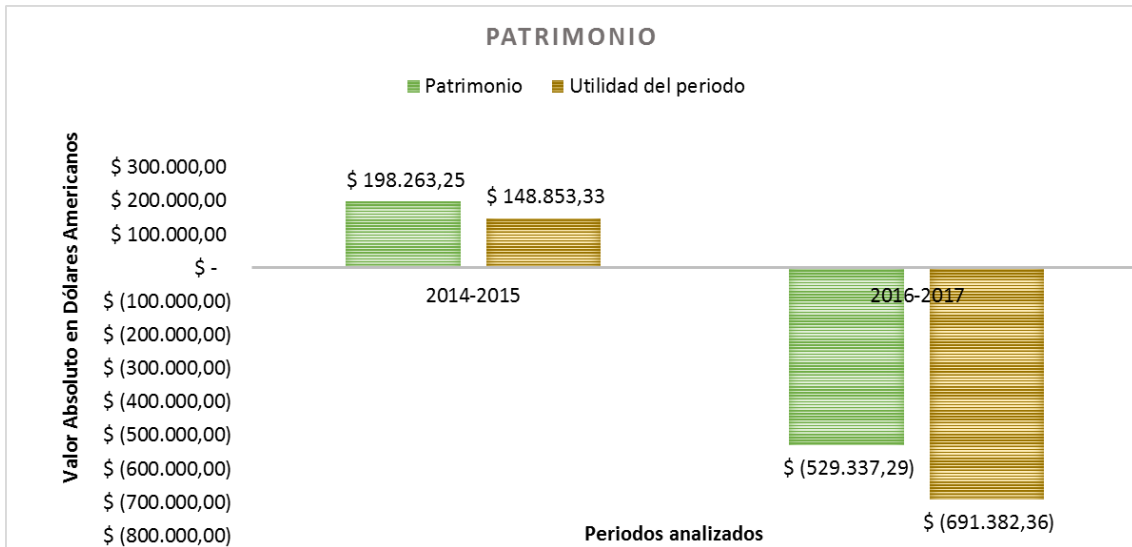
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

Los pasivos de la empresa en los años 2014-2015, según el Gráfico 7, tuvieron una disminución de \$ 90.176,87, debido a la cantidad de ingresos que tuvo en ese periodo, se cumplieron las obligaciones financieras de manera correcta, disminuyendo \$ 130.752,77 con las obligaciones tanto con los proveedores y bancos que mantenía en ese momento. En cambio, en el 2016-2017 hubo un incremento de obligaciones con los proveedores de \$ 171.175,12 y en obligaciones financieras de \$145.994,10 por el bajo nivel de obras y gastos fijos que mantenía la empresa, esta disminución de obras hace que la compañía no obtenga suficientes ingresos y busque financiarse con terceros.

3.13. Patrimonio

Gráfico 8 Variación absoluta del patrimonio



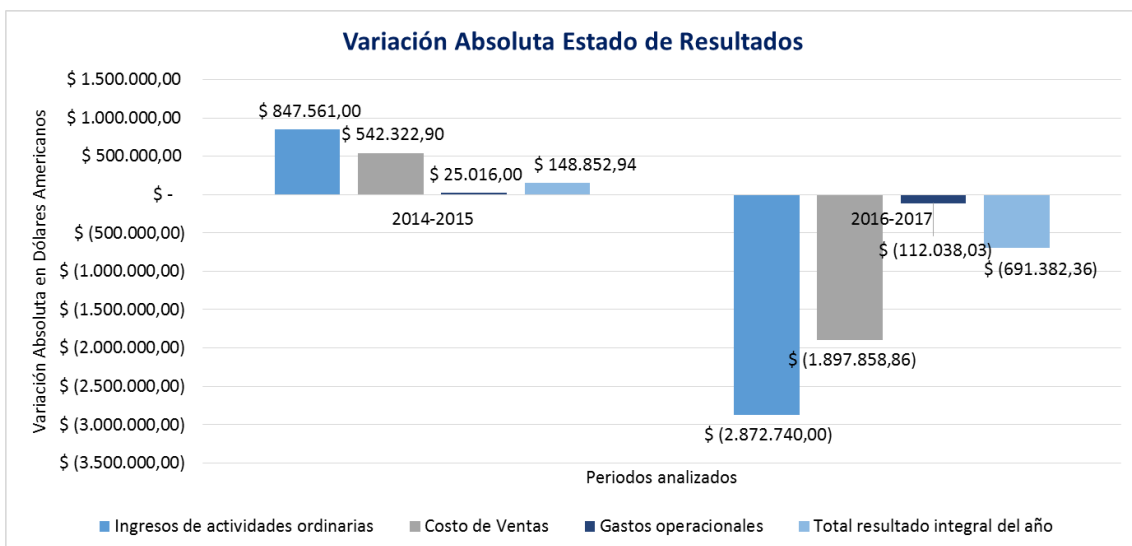
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 8 muestra que el patrimonio durante el 2014-2015 se incrementó en \$198.263,25 a comparación del periodo 2016-2017 que tuvo una disminución de \$529.337,29 por la pérdida valorado en \$ 382.725,14 y por el reparto de dividendos de \$146.612,15.

3.14. Ingresos, costos y gastos

Gráfico 9 Variación absoluta estado de resultados



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

Los ingresos que muestra el Gráfico 9, en el periodo 2014-2015, incrementan a \$847.561,00 por el alto nivel de obra ejecutada durante esos años, en cambio en el año 2016-2017 los ingresos disminuyen en \$2.872.740,00, el nivel de obra del periodo en mención se debe por no haber concretado los contratos de construcción en EGGOCCP Cía. Ltda. Por otra parte, en las etapas analizadas los costos de ventas de la empresa varían dependiendo el nivel de obra ejecutada, y como en el año 2017 no ejecuta obras relevantes disminuye en \$ 1.897.858,86, adicional se puede ver que en ese mismo año existe un incremento de costos financieros por las obligaciones bancarias que adquiere la empresa para cumplir con sus obligaciones, provocando un incremento en los gastos.

3.15. Ratios financieros

Tabla 6 Ratios financieros de EGGOCCP Cía. Ltda.

LIQUIDEZ					
Ratio	Fórmula	2014	2015	2016	2017
Razón Circulante	Activos Corriente/Pasivos Corriente	0,61	0,84	0,97	0,36
Razón rápida o prueba ácida	(Activos Corrientes-Inventarios)/Pasivos Corrientes	0,59	0,70	0,94	0,33
Capital de trabajo neto	Activo corriente-Pasivo corriente	\$ -331.370,14	\$ -119.817,38	\$ -19.532,29	\$ -574.866,62
ACTIVIDAD					
Ratio	Fórmula	2014	2015	2016	2017
Rotación del inventario	Costo de ventas/Inventario	113	21	100	40
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas/Cuentas por cobrar	7,16	17,71	10,57	5,28
Período promedio de cobro	360/Rotación de cuentas por cobrar	50	20	34	68
Rotación de cuentas por pagar	Costo de ventas/Cuentas por pagar	7,52	9,40	16,10	2,87
Período promedio de pago	360/Rotación de cuentas por pagar	48	38	22	125
Rotación de activo fijo	Ventas/Activos fijos netos	2,96	4,06	4,40	1,30
Rotación de activos totales	Ventas/Activos totales	1,74	2,22	2,41	0,94
ENDEUDAMIENTO					
Ratio	Fórmula	2014	2015	2016	2017
Razón de endeudamiento	Pasivos totales/Activos totales	0,82	0,69	0,63	0,93
Razón de deuda a capital	Pasivo total/Patrimonio	4,67	2,25	1,70	13,75
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/Pasivo	0,82	0,78	0,74	0,83
RENTABILIDAD					
Ratio	Fórmula	2014	2015	2016	2017
Margen bruto de ganancia	Utilidad bruta/Ventas	0,26	0,29	0,27	0,08
Rendimiento sobre el patrimonio	Utilidad neta/Patrimonio	0,29	0,51	0,51	-4,86
Margen de utilidad neta	Utilidad neta/Ventas	0,03	0,07	0,08	-0,35
Rendimiento de los activos totales	Utilidad neta/Activos totales	0,05	0,16	0,19	-0,33
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa/Ventas	0,03	0,12	0,12	-0,37
Margen de utilidad neta	Ganancias disponibles para los accionistas/ventas	-0,03	0,04	0,08	-0,21

Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

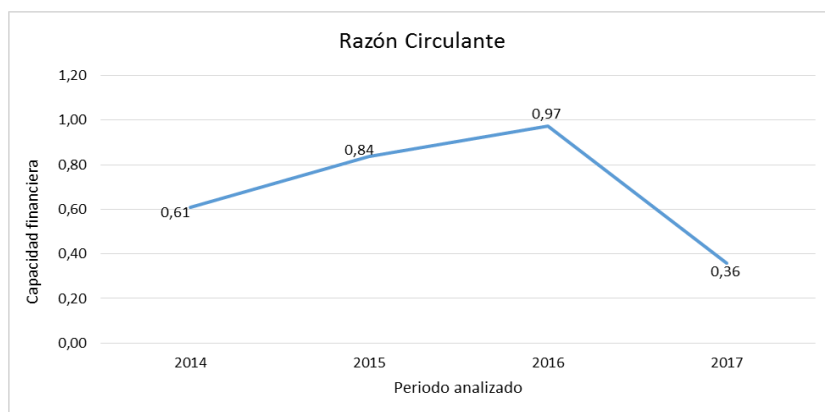
Elaborado por: Ledesma, Loja

3.16. Análisis de ratios financieros

3.16.1.1. Ratios de liquidez

1. Razón circulante

Gráfico 10 Razón circulante de EGGOCCP Cía. Ltda.



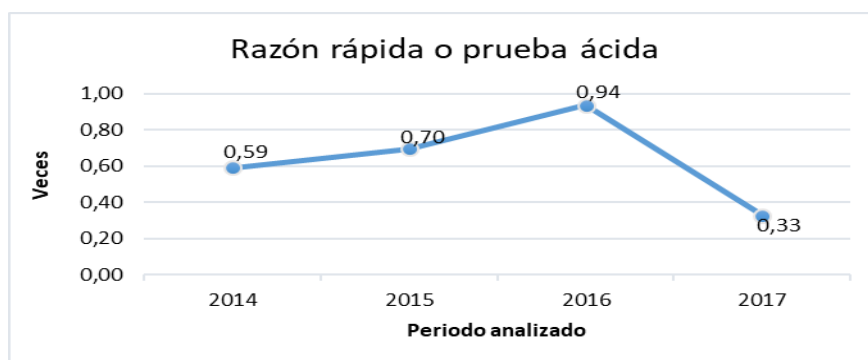
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 10, se observa que la empresa en el año 2017 no tiene liquidez, ya que por cada dólar que posee la empresa, solo el 0,36 utiliza para cumplir con sus obligaciones a corto plazo con proveedores, bancos, empleados entre otros.

2. Razón de liquidez o prueba ácida

Gráfico 11 Razón rápida o prueba ácida de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

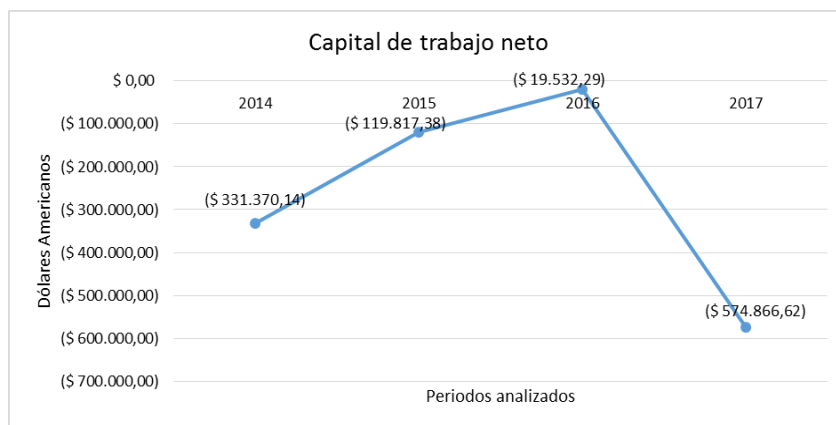
Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 11 se puede visualizar que sin tomar en cuenta los inventarios disponibles del periodo analizado 2014-2016, por cada dólar que posee la empresa tiene un 0,59, 0,70 y 0,94 respectivamente para cubrir sus deudas a corto plazo y en el año 2017

dispone únicamente de 0,33 para hacer frente a sus acreedores, lo que provoca que para el año 2018 tenga un faltante de recursos en sus flujos.

3. Capital de trabajo

Gráfico 12 Capital de trabajo neto de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggocep Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

El capital de trabajo neto de la empresa, tiene un déficit en cada uno de los años analizados, para el año 2014, según el Gráfico 12, el déficit era de \$331.314,14, para el 2015 disminuye a \$119.817,38, en el año 2016 baja a un valor considerable de \$19.532,29, y en el 2017 la carencia del capital de trabajo supera a un valor de \$574.866,72.

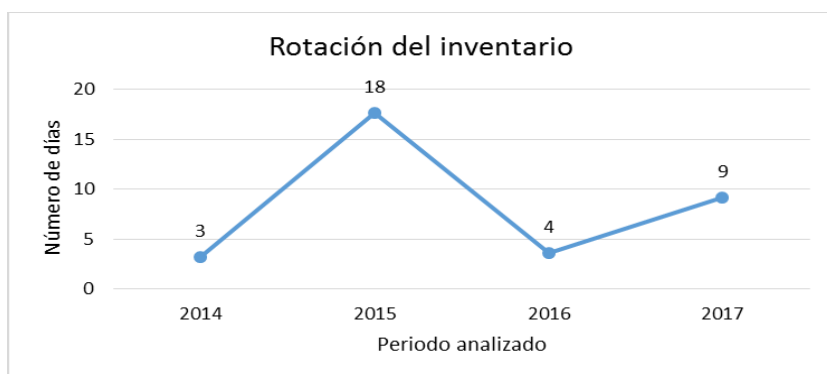
Para concluir con el análisis de liquidez, se puede determinar que la empresa no tiene suficiente dinero disponible para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esto se debe a los niveles de ingreso que la empresa genera año tras año por las actividades ordinarias y por el comportamiento económico del sector de la construcción.

3.16.1.2. Indicadores de actividad

1. Rotación del inventario

En el año 2014 la empresa tarda en rotar sus inventarios 3 días en promedio antes de ser convertidos en cuentas por cobrar a través de las ventas, a diferencia de lo que ocurre en el año 2015 que la empresa tarda 18 días para rotar sus inventarios, ver Gráfico 13.

Gráfico 13 Rotación del inventario de EGGOCCP Cía. Ltda.

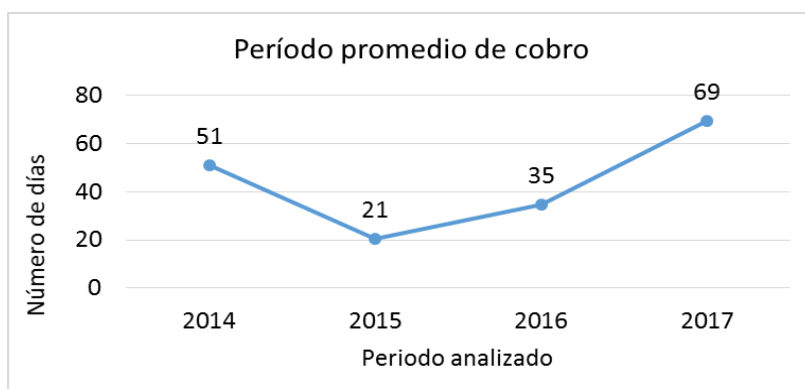


Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

2. Periodo promedio de cobro

Gráfico 14 Periodo promedio de cobro de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

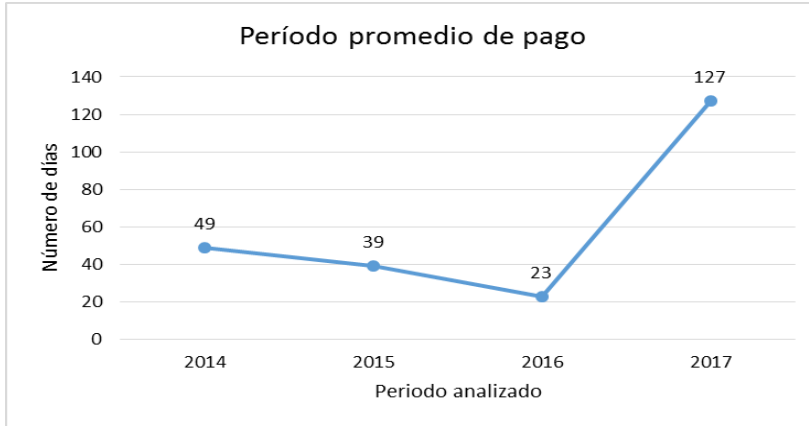
En el periodo donde menos se demora en transformar sus cuentas por cobrar en dinero disponible, fue en el año 2015, donde su tiempo máximo para realizar la recuperación de cartera de sus clientes es de 21 días, en cambio donde más se demora en recuperar su cartera vencida es en el año 2017 con 69 días de retraso, así como se observa en gráfico 14, provocando que la empresa no tenga liquidez suficiente y de esta manera no pueda cumplir con sus obligaciones.

3. Periodo promedio de pago

El periodo promedio de pago en el Gráfico 15, muestra que en el año que más se demora la empresa en pagar a sus proveedores es en el 2017, cuyos días ascienden a 127, y donde menos se demora es el año 2016, esto se debe al comportamiento de los ingresos

que obtiene la compañía y de cuánto tiempo se toma en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.

Gráfico 15 *Periodo promedio de pago de EGGOCCP Cía. Ltda.*

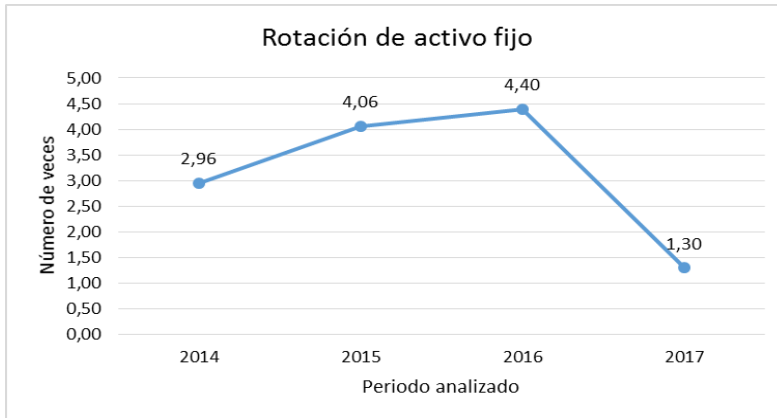


Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

4. Rotación de activo fijo

Gráfico 16 *Rotación de activo fijo de EGGOCCP Cía. Ltda.*



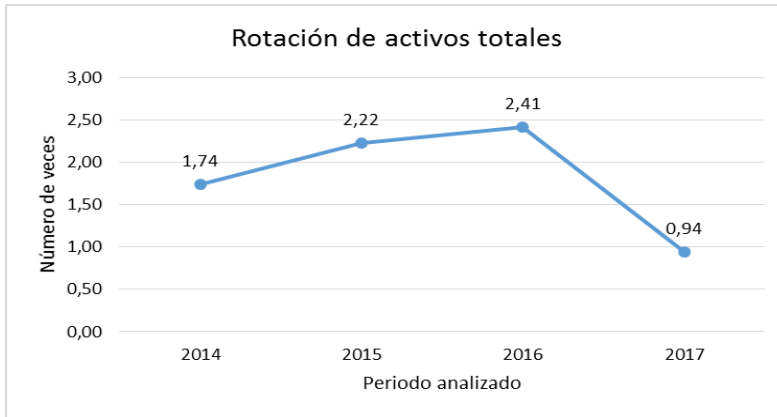
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

De acuerdo al Gráfico 16, se puede observar que la empresa en el año 2016 genera mayores ingresos por lo que utiliza más eficientemente sus recursos.

5. Rotación de los activos totales

Gráfico 17 Rotación de activos totales de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

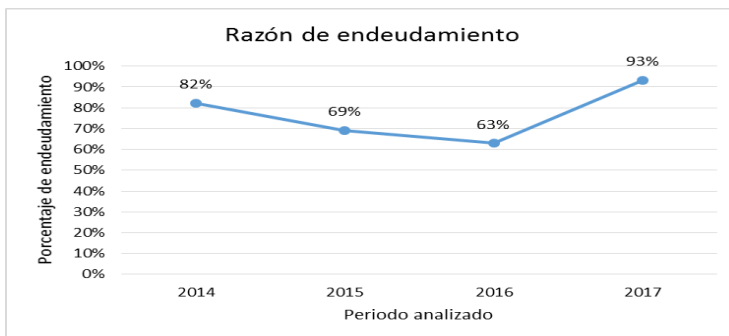
Elaborado por: Ledesma, Loja

La rotación de los activos totales de la empresa depende del nivel de ingresos que va obteniendo. Según el Gráfico 17 las veces que más rotan los activos es en el año 2016 y según la figura 6, es el año que más ingresos obtiene Eggoccp Cía. Ltda., es decir, mientras mayor sean los ingresos se utiliza más los activos fijos para generar recursos a la organización, por eso en el año 2017 los activos se utilizan en una mínima cantidad ya que es un año donde menos rentabilidad obtiene.

3.16.1.3. Indicadores de endeudamiento

1. Razón de endeudamiento

Gráfico 18 Razón de endeudamiento de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

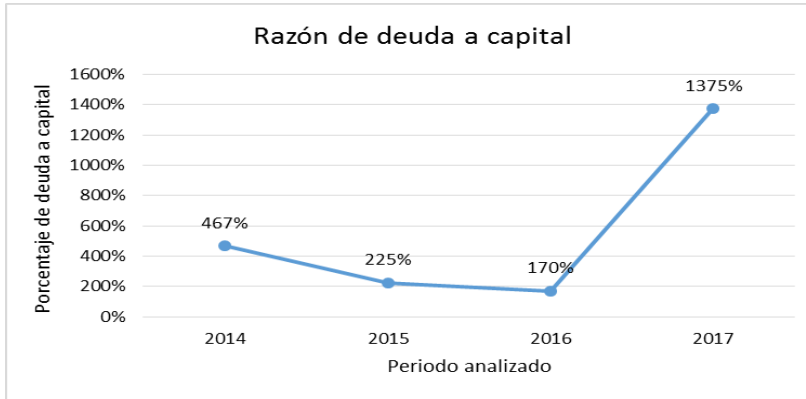
Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 18 se observa que el porcentaje de endeudamiento, es decir, las inversiones que la empresa ha tenido, han sido financiadas mayoritariamente en el año 2017 con un 93% de dinero de terceros y solo un 7% de accionistas de la empresa, esto

es provocado por la pérdida que tuvo en el año 2017 de \$ 382.725,14, que en porcentaje disminuye en 224% de su patrimonio.

2. Razón de deuda a capital

Gráfico 19 Razón de deuda a capital de EGGOCCP Cía. Ltda.



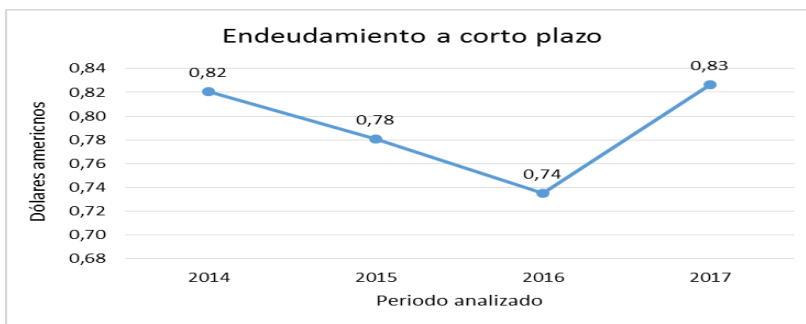
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

Durante el periodo 2014-2016 el pasivo disminuye, esto en razón de los ingresos que obtiene la empresa en ese periodo, pero en el año 2017 muestra un claro crecimiento de financiamiento con terceros por el bajo nivel de ingresos. Esto indica que la solvencia de la empresa estaba en riesgo para los accionistas, puesto que la organización de todas las inversiones que disponía les pertenecía mayoritariamente a terceros.

3. Razón de endeudamiento a corto plazo

Gráfico 20 Endeudamiento a corto plazo de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

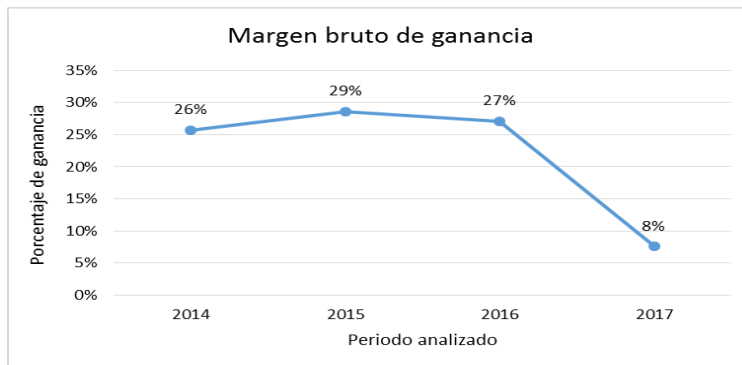
El mayor endeudamiento a corto plazo de Eggoccp fue en el año 2017 ya que por cada dólar que debe la empresa el 83% de esa deuda es a corto plazo, esto puede ocasionar

que la compañía no pueda cumplir sus obligaciones con proveedores, bancos, empleados entre otros, generando un déficit para el año 2018 en los flujos de caja. Ver Gráfico 20.

3.16.1.4. Indicadores de rentabilidad

1. Razón de margen bruto de ganancia

Gráfico 21 Razón de margen bruto de ganancia de EGGOCCP Cía. Ltda.



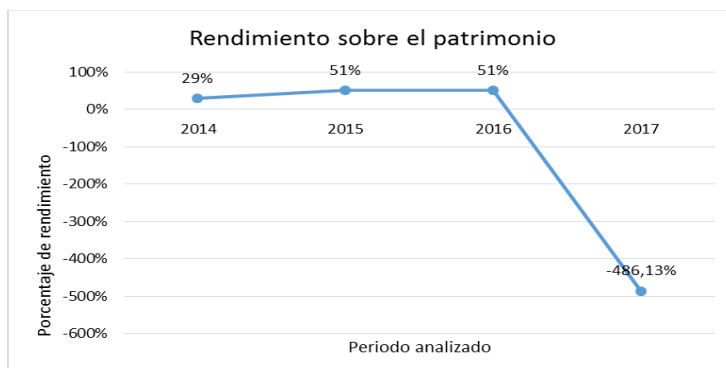
Fuente: EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 21 se identifica que el margen bruto de la empresa EGGOCCP Cía. Ltda., para el periodo analizado, muestra el mejor rendimiento en el año 2015 y en el año 2017 únicamente gana un 8% del total de sus ventas, todo eso provocado por los costos fijos de mano de obra del personal y de la mano de obra indirecta indefinida que mantenía la compañía, sin contar con los suficientes ingresos por los servicios de construcción.

2. Razón de rendimiento sobre el patrimonio

Gráfico 22 Rendimiento sobre el patrimonio de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: EGGOCCP Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

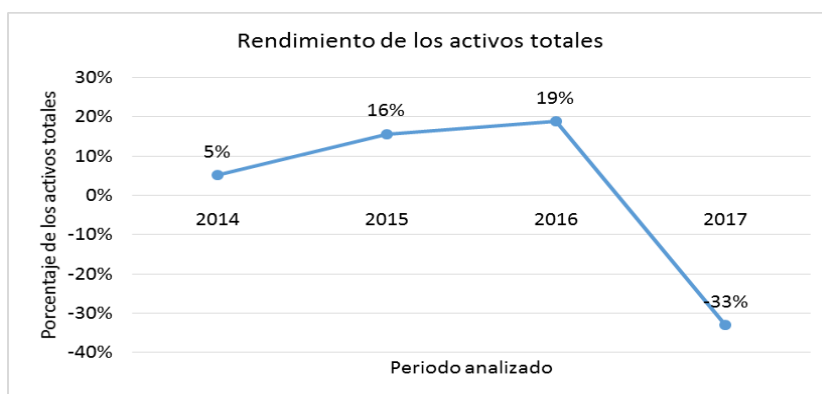
Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 22, el rendimiento durante el periodo analizado desde el 2014 ha tenido un claro crecimiento hasta el año 2016, pero en el año 2017 el beneficio disminuye

porque el patrimonio tuvo un decrecimiento de un 486,13%, por la pérdida del ejercicio en ese periodo y por el reparto de los dividendos obtenidos en el año 2016.

3. Razón rendimiento de los activos

Gráfico 23 Rendimiento de los activos totales de EGGOCCP Cía. Ltda.



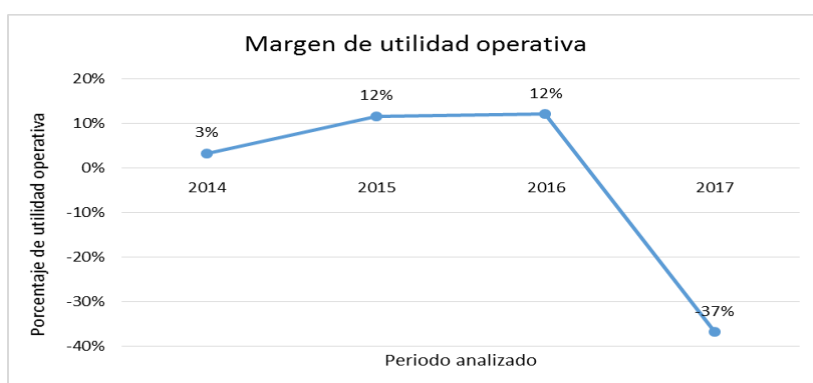
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

La empresa Eggoccp Cía. Ltda. en el año 2017 pierde 0,33 de utilidad neta por cada dólar que posee invertido en el patrimonio, según como se visualiza en el Gráfico 23.

4. Razón de margen de utilidad operativa

Gráfico 24 Margen de utilidad operativa de EGGOCCP Cía. Ltda.



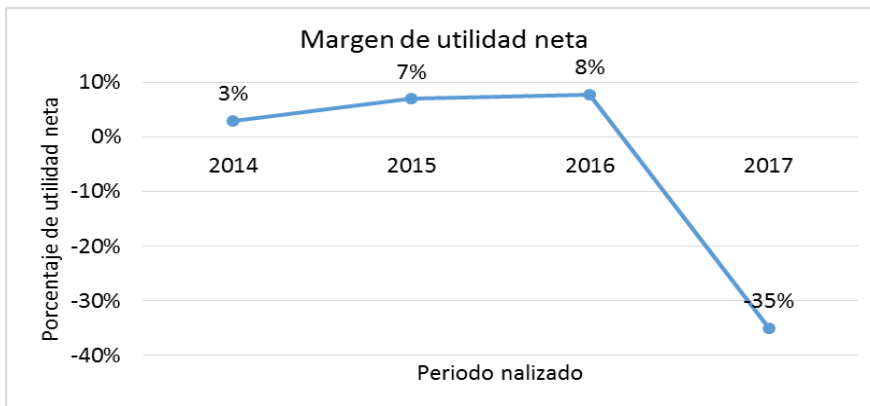
Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

Al analizar este ratio se determina que la empresa cuenta con una utilidad operativa que incrementa en un 9% para el año 2015, y se mantiene constante hasta el 2016, y se disminuye en un 37% para el año 2017 así como se puede observar en el Gráfico 24, provocado por los altos gastos fijos que mantiene la organización en ese periodo y no tener las suficientes ventas para cubrir dichos gastos.

5. Razón de margen de utilidad neta

Gráfico 25 Razón de margen de utilidad neta de EGGOCCP Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Construcciones y Proyectos Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 25 muestra como la utilidad neta de Eggoccp Cía. Ltda se va incrementando de manera considerable hasta el 2016, pero ya para el año 2017 disminuye de manera irracional y hace que sus inversiones estén financiadas en su mayoría por terceros que, por sus propios recursos, provocando que la empresa pierda valor y que tenga el riesgo de cierre.

CAPÍTULO 4

4. RIESGO Y RENDIMIENTO

4.1. Definición

Según Gitman (2007) al momento de tomar decisiones importantes en una empresa, se debe tener claro los conceptos de riesgo y rendimiento, con la finalidad de analizar y permitir al analista financiero reducir, mitigar o corregir la ocurrencia de eventos inesperados y que de esta manera no exista un impacto negativo que afecte a la compañía.

- **Riesgo:** probabilidad de ocurrencia de un evento inesperado que tenga como consecuencia resultados financieros menores a los esperados, éste riesgo va en razón del rendimiento.
- **Rendimiento:** ganancia o pérdida que se obtiene por las inversiones realizadas en un periodo. Para calcular el rendimiento que se gana sobre cualquier activo se utiliza la siguiente fórmula:

$$k_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde:

k_t : es la tasa de rendimiento esperada o que se espera obtener en un tiempo

C_t : flujo que ingresa por las inversiones en el activo en un periodo específico.

P_t : es el precio que obtiene el activo en el tiempo t.

P_{t-1} : precio anterior del activo t-1.

Los inversionistas tienen comportamientos diferentes al riesgo mismos que definimos a continuación:

- **Aversión al riesgo:** es la forma en que el inversionista exige un incremento de rendimiento para compensar el aumento en el riesgo.
- **Neutralidad ante el riesgo:** actitud que toma el inversionista para exigir rendimientos más altos, sin tomar en cuenta los riesgos que puede asumir.
- **Búsqueda de riesgo:** actitud que toman cada de los inversionistas para realizar inversiones con alto riesgo así tengan rendimientos bajos.

4.2. Objetivos

El estudio y análisis de riesgos tienen diferentes objetivos y en este capítulo se definirá lo importante que es analizar los riesgos en la empresa Eggoccp Cía. Ltda., en relación al mercado de la construcción.

- Estimar incertidumbres de quiebra en la empresa
- Determinar la probabilidad de pérdidas en un futuro
- Medir las diferentes variaciones de rendimiento que ha tenido Eggoccp Cía. Ltda. en el periodo 2014-2017.
- Estudiar los diferentes riesgos de la empresa de todas las inversiones realizadas.
- Establecer el riesgo de mercado a través de un estudio del sector de la construcción.
- Analizar los factores económicos o de mercado que afecte de manera sistemática a las empresas.

4.3. Riesgo de mercado

Este capítulo se enfocará básicamente al estudio del riesgo de mercado, que es la probabilidad de cambio en los precios de los activos de la empresa, así como se define en el capítulo 2 del presente texto.

Cabe recalcar, que una vez que se tiene establecido los objetivos de estudio de riesgos, se ha visto la necesidad de realizar un estudio del riesgo de mercado, para ello se tomará datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, además se establecerán criterios para la selección de las empresas en relación a la empresa Eggoccp Cía. Ltda.

4.3.1. Clasificación de empresas de acuerdo a su tamaño

Tabla 7 Criterio de clasificación de las empresas del sector

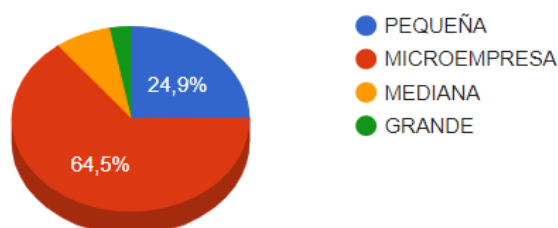
Variable	Empresa			
	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Ingresos	Menores a \$100.000	Entre \$100.001 y \$1'000.000	Entre \$1'000.001 y \$5'000.000	Superiores a \$5'000.001
Cantidad Empleados	Entre 1 a 9 trabajadores	Entre 10 a 49 trabajadores	Entre 50 a 199 trabajadores	Más de 200 trabajadores

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

4.3.2. Empresas en el Ecuador según su tamaño

Gráfico 26 Empresas en el Ecuador



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 26 se aprecia que el mayor porcentaje de empresas en el Ecuador, son las Microempresas, según el criterio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

4.3.2.1. Número de empresas en el sector de la construcción

Tabla 8 Empresas que conforman el sector

Número	Empresa	Tipo	Ingresos
1	LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	Grande	\$ 12.398.777,710
2	CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.	Mediana	\$ 3.806.974,970
3	HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	Mediana	\$ 30.938,400
4	EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	Mediana	\$ 246.617,750
5	CIM-COMPAGNIE INTERNATIONALE DE MAINTENANCE	Mediana	\$ 2.332.522,900
6	CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	Pequeña	\$ 13.232.536,400
7	MUDEJAR C.A.	Pequeña	\$ 626.310,780
8	INGENIERO FELIPE ANDRADE	Pequeña	\$ 148.000,000
9	CONSTRUCTORES FEANCONSTRUC CIA. LTDA. OBRAS Y PROYECTOS FLORES & HIJO CIA. LTDA.	Pequeña	\$ 117.000,000
10	TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	Pequeña	\$ 2.486.599,160
11	CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	Pequeña	\$ 353.000,000
12	GARATE & HIJOS CIA. LTDA.	Pequeña	\$ 1.747.639,880
13	CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	Pequeña	\$ 279.142,380
14	INDUBUSINESS S.A.	Microempresa	\$ 1.682.984,640
15	ASTUDILLO GUILLEN CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS DE INGENIERIA CIA. LTDA.	Microempresa	\$ 1.682.984,640
16	AMAZONAS CONSTRUCTORES AMACONS CIA. LTDA.	Microempresa	\$ 29.750,000
17	CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	Microempresa	\$ 88.540,000
18	INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	Microempresa	\$ 2.409.794,000
19	LISLOP S.A	Microempresa	\$ 716.932,580
20	DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	Microempresa	\$ 103.306,840
21	GRANISTONE CIA. LTDA.	Microempresa	\$ 4.500,000
22	JAIME ORTEGA PAZMIÑO JOP INGENIERIA ELECTRICA CIA. LTDA.	Microempresa	\$ 10.900.974,000

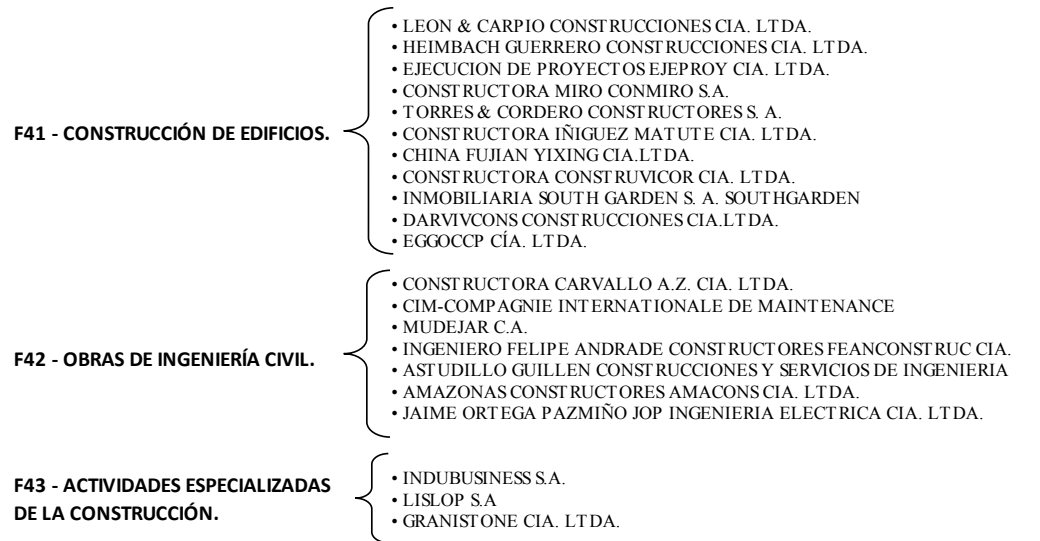
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

4.4. Clasificación de empresas en el sector de la construcción

4.4.1. Según su actividad económica

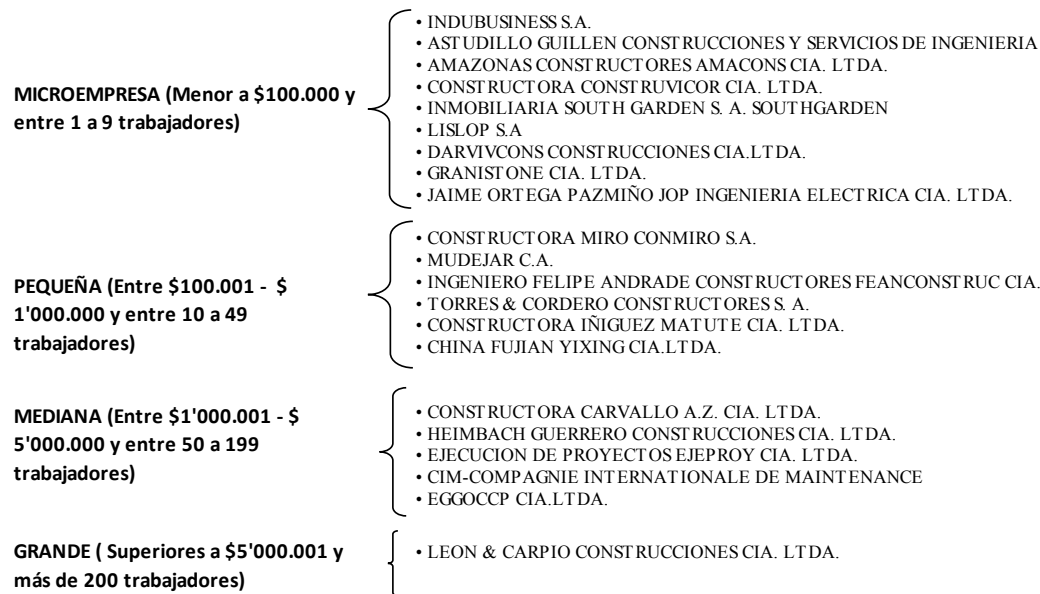
Figura 11 Clasificación según su actividad económica



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

4.4.2. Según su nivel de ingresos y cantidad de trabajadores

Figura 12 Clasificación según su nivel de ingresos y cantidad de trabajadores



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

4.4.3. Criterios de selección de empresas

Luego de haber clasificado las empresas del sector de la construcción de la ciudad de Cuenca según como se muestra en la Figura 8 y 9, seleccionamos las compañías con las que se comparará Eggoccp Cía. Ltda., de acuerdo a la actividad económica de operación en el mercado, esto con la finalidad de realizar un análisis económico de forma correcta y determinar el riesgo financiero.

4.4.1.1. Empresas seleccionadas

Figura 13 Empresas seleccionadas - Actividad económica

F41 - CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS.	}	<ul style="list-style-type: none"> • LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA. • HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA. • EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA. • CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A. • TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A. • CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA. • CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA. • CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA. • INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN • DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA. • EGGOCCP CÍA. LTDA.
---	---	--

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

4.4.4. Estados financieros de las compañías del sector

La información obtenida de la Superintendencia de Compañías, permitió elaborar los estados financieros del sector de la construcción de las empresas seleccionadas, que se muestran en la Figura 10, estos están basados en la actividad económica de construcción de edificios residenciales.

4.4.1.2. Estados de situación financiera

Tabla 9 Estado de situación financiera consolidada por empresas 2014-2017

Estado de situación financiera Sector de la Construcción Periodo consolidado 2014-2017								
Empresa	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 6.516.192,96	\$ 2.604.630,04	\$ 3.911.562,92	\$ 5.678.904,82	\$ 4.198.747,04	\$ 1.480.157,78	\$ 837.288,14	\$ 6.516.192,96
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 11.012.662,80	\$ 9.418.902,93	\$ 1.593.759,87	\$ 9.246.461,21	\$ 6.667.555,91	\$ 2.578.905,30	\$ 1.766.201,59	\$ 11.012.662,80
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 12.602.876,73	\$ 10.288.565,81	\$ 2.314.310,92	\$ 4.829.400,24	\$ 3.601.606,30	\$ 1.227.793,94	\$ 7.773.476,49	\$ 12.602.876,73
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 6.517.335,25	\$ 5.852.355,84	\$ 664.979,41	\$ 4.391.783,08	\$ 4.391.783,08	\$ -	\$ 2.125.552,17	\$ 6.517.335,25
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 42.554.955,80	\$ 40.716.075,56	\$ 1.838.880,27	\$ 37.349.609,95	\$ 12.493.894,41	\$ 24.855.715,53	\$ 5.205.345,88	\$ 42.554.955,80
CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 4.419.586,09	\$ 4.333.249,33	\$ 86.336,76	\$ 3.070.100,10	\$ 3.070.100,10	\$ -	\$ 1.349.485,99	\$ 4.419.586,09
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 17.588.789,87	\$ 17.582.109,96	\$ 6.679,91	\$ 17.056.789,87	\$ 3.246.409,59	\$ 13.810.380,28	\$ 532.000,00	\$ 17.588.789,87
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 8.080.801,82	\$ 6.393.529,96	\$ 1.687.271,86	\$ 6.416.686,52	\$ 6.401.596,88	\$ 15.089,64	\$ 1.664.115,30	\$ 8.080.801,82
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 1.482.329,92	\$ 1.317.758,32	\$ 164.571,60	\$ 1.421.609,90	\$ 1.367.623,12	\$ 53.986,78	\$ 60.720,02	\$ 1.482.329,92
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 8.137.119,24	\$ 8.120.598,45	\$ 16.520,79	\$ 8.143.740,70	\$ 5.836.168,99	\$ 2.307.571,71	\$ -6.621,46	\$ 8.137.119,24

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 10 Estado de situación financiera año 2014

Estado de situación financiera Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2014

Empresa	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 1.838.546,85	\$ 851.459,21	\$ 987.087,64	\$ 1.613.548,68	\$ 1.179.375,87	\$ 434.172,81	\$ 224.998,17	\$ 1.838.546,85
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 2.451.066,63	\$ 2.080.477,35	\$ 370.589,28	\$ 1.987.723,83	\$ 965.303,12	\$ 1.022.420,71	\$ 463.342,80	\$ 2.451.066,63
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 3.180.137,51	\$ 3.080.323,80	\$ 99.813,71	\$ 1.976.934,16	\$ 1.968.607,10	\$ 8.327,06	\$ 1.203.203,35	\$ 3.180.137,51
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 1.242.359,90	\$ 1.139.626,52	\$ 102.733,38	\$ 782.995,84	\$ 782.995,84	\$ -	\$ 459.364,06	\$ 1.242.359,90
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 10.846.052,40	\$ 10.286.250,90	\$ 559.801,49	\$ 10.126.120,60	\$ 3.825.663,19	\$ 6.300.457,37	\$ 719.931,81	\$ 10.846.052,40
CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.445.355,87	\$ 1.409.964,67	\$ 35.391,20	\$ 1.298.393,99	\$ 1.298.393,99	\$ -	\$ 146.961,88	\$ 1.445.355,87
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 4.952.706,64	\$ 4.950.596,99	\$ 2.109,65	\$ 4.819.706,64	\$ 883.085,11	\$ 3.936.621,53	\$ 133.000,00	\$ 4.952.706,64
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 2.498.893,23	\$ 2.374.902,09	\$ 123.991,14	\$ 2.074.781,65	\$ 2.072.808,65	\$ 1.973,00	\$ 424.111,58	\$ 2.498.893,23

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 11 Estado de situación financiera año 2015

Estado de situación financiera Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2015

Empresa	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 2.156.314,63	\$ 704.326,99	\$ 1.451.987,64	\$ 1.862.146,74	\$ 1.380.516,09	\$ 481.630,65	\$ 294.167,89	\$ 2.156.314,63
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 2.714.268,93	\$ 2.302.979,30	\$ 411.289,63	\$ 2.242.472,74	\$ 1.788.357,31	\$ 454.115,43	\$ 471.796,19	\$ 2.714.268,93
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 2.788.527,52	\$ 2.039.784,23	\$ 748.743,29	\$ 586.967,88	\$ 215.051,20	\$ 371.916,68	\$ 2.201.559,64	\$ 2.788.527,52
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 1.186.668,99	\$ 896.111,99	\$ 290.557,00	\$ 437.710,58	\$ 437.710,58	\$ -	\$ 748.958,41	\$ 1.186.668,99
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 12.338.226,20	\$ 11.849.380,50	\$ 488.845,67	\$ 11.249.156,10	\$ 1.287.196,36	\$ 9.961.959,74	\$ 1.089.070,11	\$ 12.338.226,20
CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.761.915,12	\$ 1.733.136,20	\$ 28.778,92	\$ 1.310.489,84	\$ 1.310.489,84	\$ -	\$ 451.425,28	\$ 1.761.915,12
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 3.305.423,24	\$ 3.303.583,51	\$ 1.839,73	\$ 3.172.423,24	\$ 908.442,15	\$ 2.263.981,09	\$ 133.000,00	\$ 3.305.423,24
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 2.139.924,26	\$ 1.950.552,94	\$ 189.371,32	\$ 1.670.182,72	\$ 1.666.215,72	\$ 3.967,00	\$ 469.741,54	\$ 2.139.924,26
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 31.956,63	\$ 3.456,63	\$ 28.500,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 31.956,63	\$ 31.956,63

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 12 Estado de situación financiera año 2016

Estado de situación financiera Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2016

Empresa	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 2.521.331,48	\$ 1.048.843,84	\$ 1.472.487,64	\$ 2.203.209,40	\$ 1.638.855,08	\$ 564.354,32	\$ 318.122,08	\$ 2.521.331,48
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 2.657.500,05	\$ 2.250.059,57	\$ 407.440,48	\$ 2.187.421,25	\$ 1.765.818,17	\$ 421.603,08	\$ 470.078,80	\$ 2.657.500,05
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 3.243.553,16	\$ 2.508.843,13	\$ 734.710,03	\$ 1.041.993,52	\$ 194.443,32	\$ 847.550,20	\$ 2.201.559,64	\$ 3.243.553,16
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 1.299.094,77	\$ 1.063.403,52	\$ 235.691,25	\$ 803.176,29	\$ 803.176,29	\$ -	\$ 495.918,48	\$ 1.299.094,77
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 13.168.570,00	\$ 12.744.652,40	\$ 423.917,67	\$ 11.507.310,70	\$ 5.330.668,59	\$ 6.176.642,14	\$ 1.661.259,31	\$ 13.168.570,00
CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.212.315,10	\$ 1.190.148,46	\$ 22.166,64	\$ 461.216,27	\$ 461.216,27	\$ -	\$ 751.098,83	\$ 1.212.315,10
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 4.350.360,85	\$ 4.348.837,43	\$ 1.523,42	\$ 4.217.360,85	\$ 962.383,17	\$ 3.254.977,68	\$ 133.000,00	\$ 4.350.360,85
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 1.426.459,29	\$ 1.044.940,26	\$ 381.519,03	\$ 1.316.181,45	\$ 1.311.666,45	\$ 4.515,00	\$ 110.277,84	\$ 1.426.459,29
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 103.010,56	\$ 80.210,56	\$ 22.800,00	\$ 88.899,26	\$ 88.899,26	\$ -	\$ 14.111,30	\$ 103.010,56
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 2.977.679,45	\$ 2.977.679,45	\$ -	\$ 2.980.990,18	\$ 1.224.266,18	\$ 1.756.724,00	\$ -3.310,73	\$ 2.977.679,45

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 13 Estado de situación financiera año 2017

Estado de situación financiera Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2017

Empresa	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 3.189.827,19	\$ 2.785.386,71	\$ 404.440,48	\$ 2.828.843,39	\$ 2.148.077,31	\$ 680.766,08	\$ 360.983,80	\$ 3.189.827,19
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 6.202.107,20	\$ 5.835.791,76	\$ 366.315,44	\$ 4.467.022,55	\$ 2.050.366,27	\$ 2.416.656,28	\$ 1.735.084,65	\$ 6.202.107,20
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 2.015.525,04	\$ 1.023.134,67	\$ 992.390,37	\$ 1.355.540,70	\$ 1.350.906,06	\$ 4.634,64	\$ 659.984,34	\$ 2.015.525,04
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 2.789.211,59	\$ 2.753.213,81	\$ 35.997,78	\$ 2.367.900,37	\$ 2.367.900,37	\$ -	\$ 421.311,22	\$ 2.789.211,59
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 4.980.299,14	\$ 4.979.092,03	\$ 1.207,11	\$ 4.847.299,14	\$ 492.499,16	\$ 4.354.799,98	\$ 133.000,00	\$ 4.980.299,14
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 3.390.658,54	\$ 2.659.614,65	\$ 731.043,89	\$ 1.223.504,68	\$ 1.223.504,68	\$ -	\$ 2.167.153,86	\$ 3.390.658,54
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 5.159.439,79	\$ 5.142.919,00	\$ 16.520,79	\$ 5.162.750,52	\$ 4.611.902,81	\$ 550.847,71	\$ -3.310,73	\$ 5.159.439,79
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 1.347.362,73	\$ 1.234.091,13	\$ 113.271,60	\$ 1.332.710,64	\$ 1.278.723,86	\$ 53.986,78	\$ 14.652,09	\$ 1.347.362,73

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 14 Estado de situación financiera consolidada por años 2014-2017

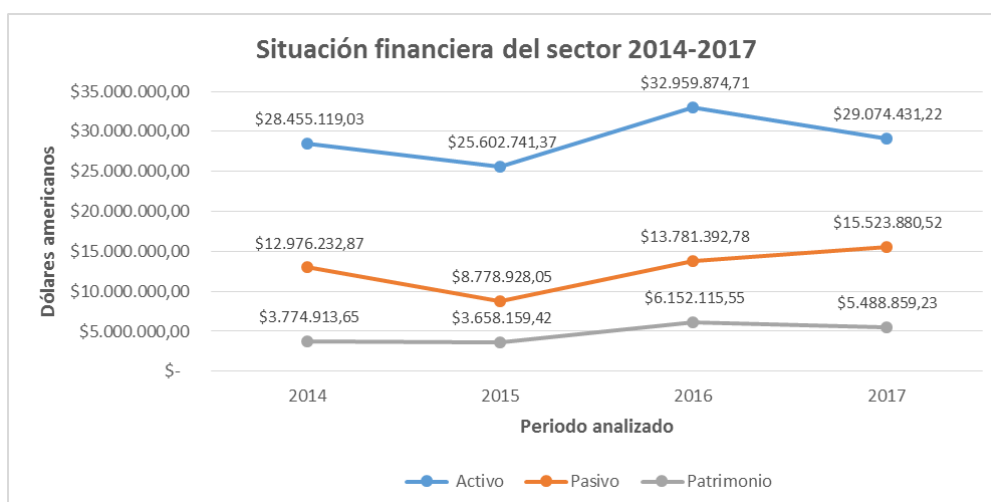
Empresas F41 del sector de la construcción de la ciudad de Cuenca
Estado de situación financiera
Periodo 2014 - 2017

Años	Activo	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Total pasivo más Patrimonio
2014	\$ 28.455.119,03	\$ 26.173.601,53	\$ 2.281.517,49	\$ 12.976.232,87	\$ 11.703.972,48	\$ 24.680.205,39	\$ 3.774.913,65	\$ 28.455.119,03
2015	\$ 25.602.741,37	\$ 22.740.071,43	\$ 2.862.669,91	\$ 8.778.928,05	\$ 13.165.653,91	\$ 21.944.581,96	\$ 3.658.159,42	\$ 25.602.741,37
2016	\$ 32.959.874,71	\$ 29.257.618,62	\$ 3.702.256,16	\$ 13.781.392,78	\$ 13.026.366,42	\$ 26.807.759,17	\$ 6.152.115,55	\$ 32.959.874,71
2017	\$ 29.074.431,22	\$ 26.413.243,76	\$ 2.661.187,46	\$ 15.523.880,52	\$ 8.061.691,47	\$ 23.585.571,99	\$ 5.488.859,23	\$ 29.074.431,22

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

El Gráfico 27, muestra que el total de inversiones en el año 2014 es de \$28.445.119,03, para los siguientes periodos analizados existen variaciones al final del año 2017 con \$29.074.431,22 un incremento de \$629.312,19 al total de activos del sector, esto se debe a la incorporación de nuevas empresas siendo estas Constructora Miro Conmiro S.A y China Fujian Yixing Cia.Ltda cuyas inversiones suman \$6.506.802,52 reemplazando a las empresas que operaban en el año 2014 cuyo valor en activos sumaba \$3.283.902,72, adicional se puede indicar que cuatro de las seis empresas incrementan sus inversiones y dos disminuyen, como deja ver la Tabla 10 y 13. Cabe recalcar que las empresas durante el periodo analizado que mayor participación tienen en el mercado son: Inmobiliaria South Garden S. A. Southgarden, León & Carpio Construcciones Cía. Ltda., y Heimbach Guerrero Construcciones Cía. Ltda. que representan un 61,29% del total de los activos, en cambio los pasivos con mayor agrupación de 48,92% del 100% están en las compañías Inmobiliaria South, León & Carpio y Constructora Miro Conmiro S.A y en el patrimonio la mayor composición de 67,65% están en las empresas Constructora Construvicor Cía. Ltda., Ejecución de Proyectos Ejepro y Cía. Ltda., y León & Carpio Construcciones Cía. Ltda. (Ver Tabla 15)

Gráfico 27 Situación financiera del sector - F41



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 15 Composición del activo, pasivo y el patrimonio del sector

Empresa	Total Activo	%	Pasivo	%	Patrimonio	%	Total pasivo más Patrimonio
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 6.516.192,96	5,61%	\$ 4.198.747,04	8,22%	\$ 2.317.445,92	3,56%	\$ 6.516.192,96
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 11.012.662,80	9,49%	\$ 6.667.555,91	13,06%	\$ 4.345.106,89	6,68%	\$ 11.012.662,80
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 9.814.349,21	8,45%	\$ 3.386.555,10	6,63%	\$ 6.427.794,11	9,88%	\$ 9.814.349,21
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 6.517.335,25	5,61%	\$ 4.391.783,08	8,60%	\$ 2.125.552,17	3,27%	\$ 6.517.335,25
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 42.554.955,80	36,66%	\$ 12.493.894,41	24,47%	\$ 30.061.061,39	46,23%	\$ 42.554.955,80
CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 4.419.586,09	3,81%	\$ 3.070.100,10	6,01%	\$ 1.349.485,99	2,08%	\$ 4.419.586,09
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 17.588.789,87	15,15%	\$ 3.246.409,59	6,36%	\$ 14.342.380,28	22,05%	\$ 17.588.789,87
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 5.940.877,56	5,12%	\$ 4.735.381,16	9,27%	\$ 1.205.496,40	1,85%	\$ 5.940.877,56
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 3.590.297,55	3,09%	\$ 3.033.838,84	5,94%	\$ 556.458,71	0,86%	\$ 3.590.297,55
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 8.137.119,24	7,01%	\$ 5.836.168,99	11,43%	\$ 2.300.950,25	3,54%	\$ 8.137.119,24
TOTAL	\$ 116.092.166,33	100,00%	\$ 51.060.434,22	100,00%	\$ 65.031.732,11	100,00%	\$ 116.092.166,33

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

4.4.1.3. Estado de resultados del sector

La información seleccionada de las empresas que se muestran en la Figura 10, permitió elaborar el estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias del sector de la construcción, basado en la actividad económica de construcción de edificios residenciales.

Según el Gráfico 28, muestra que los ingresos del sector tienen diferentes variaciones en el periodo 2014-2017, partiendo del año 2014 se ve un claro crecimiento al 2017, esto se debe a la incorporación de nuevas empresas siendo estas Constructora Miro Conmiro S.A y China Fujian Yixing Cía. Ltda. que suman en valores absolutos \$10.933.328,00 y estas reemplazan a las empresas que operaban en el año 2014 que mantenían ingresos de \$2.956.172,00.

Tabla 16 Estado de Resultados consolidado por empresa 2014 - 2017

Estado de Resultados												
Periodo consolidado 2014-2017												
Empresa	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Otros Ingresos y Gastos	Utilidad antes de 15%	15% Trabajadores	Utilidad antes de impuestos	22% Impuesto renta	Utilidad Neta	
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 5.187.767,62	\$ 3.945.413,74	\$ 1.242.353,88	\$ 888.109,16	\$ 354.244,72	\$ 124.473,23	\$ 229.771,49	\$ 34.465,72	\$ 195.305,77	\$ 70.351,38	\$ 124.954,39	
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 1.634.244,70	\$ 947.731,26	\$ 686.513,44	\$ 703.589,98	\$ -17.076,54	\$ 85.140,06	\$ -102.216,60	\$ 1.491,77	\$ 8.453,39	\$ 1.859,74	\$ -102.310,76	
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 866.185,40	\$ 402.466,76	\$ 463.718,64	\$ 424.261,82	\$ 39.456,82	\$ 2.512,23	\$ 36.944,59	\$ 10.659,59	\$ 60.404,37	\$ 13.841,65	\$ 12.443,34	
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 8.299.382,79	\$ 6.953.091,54	\$ 1.346.291,25	\$ 895.595,20	\$ 450.696,05	\$ 71.535,51	\$ 379.160,54	\$ 96.607,90	\$ 547.444,76	\$ 123.560,38	\$ 158.992,26	
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 28.115.969,02	\$ 17.142.087,93	\$ 10.973.881,09	\$ 8.228.102,06	\$ 2.745.779,03	\$ 125.679,29	\$ 2.620.099,74	\$ 393.014,96	\$ 2.227.084,78	\$ 517.608,10	\$ 1.709.476,68	
CONSTRUCTORA IÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 3.728.906,14	\$ 2.222.935,01	\$ 1.505.971,13	\$ 502.919,80	\$ 1.003.051,33	\$ 22.522,56	\$ 980.528,77	\$ 147.079,32	\$ 833.449,45	\$ 188.313,84	\$ 645.135,61	
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 3.895.908,89	\$ 3.895.908,89	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 4.334.899,01	\$ 3.719.162,09	\$ 615.736,92	\$ 607.224,56	\$ 8.512,36	\$ 90.210,96	\$ -81.698,60	\$ 15.683,07	\$ 88.870,75	\$ 20.893,62	\$ -118.275,29	
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 13.910.252,92	\$ 4.458.966,83	\$ 9.451.286,09	\$ 9.468.590,61	\$ -17.304,52	\$ -	\$ -17.304,52	\$ 81,12	\$ 459,68	\$ 101,13	\$ -17.486,77	
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 32.729,27	\$ 6.545,68	\$ 26.183,59	\$ 30.294,32	\$ -4.110,73	\$ -	\$ -4.110,73	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -4.110,73	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 17 Estado de Resultados año 2014

Estado de Resultados Sector de la Construcción												
Al 31 diciembre de 2014												
Empresa	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Otros Ingresos y Gastos	Utilidad antes de 15% trabajadores	15% Trabajadores	Utilidad antes de impuestos	22% Impuesto renta	Utilidad Neta	
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 1.879.987,00	\$ 1.397.770,33	\$ 482.216,67	\$ 371.507,43	\$ 110.709,24	\$ 37.310,24	\$ 73.399,00	\$ 11.009,85	\$ 62.389,15	\$ 21.933,87	\$ 40.455,28	
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 513.469,70	\$ 260.428,36	\$ 253.041,34	\$ 171.158,64	\$ 81.882,70	\$ 85.140,06	\$ -3.257,36				\$ -	
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 718.185,40	\$ 402.466,76	\$ 315.718,64	\$ 242.142,45	\$ 73.576,19	\$ 2.512,23	\$ 71.063,96	\$ 10.659,59	\$ 60.404,37	\$ 13.841,65	\$ 46.562,71	
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 3.864.319,34	\$ 3.367.864,20	\$ 496.455,14	\$ 229.112,35	\$ 267.342,79	\$ 4.832,58	\$ 262.510,21	\$ 39.376,53	\$ 223.133,68	\$ 50.152,58	\$ 172.981,10	
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 902.564,99	\$ 535.813,73	\$ 366.751,26	\$ 178.391,34	\$ 188.359,92	\$ 1.328,93	\$ 187.030,99	\$ 28.054,65	\$ 158.976,34	\$ 35.267,16	\$ 123.709,18	
CONSTRUCTORA IÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.076.185,00	\$ 683.892,70	\$ 392.292,30	\$ 186.850,37	\$ 205.441,93	\$ -	\$ 205.441,93	\$ 30.816,29	\$ 174.625,64	\$ 38.417,64	\$ 136.208,00	
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 998.817,57	\$ 998.817,57	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 704.333,17	\$ 573.032,45	\$ 131.300,72	\$ 95.999,65	\$ 35.301,07	\$ 2.051,46	\$ 33.249,61	\$ 4.987,44	\$ 28.262,17	\$ 6.669,00	\$ 21.593,17	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 18 Estado de Resultados año 2015

**Estado de Resultados Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2015**

Empresa	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Otros Ingresos y Gastos	Utilidad antes 15%	15% Trabajadores	Utilidad antes de impuestos	22% Impuesto renta	Utilidad Neta
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 2.611.777,72	\$ 2.028.828,93	\$ 582.948,79	\$ 386.439,81	\$ 196.508,98	\$ 64.090,68	\$ 132.418,30	\$ 19.862,75	\$ 112.555,56	\$ 38.862,17	\$ 73.693,38
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 685.775,00	\$ 425.407,02	\$ 260.367,98	\$ 250.422,82	\$ 9.945,16	\$ -	\$ 9.945,16	\$ 1.491,77	\$ 8.453,39	\$ 1.859,74	\$ 6.593,64
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 3.657.428,97	\$ 3.022.679,36	\$ 634.749,61	\$ 243.846,39	\$ 390.903,22	\$ 9.360,77	\$ 381.542,45	\$ 57.231,37	\$ 324.311,08	\$ 73.407,81	\$ 250.903,27
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 6.323.786,88	\$ 3.730.849,36	\$ 2.592.937,52	\$ 1.948.524,74	\$ 644.412,78	\$ 69.587,49	\$ 574.825,29	\$ 86.223,79	\$ 488.601,50	\$ 122.801,58	\$ 365.799,92
CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.327.621,14	\$ 703.063,34	\$ 624.557,80	\$ 165.336,99	\$ 459.220,81	\$ -	\$ 459.220,81	\$ 68.883,12	\$ 390.337,69	\$ 85.874,29	\$ 304.463,40
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 2.629.585,02	\$ 2.629.585,02	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 2.228.522,42	\$ 2.007.758,51	\$ 220.763,91	\$ 145.410,91	\$ 75.353,00	\$ 4.048,79	\$ 71.304,21	\$ 10.695,63	\$ 60.608,58	\$ 14.224,62	\$ 46.383,96
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 19 Estado de Resultados año 2016

**Estado de Resultados Sector de la Construcción
Al 31 diciembre de 2016**

Empresa	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Otros Ingresos y Gastos	Utilidad antes 15%	15% Trabajadores	Utilidad antes de impuestos	22% Impuesto renta	Utilidad Neta
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 696.002,90	\$ 518.814,48	\$ 177.188,42	\$ 130.161,92	\$ 47.026,50	\$ 23.072,31	\$ 23.954,19	\$ 3.593,13	\$ 20.361,06	\$ 9.555,34	\$ 10.805,72
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 318.000,00	\$ 181.395,88	\$ 136.604,12	\$ 138.321,51	\$ -1.717,39	\$ -	\$ -1.717,39	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -1.717,39
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 531.015,80	\$ 427.303,78	\$ 103.712,02	\$ 271.172,71	\$ -167.460,69	\$ 31.098,58	\$ -198.559,27	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -198.559,27
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 8.444.789,05	\$ 5.335.561,20	\$ 3.109.227,85	\$ 2.217.935,37	\$ 891.292,48	\$ 21.220,52	\$ 870.071,96	\$ 130.510,79	\$ 739.561,17	\$ 167.371,97	\$ 572.189,20
CONSTRUCTORA INIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 1.325.100,00	\$ 835.978,97	\$ 489.121,03	\$ 150.732,44	\$ 338.388,59	\$ 22.522,56	\$ 315.866,03	\$ 47.379,90	\$ 268.486,13	\$ 64.021,91	\$ 204.464,21
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 236.240,30	\$ 236.240,30	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 1.271.911,34	\$ 1.138.371,13	\$ 133.540,21	\$ 213.605,60	\$ -80.065,39	\$ 29.959,30	\$ -110.024,69	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -110.024,69
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 3.009.278,92	\$ -	\$ 3.009.278,92	\$ 3.027.124,24	\$ -17.845,32	\$ -	\$ -17.845,32	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -17.845,32
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 375,27	\$ -	\$ 375,27	\$ 4.486,00	\$ -4.110,73	\$ -	\$ -4.110,73	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -4.110,73

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Tabla 20 Estado de Resultados año 2017

Estado de Resultados Sector de la Construcción												
Al 31 diciembre de 2017												
Empresa	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Otros Ingresos y Gastos	Utilidad antes 15%	15% Trabajadores	Utilidad antes de impuestos	22% Impuesto renta	Utilidad Neta	
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 117.000,00	\$ 80.500,00	\$ 36.500,00	\$ 143.687,01	\$ -107.187,01	\$ -	\$ -107.187,01	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -107.187,01	
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 12.444.828,10	\$ 7.539.863,64	\$ 4.904.964,46	\$ 3.883.250,61	\$ 1.021.713,85	\$ 33.542,35	\$ 988.171,50	\$ 148.225,73	\$ 839.945,78	\$ 192.167,39	\$ 647.778,39	
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 130.132,08	\$ -	\$ 130.132,08	\$ 152.208,40	\$ -22.076,32	\$ 54.151,41	\$ -76.227,73	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -76.227,73	
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 246.618,68	\$ 135.244,20	\$ 111.374,48	\$ 151.463,75	\$ -40.089,27	\$ 26.243,58	\$ -66.332,85	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -66.332,85	
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 31.266,00	\$ 31.266,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 148.000,00	\$ -	\$ 148.000,00	\$ 182.119,37	\$ -34.119,37	\$ -	\$ -34.119,37	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -34.119,37	
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 32.354,00	\$ 6.545,68	\$ 25.808,32	\$ 25.808,32	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 10.900.974,00	\$ 4.458.966,83	\$ 6.442.007,17	\$ 6.441.466,37	\$ 540,80	\$ -	\$ 540,80	\$ 81,12	\$ 459,68	\$ 101,13	\$ 358,55	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

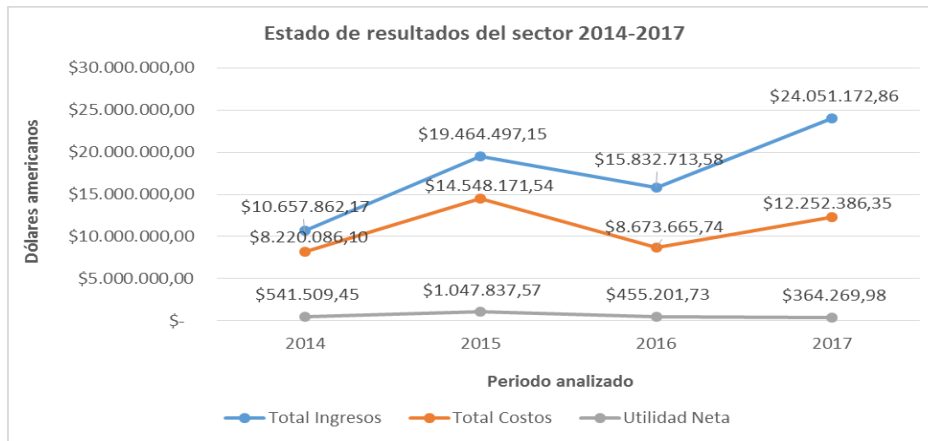
Tabla 21 Estado de resultados consolidado por años 2014-2017

Empresa F-41 del Sector de la Construcción de la ciudad de Cuenca
Estado de resultados
Periodo 2014-2017

Años	Total Ingresos	Total Costos	Utilidad Bruta	Gastos	Utilidad Operativa	Utilidad Neta
2014	\$ 10.657.862,17	\$ 8.220.086,10	\$ 2.437.776,07	\$ 1.475.162,23	\$ 962.613,84	\$ 541.509,45
2015	\$ 19.464.497,15	\$ 14.548.171,54	\$ 4.916.325,61	\$ 3.139.981,66	\$ 1.776.343,95	\$ 1.047.837,57
2016	\$ 15.832.713,58	\$ 8.673.665,74	\$ 7.159.047,84	\$ 6.153.539,79	\$ 1.005.508,05	\$ 455.201,73
2017	\$ 24.051.172,86	\$ 12.252.386,35	\$ 11.798.786,51	\$ 10.980.003,83	\$ 818.782,68	\$ 364.269,98

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Gráfico 28 Estado de resultados del sector 2014-2017



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Adicional la empresa León & Carpio Construcciones Cía. Ltda. incrementa sus ingresos en \$11.542.263,11 y cinco disminuyen, como deja ver la Tabla 17 y 20.

En cuanto a la ganancia neta del sector en el año 2014 es de \$541.509,45, subiendo alrededor de un 50% para el año 2015, y disminuyendo de la misma forma para el año 2016, pero en el 2017 la utilidad obtenida es el peor resultado del sector. Cabe mencionar que la empresa que tuvo mayor ganancia es León & Carpio Construcciones Cía. Ltda. con una utilidad neta de \$647.778,39 y la empresa con el menor resultado es Eggoccp Cía. Ltda., así como muestra la Tabla 22.

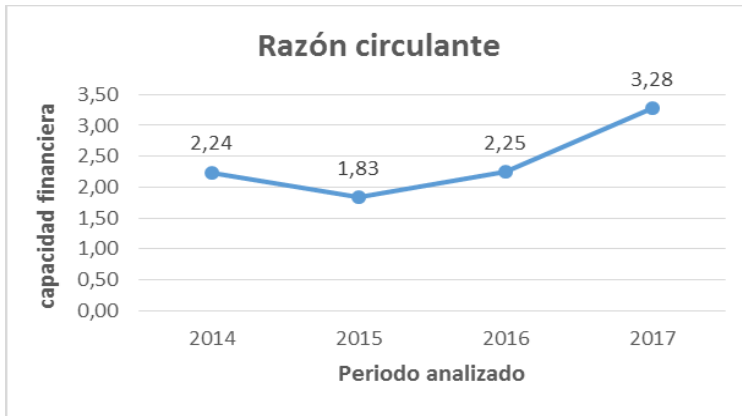
4.5. Análisis de ratios financieros de las empresas seleccionadas del sector

4.5.1.1. Ratios de liquidez

1. Razón circulante

Según el Gráfico 29 se observa por cada dólar que posee el sector, durante el periodo analizado 2014-2017, utiliza el \$2,24, \$1,83, \$ 2,25 y \$3,28 respectivamente, para cubrir sus obligaciones a corto plazo con proveedores, bancos, empleados entre otros, al haber obtenido estos resultados se determina que el sector tuvo un nivel óptimo de liquidez en el año 2015, en los demás periodos bajó la rentabilidad en el corto plazo.

Gráfico 29 Razón circulante del sector

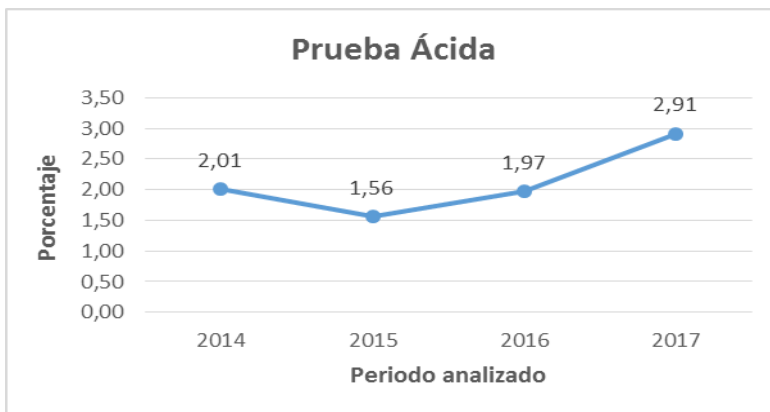


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

2. Razón de liquidez o prueba ácida

Gráfico 30 Razón rápida o prueba ácida del sector



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

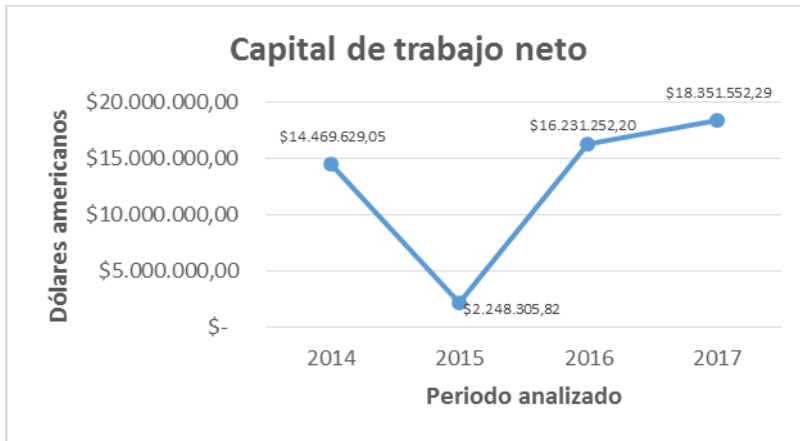
Elaborado por: Ledesma, Loja

Como se puede observar en el Gráfico 30, el sector de la construcción sin tomar en cuenta sus inventarios del periodo analizado 2014-2016, por cada dólar que posee el sector, tiene un 2,01, 1,56 y 1,97 de dólar para hacer frente a sus obligaciones, pero para el año 2017 incrementa y tiene 2,91 de dólar para hacer frente a sus obligaciones.

3. Capital neto de trabajo

Como se expresa en el Gráfico 31, el sector de la construcción no tiene déficit en el capital de trabajo neto. Pero en el año 2017 todas las empresas del sector poseen más liquidez, esto se debe por dos compañías que se incrementan al mercado y de esta manera generan mayores ingresos.

Gráfico 31 Capital de trabajo neto del sector

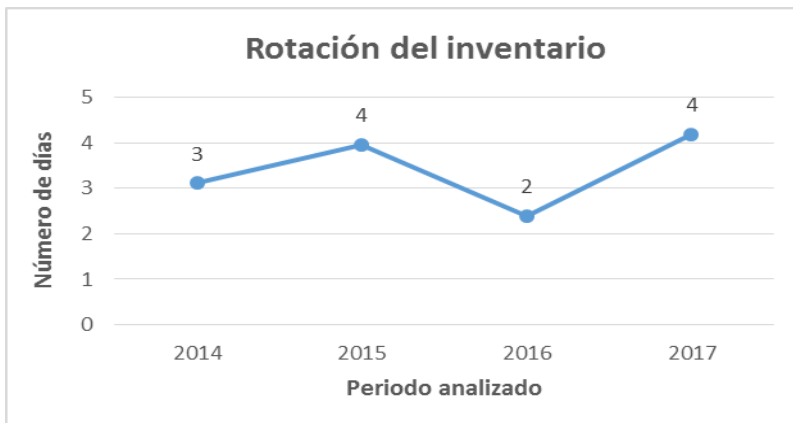


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

4.5.1.2. Indicadores de actividad

1. Rotación del Inventario

Gráfico 32 Rotación del inventario del sector

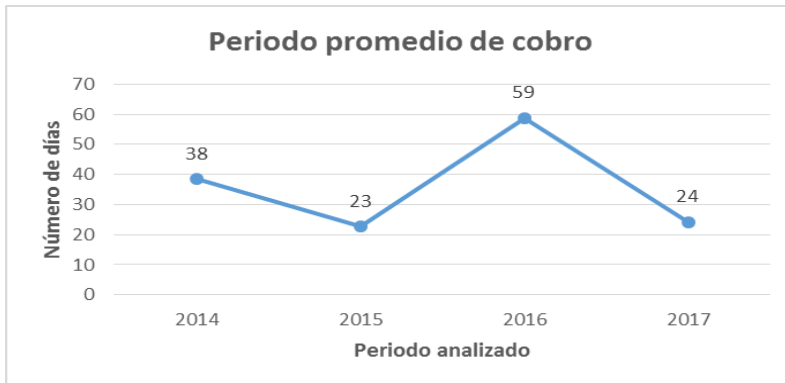


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Como se visualiza en el Gráfico 32 el sector de la construcción en el periodo analizado no tiene gran variación en cuanto a la rotación de sus inventarios, además en los años 2015 y 2017 el sector tarda en rotar sus inventarios 4 días antes de que se conviertan en cuentas por cobrar, una variación en días que no tiene una gran diferencia a otros periodos.

2. Periodo promedio de cobro

Gráfico 33 Periodo promedio de cobro del sector



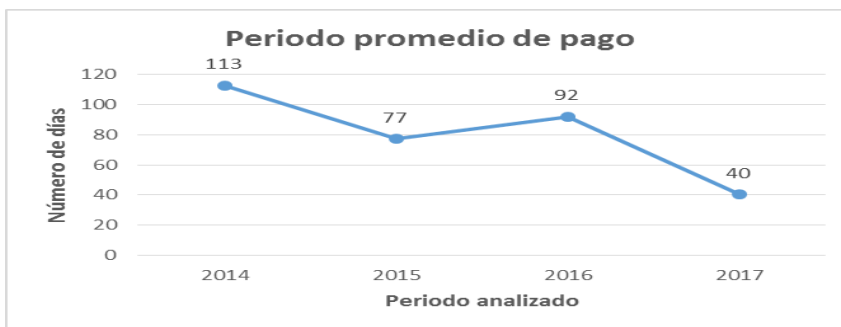
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 33, se observa que en el periodo donde más se demora en transformar sus cuentas por cobrar en disponibilidades es el año 2016 cuyos días ascienden a 59, esto provoca que la liquidez disminuya como se presenta en el Gráfico 28. Sin embargo, para el año 2017 los días de cobro disminuyen a 24, generando mayor liquidez para las empresas facilitando cubrir sus obligaciones de manera oportuna.

3. Periodo promedio de pago

Gráfico 34 Periodo promedio de pago del sector



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

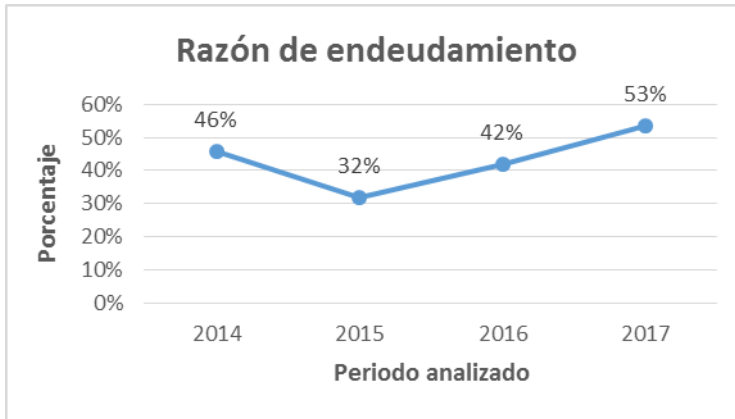
Elaborado por: Ledesma, Loja

Según el gráfico anterior se visualiza que las empresas del sector de la construcción se apalancan más con sus proveedores en el año 2016, esto se debe a que no recuperan su cartera vencida de manera oportuna, generando que disminuya la liquidez y no puedan cumplir con las obligaciones con proveedores.

4.5.1.3. Indicadores de endeudamiento

1. Razón de endeudamiento

Gráfico 35 Razón de endeudamiento del sector

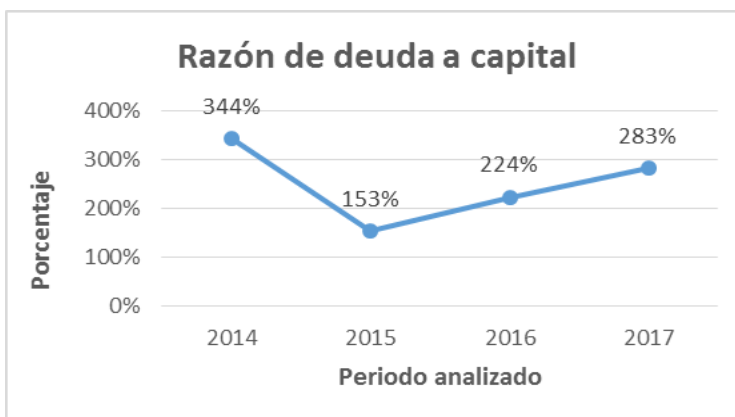


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Como se refleja en el Gráfico 35, el sector de la construcción en la ciudad de Cuenca mayoritariamente sus inversiones han sido financiadas en el año 2017 en un 53% con dinero de terceros ya sea a corto o largo plazo.

2. Razón de deuda a capital

Gráfico 36 Razón de deuda a capital del sector

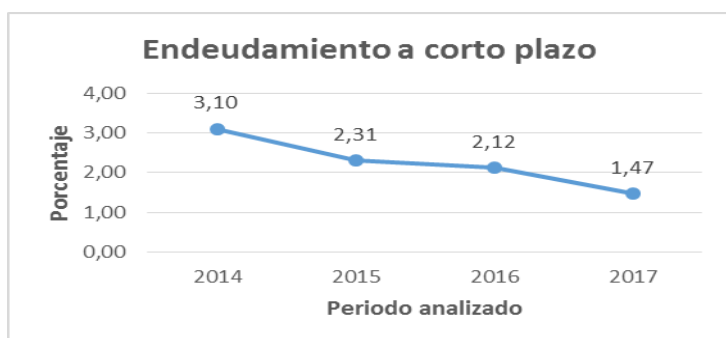


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

Se puede observar que en el Gráfico 36 el sector de la construcción en el año 2014 es donde obtuvo mayor financiamiento con sus propios recursos, para el año 2015 existe una disminución de 190% y en los años siguientes incrementa nuevamente reflejando para el año 2017 un claro crecimiento de financiamiento propio.

3. Endeudamiento a corto plazo

Gráfico 37 Endeudamiento a corto plazo del sector



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

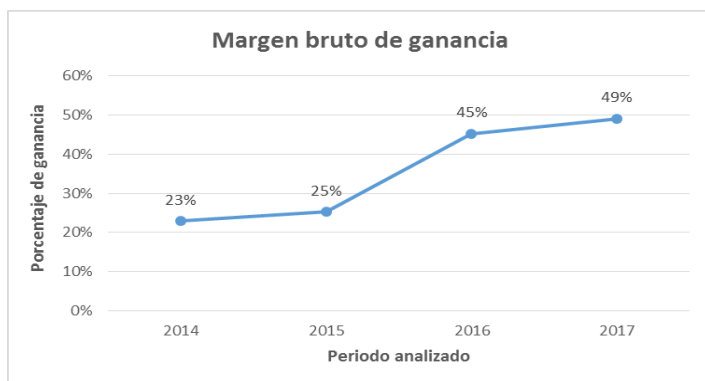
Elaborado por: Ledesma, Loja

Las deudas a corto plazo en el sector de la construcción en el periodo analizado muestran una evolución decreciente con respecto al patrimonio neto de la empresa, para el año 2017 el porcentaje que reflejan las obligaciones a corto plazo son mucho más bajas lo que permite que las empresas puedan cubrir sus obligaciones con facilidad.

4.5.1.4. Indicadores de rentabilidad

1. Razón de margen bruto de ganancia

Gráfico 38 Razón de margen bruto de ganancia del sector



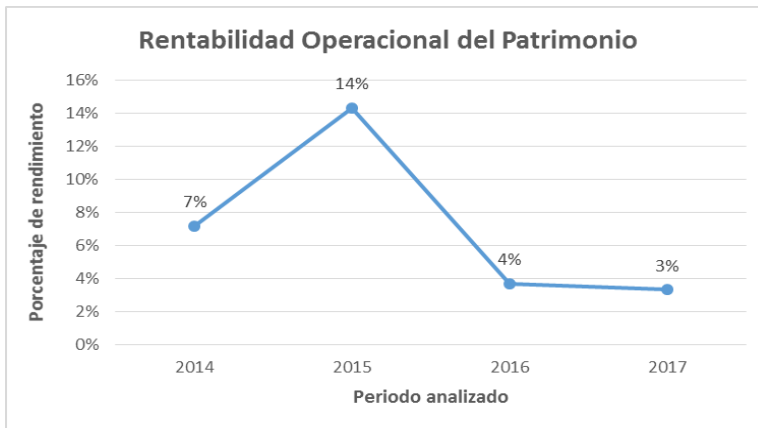
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

El margen bruto del sector de la construcción según el Gráfico 38 muestra un crecimiento durante el periodo analizado, por ejemplo, desde el 2014-2015 aumenta en un 2%, para el año 2016-2017 incrementa en un 20% y 4% respectivamente, lo que muestra que las empresas están utilizando los recursos de manera eficiente.

2. Razón de rendimiento sobre el patrimonio

Gráfico 39 Rentabilidad operacional del patrimonio del sector



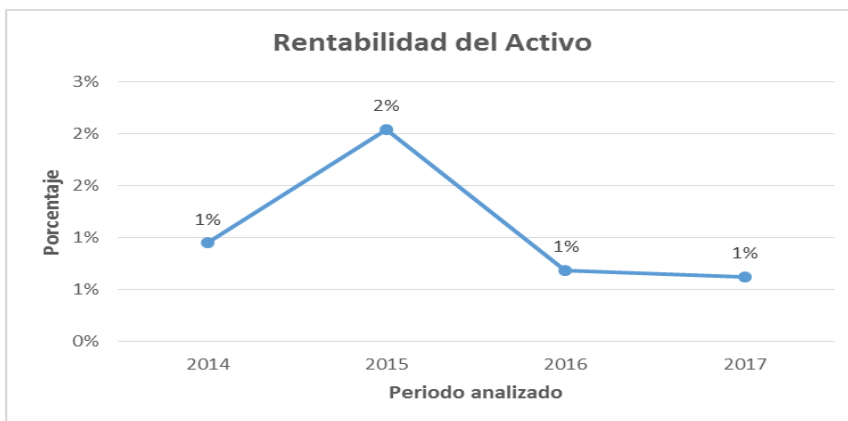
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

Se puede observar en el Gráfico 39, el rendimiento del patrimonio para los años 2016-2017 muestra un rendimiento bajo de 4% y 3% respectivamente debido a la utilidad neta que obtuvieron en el periodo 2016-2017 este panorama se muestra en la tabla 19 y 20.

3. Razón rendimiento de los activos

Gráfico 40 Rentabilidad de los activos del sector



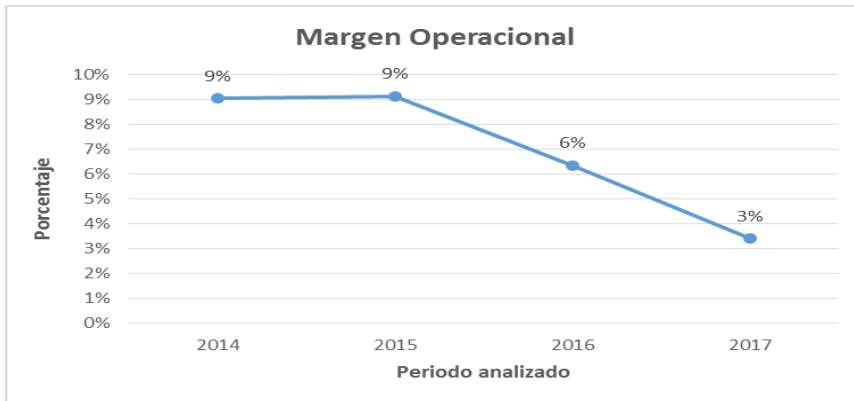
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

De acuerdo al Gráfico 40, en el año 2015 el sector de la construcción en la ciudad de Cuenca posee mayor rendimiento respecto de sus activos, sin embargo, en los años 2016 y 2017 el sector de la construcción tan solo posee el 1% de rendimiento.

4. Razón de margen de utilidad operativa

Gráfico 41 Razón de margen de utilidad operativa del sector

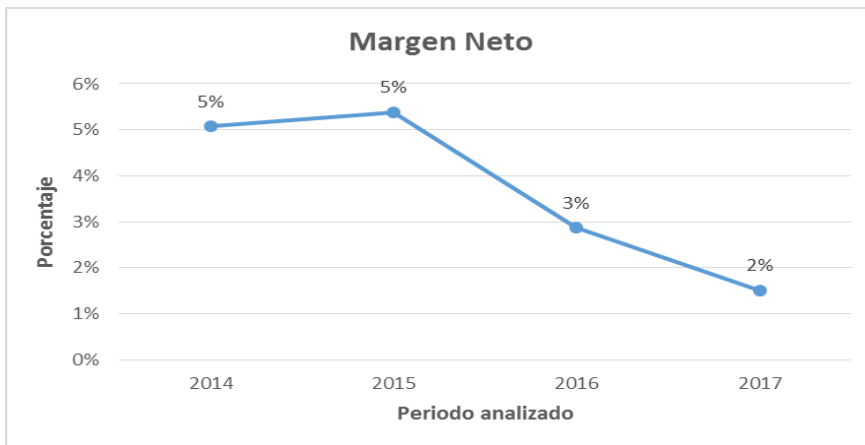


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

En el Gráfico 41 se presenta la razón de margen de utilidad operativa, donde para el sector de la construcción se mantiene constante por los dos primeros años analizados, posteriormente disminuye, llegando al 3% en el año 2017, lo que significa que el sector posee apenas un 3% de utilidad, después de haber cumplido con los gastos operacionales.

5. Razón de margen de utilidad neta

Gráfico 42 Razón de margen de utilidad neta del sector



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

En el mercado de la construcción el comportamiento de la utilidad neta disminuye en el transcurso de los años 2015, 2016 y 2017, como se observa en el Gráfico 42 lo que significa, que en el año 2017 el sector de la construcción por cada dólar de venta que posea llega a tener un 2% de utilidad después de pagar los impuestos y los dividendos.

CAPÍTULO 5

5. VALOR EN RIESGO (VaR)

5.1. Medición del Valor en Riesgo

Según Jorion (1999) indica que el Valor en Riesgo es una de las herramientas que permite entender la exposición que tiene una empresa al riesgo de mercado, desde ahí explica claramente porque el VaR es una de las técnicas estadísticas más utilizadas por los directores y los que tienen acciones en las compañías, además nace de la necesidad de cuantificar la significancia del monto o porcentajes de pérdidas, que puede enfrentar una empresa en un determinado periodo.

Al momento de realizar el cálculo del modelo VaR, depende mucho de los resultados que deseamos obtener, en este capítulo se medirán distintas variables, tales como: utilidad, ROE y ROI del sector de la construcción y de Eggoccp Cia.Ltda, posteriormente se podrán interpretar los resultados. Para hacer los cálculos se requiere datos históricos, al tener una serie de datos más amplios, es decir, de cinco a diez años los resultados vienen a ser más precisos que hacer con una serie corta de tiempo, pero una de las desventajas que presenta el VaR, es que asume que los resultados obtenidos en el pasado, pueden repetirse en el futuro.

Para realizar la medición del VaR, se requiere dos factores cuantitativos, el horizonte del tiempo y el nivel de confianza, en este caso se utilizará un 95% de resultados positivos y 5% de peores resultados, por ejemplo, si tenemos 40 datos el 5% será 2 datos, por lo tanto, se escogerá el segundo peor resultado del periodo analizado.

Existen diversas formas para poder calcular el modelo Valor en Riesgo VaR, entre ellas tenemos:

1. VaR Histórico

1. Obtención de datos históricos objeto de estudio
2. Ordenar menor a mayor los datos obtenidos.
3. Determinar el promedio de los datos históricos.
4. Calcular la desviación estándar de los datos históricos
5. Determinar el alfa con un nivel de confianza de 95%, en este caso es 1,65. Ver anexo 1.

6. Multiplicar el resultado del punto 5 con la desviación estándar calculado en el punto 4.
7. Finalmente restar el dato promedio histórico menos el resultado del punto 6 y este resultado es la pérdida máxima esperada.

2. VaR Paramétrico

1. Obtención de datos históricos objeto de estudio
2. Ordenar menor a mayor los datos obtenidos.
3. Determinar el nivel de confianza de un 95%.
4. Escoja el 5% de error del total de datos analizados: ejemplo (60 datos por 5%) 3 datos, y de eso escogemos segundo el peor resultado.
5. Finalmente restar el dato promedio histórico menos el resultado del punto 4 y este es la pérdida máxima esperada.

5.2. Aplicación del modelo económico VaR

5.2.1. Obtención de datos históricos

Tabla 22 Utilidad del sector de la construcción

Empresa	Utilidad 2014	Utilidad 2015	Utilidad 2016	Utilidad 2017
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	\$ 40.455,28	\$ 73.693,38	(\$ 1.717,39)	\$ 0,00
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARDEN	\$ 0,00	\$ 6.593,64	\$ 0,00	(\$ 107.187,01)
EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA.LTDA	\$ 64.699,97	\$ 213.553,30	\$ 308.657,28	(\$ 382.723,44)
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	\$ 46.562,71	\$ 0,00	(\$ 198.559,27)	(\$ 34.119,37)
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	\$ 172.981,10	\$ 250.903,27	\$ 572.189,20	(\$ 66.332,85)
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 123.709,18	\$ 365.799,92	\$ 204.464,21	\$ 647.778,39
CONSTRUCTORA IÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	\$ 136.208,00	\$ 304.463,40	\$ 0,00	\$ 0,00
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	\$ 0,00	\$ 0,00	(\$ 110.024,69)	\$ 0,00
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	\$ 21.593,17	\$ 46.383,96	(\$ 17.845,32)	(\$ 76.227,73)
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	\$ 0,00	\$ 0,00	(\$ 4.110,73)	\$ 358,55
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.1.1. Cálculos

1. VaR histórico

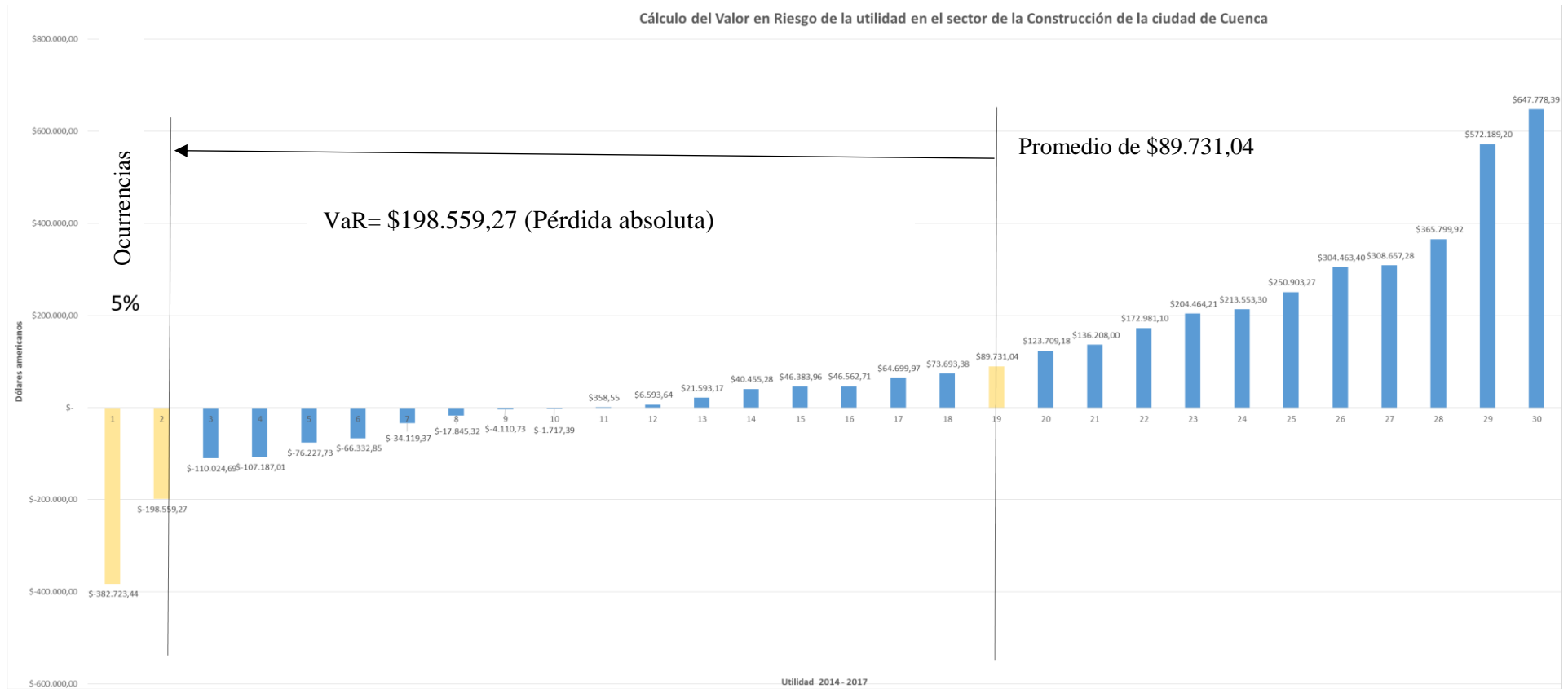
- Utilidad promedio: \$89.731,04
- Desviación: \$176.218,70
- Alfa: 1,65
- VAR en dólares:(Desviación*alfa) = (\$176.218,70*1,65)
=\$290.760,85

- Perdida máxima= $(\$290.760,85 - \$89.731,04) = \$201.029,81$

2. VaR paramétrico

- Utilidad promedio: $\$89.731,04$
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (30 datos analizados) Tabla 21, $(5\% * 30) = 1,5$ datos
- Determinación de los dos peores datos: $(\$ 382.723,44)$ y $(\$198.559,27)$
- Utilidad promedio menos el segundo peor resultado
 $= [(\$89.731,04) - (-\$198.559,27)] = \$288.290,31$
- Perdida máxima= $(\$288.290,31 - \$89.731,04) = \$198.559,27$

Gráfico 43 Valor en riesgo - utilidad



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.1.2. Interpretación de resultados

Al realizar los cálculos del Valor en Riesgo utilizando la utilidad neta del sector de la construcción, se ha determinado que existe la probabilidad de que las empresas pierdan hasta \$198.559,27.

5.2.2. Obtención de datos de Eggoccp Cía. Ltda.

Tabla 23 Utilidad de Eggoccp Cía. Ltda.

Utilidad periodo 2014-2017			
\$ 64.699,97	\$ 213.553,30	\$ 308.657,28	\$ -382.723,44

Fuente: Eggoccp Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.2.1. Cálculos

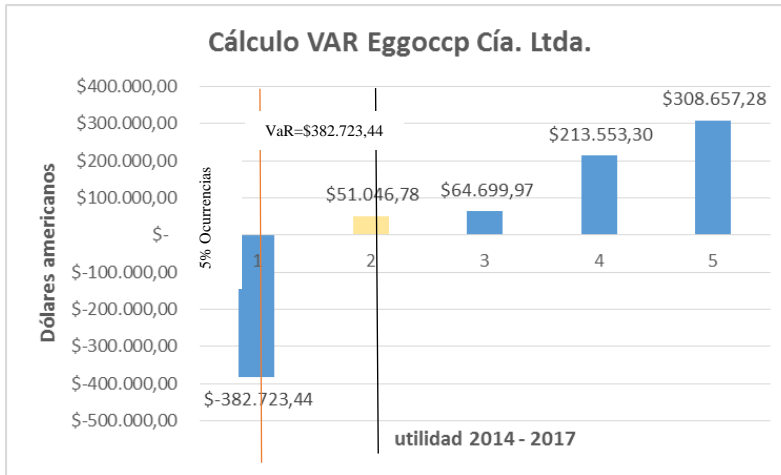
1. VaR histórico

- Utilidad promedio: \$51.046,78
- Desviación: \$265.101,18
- Alfa: 1,65
- VaR en dólares: (desviación*alfa) = (\$265.101,18*1,65) = \$437.416,95
- Perdida máxima= (\$437.416,95-\$51.046,78) = \$386.370,17

2. VaR Paramétrico

- Utilidad promedio: \$51.046,78
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (4 datos analizados) tabla 22, (5%*4) =0,20 datos
- Determinación de los dos peores datos: (\$ 382.723,44)
- Utilidad promedio menos el segundo peor resultado = [(51.046,78) - (-382.723,44)] = \$433.770,224
- Perdida máxima= (\$433.770,224-\$51.046,78) = \$382.723,44

Gráfico 44 Valor en riesgo - Eggoccp Cía. Ltda.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.2.2. Interpretación de resultados

Según la aplicación del modelo Valor en Riesgo, así como muestra el Gráfico 44, la compañía Eggoccp Cia.Ltda, tiene el riesgo de perder \$382.723,40 valor que supera al riesgo de mercado. Ver Gráfico 43.

5.2.3. Obtención datos para aplicación del modelo VaR en el ROE

Tabla 24 ROE Sector de la construcción

Empresa	ROE 2014	ROE 2015	ROE 2016	ROE 2017
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	17,98%	25,05%	3,40%	0,00%
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARI	0,00%	1,40%	-0,37%	-29,69%
EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA.	41,21%	103,47%	103,09%	-82,94%
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	3,87%	0,00%	0,00%	-1,57%
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	37,66%	33,50%	-40,04%	-15,74%
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	17,18%	33,59%	34,44%	37,33%
CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	92,68%	67,44%	27,22%	0,00%
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. I	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	5,09%	0,00%	-99,77%	-11,55%
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	0,00%	0,00%	-126,46%	2,45%
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	0,00%	0,00%	124,16%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.3.1. Cálculos

1. VaR histórico

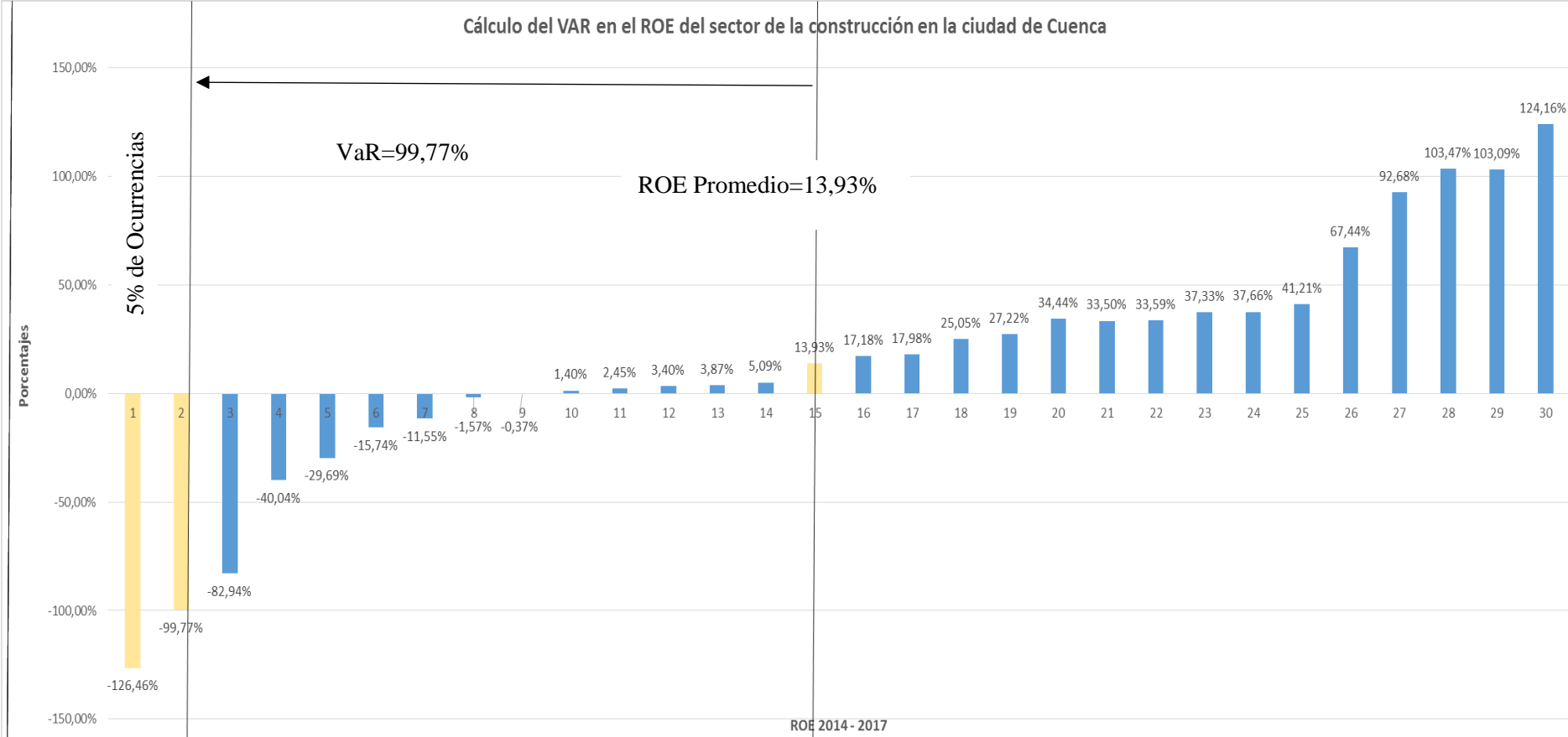
- ROE promedio: 13,93%
- Desviación: 0,46
- Alfa: 1,65

- VaR en el ROE:(desviación*alfa) = $(0,46*1,65) = 75,40\%$
- Perdida máxima= $(75,40\% - 13,93\%) = 61,47\%$

6. VaR paramétrico

- ROE promedio: 13,93%
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (30 datos analizados) Tabla 23, $(5\% * 30) = 1,5$ datos
- Determinación de los dos peores datos: (99,77%) y (126,46%)
- ROE promedio menos el segundo peor resultado
= $[(13,93\%) - (-99,77\%)] = 113,70\%$.
- Perdida máxima= $(113,70\% - 13,93\%) = 99,77\%$

Gráfico 45 VaR en el ROE - Sector construcción



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.3.2. Interpretación de resultados

El sector de la construcción tiene un riesgo de tener una pérdida máxima esperada de un 99,77% por todos los recursos invertidos de acuerdo al cálculo del VaR paramétrico y en base al cálculo del VaR histórico puede perder un 61,47% por los recursos propios invertidos.

5.2.4. Obtención de datos de Eggoccp Cía. Ltda.

Tabla 22 ROE de Eggoccp

ROE 2014-2017			
41,21%	103,47%	103,09%	-82,94%

Fuente: Eggoccp Cía. Ltda.
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.4.1. Cálculos

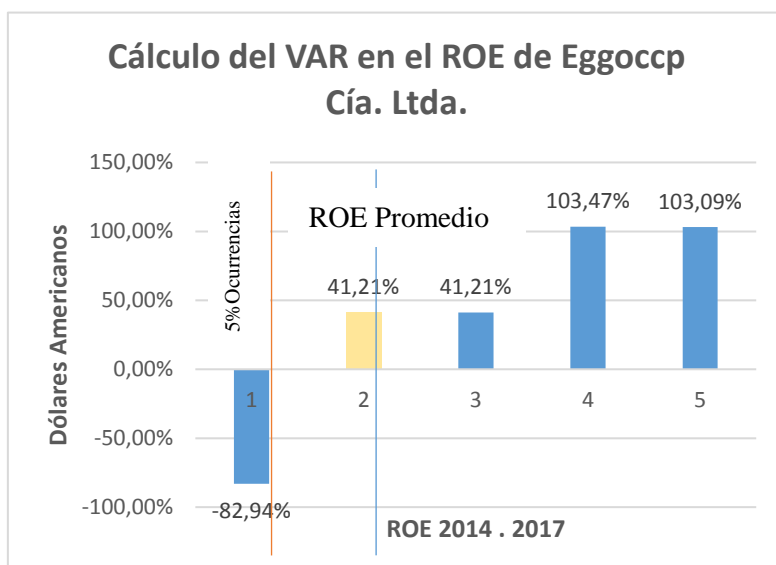
1. VAR histórico

- ROE promedio: 41,21%
- Desviación: 0,76
- Alfa: 1,65
- VAR en el ROE:(desviación*alfa) = (0,76*1,65) =125,44%
- Pérdida máxima= (125,44% - 41,21%)=84,23%

2. VaR paramétrico

- ROE promedio: 41,21%
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (4 datos analizados) tabla 22, (5%*) 4=0,20 datos
- Determinación de los dos peores datos: (-82,94%)
- ROE menos el segundo peor resultado
= [(41,21%) - (-82,94%)] = 124,15%
- Pérdida máxima= (124,15% - 41,21%)=83,29%

Gráfico 46 ROE - Eggoccp Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Cia.Ltda
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.4.2. Interpretación de resultados

La empresa Eggoccp Cia.Ltda de acuerdo al cálculo del VaR con un promedio de ROE del 41,21% tiene un riesgo de perder 124,15%, un valor que supera al total de sus recursos propios, pero al tener ya un ROE promedio durante el periodo analizado la empresa únicamente tiene la probabilidad de perder un 83,29% de sus recursos propios invertidos.

5.2.5. Obtención de datos y aplicación del modelo VaR en el ROI

Tabla 25 ROI Sector de la construcción

Empresa	ROI 2014	ROI 2015	ROI 2016	ROI 2017
DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	2,20%	0,43%	0,00%	0,00%
INMOBILIARIA SOUTH GARDEN S. A. SOUTHGARI	0,00%	-0,06%	-3,36%	-3,36%
EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA.	5,15%	15,65%	18,78%	-32,96%
CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	1,46%	0,00%	-1,01%	-1,01%
EJECUCION DE PROYECTOS EJEPROY CIA. LTDA.	13,92%	-15,28%	-2,38%	-2,38%
LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	1,14%	4,35%	10,44%	10,44%
CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	9,42%	16,87%	0,00%	0,00%
HEIMBACH GUERRERO CONSTRUCCIONES CIA. I	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TORRES & CORDERO CONSTRUCTORES S. A.	0,86%	-7,71%	-3,78%	-3,78%
CHINA FUJIAN YIXING CIA.LTDA.	0,00%	-17,32%	0,03%	0,03%
CONSTRUCTORA MIRO CONMIRO S.A.	0,00%	-0,14%	0,00%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.5.1. Cálculos

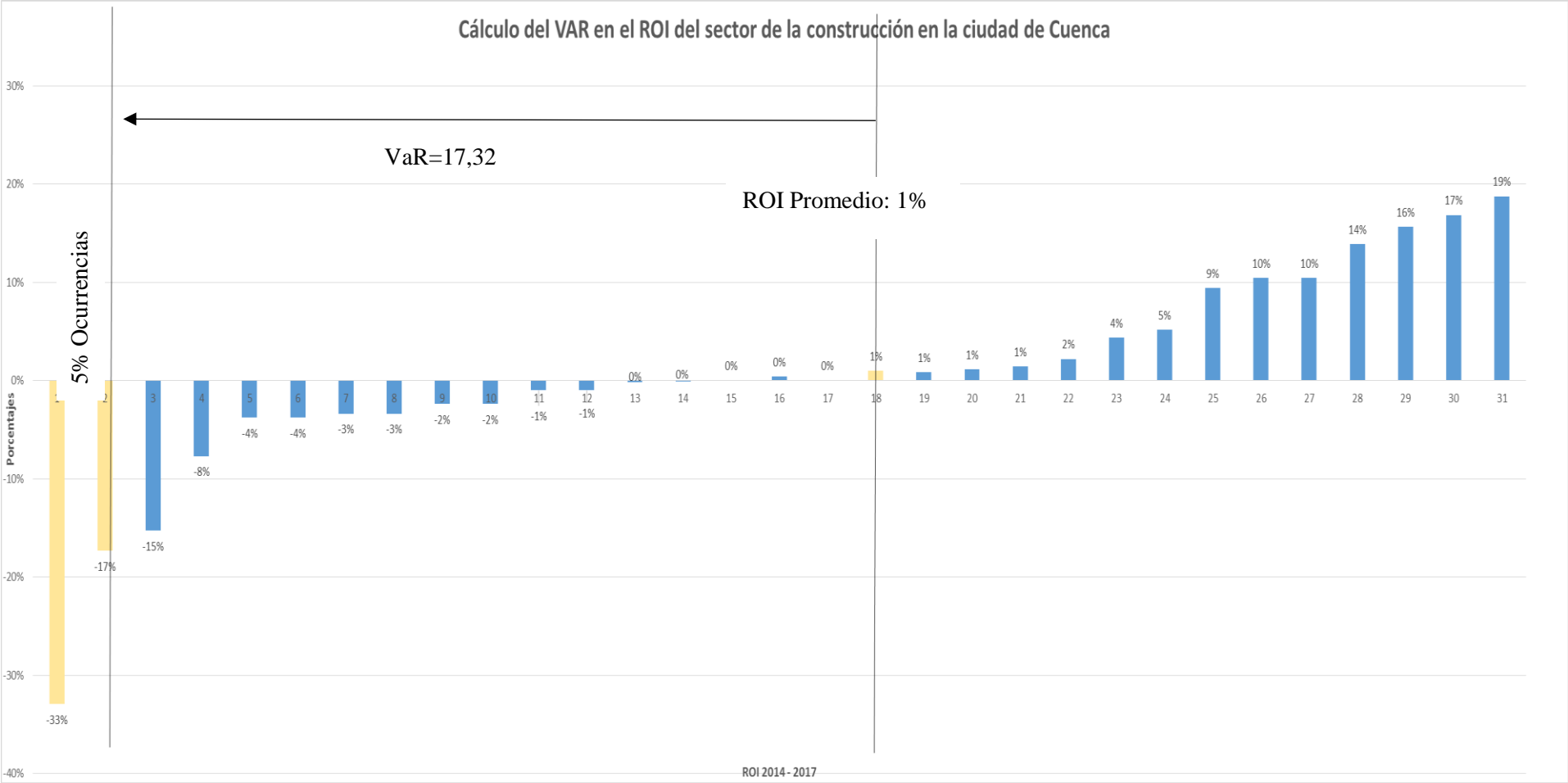
1. VaR histórico

- ROI promedio: 1%
- Desviación: 0,08
- Alfa: 1,65
- VaR en el ROI : $(\text{Desviación} * \text{alfa}) = (0,08 * 1,65) = 14\%$
- Perdida máxima= $(14\% - 1\%) = 13\%$

2. VaR paramétrico

- ROI promedio: 1%
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (30 datos analizados) tabla 25, $(5\% * 30) = 1,5$ datos
- Determinación de los dos peores datos: (33%) y (17,3%)
- ROI promedio menos el segundo peor resultado
= $[(1\%) - (-17,30\%)] = 18,32\%$
- Perdida máxima= $(18,32\% - 1\%) = 17,32\%$

Gráfico 47 VaR en el ROI- Sector construcción



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.5.2. Interpretación de resultados

Al realizar los cálculos respectivos aplicando el modelo económico VaR, se concluye que el sector de la construcción por todas las inversiones realizadas tiene una probabilidad máxima de pérdida de 13% según el VaR paramétrico y al calcular con el VaR histórico el sector tiene un riesgo de pérdida máxima de 17,32%.

5.2.6. Obtención de datos de Eggocep Cía. Ltda.

Tabla 26 ROI de Eggocep Cía. Ltda.

ROI 2014-2017			
5,15%	15,65%	18,78%	-32,96%

Fuente: Eggocep Cía. Ltda.

Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.6.1. Cálculos

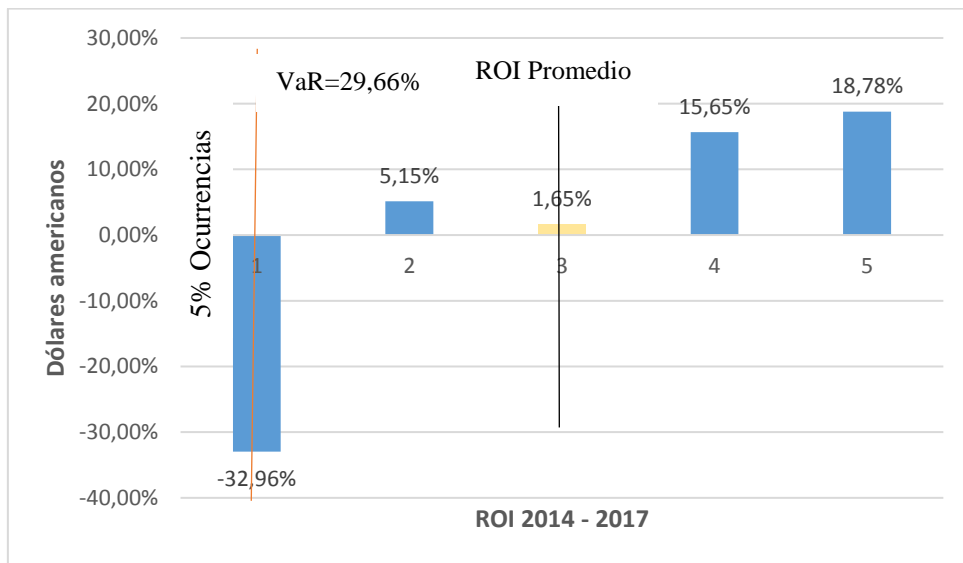
1. VaR histórico

- ROI promedio: 1,65%
- Desviación: 0,20
- Alfa: 1,65
- VaR en el ROI: $(\text{Desviación} * \text{alfa}) = (0,20 * 1,65) = 33\%$
- Perdida máxima = $(33\% - 1,65\%) = 31,70\%$

2. VaR paramétrico

- ROI promedio: 1,65%
- Nivel de confianza 95% margen de error 5% (4 datos analizados) tabla 25, $(5\% * 4) = 0,20$ datos
- Determinación de los dos peores datos: (-32,96%)
- ROI promedio menos el segundo peor resultado
= $[(1,65\%) - (-32,96\%)] = 31,31\%$
- Perdida máxima = $(31,31\% - 1,65\%) = 29,66\%$

Gráfico 48 VaR en el ROI- Eggoccp Cía. Ltda.



Fuente: Eggoccp Cia.Ltda
Elaborado por: Ledesma, Loja

5.2.6.2. Interpretación de datos

Aplicando el modelo económico VaR, la empresa por todas las inversiones realizadas tiene una probabilidad máxima de pérdida de 31,70% según el VaR paramétrico y al calcular con el VaR histórico tiene un riesgo de pérdida máxima de 29,66%.

5.3. Informe para la compañía

Al analizar el indicador de liquidez de la empresa Eggoccp Cía. Ltda. durante el periodo 2014-2017, se determina que esta no tiene liquidez por el bajo nivel de ingresos que obtiene en ese periodo y esto provoca que no pueda cumplir sus obligaciones a corto plazo. El resultado del indicador, al comparar con el sector demuestra que el mercado de la construcción estuvo mejor que la compañía en cuanto a sus disponibilidades.

En cuanto al endeudamiento partiendo desde el año 2014 disminuye hasta el año 2016, pero para el año 2017 la empresa obtuvo financiamiento de sus proveedores, entidades financieras y otros, es decir su apalancamiento con pasivos era 93% y solamente un 7% con su patrimonio y el sector únicamente se financiaba con un 53%, lo que le permite obtener mayor ganancia.

La rentabilidad de la empresa en el periodo analizado desde el año 2014-2016 tuvo un incremento progresivo en cuanto a la utilidad neta, pero para el año 2017 está disminuye de manera drástica provocando que la empresa pierda valor a diferencia del sector que en el periodo analizado tiene utilidades con tendencia a la baja, pero no llega a tener pérdidas.

La capacidad instalada que utilizó Eggoccp Cía. Ltda. en el periodo 2014-2017 comparados con los del sector es bajo.

CONCLUSIONES

Estudiar y calcular el riesgo financiero hoy en día es una herramienta muy importante, ya que permite determinar aquellas probabilidades de ocurrencia de eventos adversos; más aún si conocemos que el factor que influye para que se presente incertidumbre en una organización, generalmente es la mala gestión de riesgos y el más frecuente el riesgo financiero.

En los últimos años analizados se observa que en general los indicadores financieros de la empresa Eggocep Cía. Ltda., muestra que esta, ha empeorado con el paso de los años, mientras que en el sector de la construcción de edificios en la ciudad de Cuenca ha mejorado.

La empresa deberá tomar medidas o decisiones correctivas, respecto a la situación financiera, para así evitar pérdidas en los próximos años.

Finalmente, luego de haber realizado los cálculos para determinar el riesgo financiero de la empresa se determina que el Modelo VAR no es aplicado al sector de la construcción ya que este no se encuentra en condiciones normales mercado, así como indica Jorion en el concepto del VAR, lo más factible es analizar la salud financiera de la empresa mediante un análisis financiero y de esta manera se puede ver la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad rubros que muestran claramente el estado financiero de una empresa.

RECOMENDACIONES

Luego del análisis de la información se puede establecer las siguientes recomendaciones que ayudarán a la empresa a guiarse en las decisiones en los siguientes años venideros.

Los directivos de la empresa deben tomar acciones correctivas con el fin de disminuir, corregir y/o mitigar el riesgo financiero, así también antes de tomar cualquier acción con respecto a las finanzas de la compañía se realice un análisis financiero profundo, con el fin de que les permita conocer la salud financiera y de esta manera se tomen medidas adecuadas que den resultados positivos.

Uno de los factores que pueden afectar directamente a la empresa es el sobreendeudamiento que mantiene, por eso se recomienda que antes de tomar decisiones con respecto al financiamiento, se verifique la disponibilidad de recursos económicos y para mejorar la rentabilidad se recomienda que Eggoccp Cía. Ltda incremente sus volúmenes de ventas.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias Leonel; Arias Nathalia Rave & Castaño Benjumea, . ((2006).). *Metodologías para la medición del riesgo financiero en inversiones*. Colombia: Scientia Et Technica, XII (32).
- Baena, Toro Diego. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Andrea del Pilar Sierra.
- Besley Scott & Brigham Eugene F. (2008). *Administración Financiera*. Santa Fe: Ampliada.
- Bravo Malpica Gustavo O, & Mondragon Reyes Héctor. (2010). *Administración financiera*. Instituto Politécnico Nacional.
- Brealey, Richard,; Sewart, Myers; Allen, Franklin,. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. Mexico: Sponsor: Jesús Mares Chacón.
- Eggoccp Cía.Ltda. (2018). *Servicios*. Obtenido de <http://www.eggoccp.com/>
- Gitman, Lawrence J. (2007). *Administración Financiera*. Mexico: Pablo Miguel Guerrero Rosas.
- John J. Wild, K. S. (2007). *Análisis de los Estados Financieros* . Mexico: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.
- Johnson, Christian. (2001). Value At Risk : Teoría Y Aplicaciones. *Estudios de Economía*, 217-247.
- Lizarzaburu, E., & Berggrun, L., & Quispe, J. (2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano. *Estudios Gerenciales*, 88 (125), 96-103.
- Mejia Quijano Rubi Consuelo. (2013). *Identificación de Riesgos*. Colombia: Universidad EAFIT.
- Menichini, A. (2004). Value and Risk: Metodología de administración del riesgo financiero. *Estudio de Economía*, 127-138.
- NGV Asesorías y Negocios S.A. (2015). *Estados Financieros al 31 de Diciembre 2015 con cifras correspondientes del 2014*. Guayaquil.
- Noetzlin Maria & Barroso Paola. (2009). *Administración Financiera*. Santa Fe, Argentina: El Cid Editor.
- Núñez Álvarez Luis. (2016). *Contabilidad, Planeación y Administración Financiera*. Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Pértegas Díaz, S., & Pita Fernández, S. (2001). *La distribución normal*. Cad Aten Primaria, 8, 268-274.
- Philippe Jorion. (1999). *Valor en riesgo*. Mexico: Editorial Limusa S.A.
- Ross, Westerfield, Jordan. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Jesús Mares Chacón.
- Superintendencia de Compañías. (2017). *Estados financieros por ramo*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Superintendencia de Compañías. (2018). *Directorio de compañías portal de información*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>

- Superintendencia de Compañías. (2018). *Ranking empresarial 2018*. Obtenido de <http://appscvs.supercias.gob.ec/rankingsCias/>
- Van Horne, James C.; Wachowicz, Jr, John M. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Mexico.

ANEXOS

Anexo 1 Tabla de distribución de normal estándar acumulada

Segunda cifra decimal del valor de z										
z	0.00	.01	.02	.03	.04	.05	.06	.07	.08	.09
0.0	.5000	.5040	.5080	.5120	.5160	.5199	.5239	.5279	.5319	.5359
0.1	.5398	.5438	.5478	.5517	.5557	.5596	.5636	.5675	.5714	.5753
0.2	.5793	.5832	.5871	.5910	.5948	.5987	.6026	.6064	.6103	.6141
0.3	.6179	.6217	.6255	.6293	.6331	.6368	.6406	.6443	.6480	.6517
0.4	.6554	.6591	.6628	.6664	.6700	.6736	.6772	.6808	.6844	.6879
0.5	.6915	.6950	.6985	.7019	.7054	.7088	.7123	.7157	.7190	.7224
0.6	.7257	.7291	.7324	.7357	.7389	.7422	.7454	.7486	.7517	.7549
0.7	.7580	.7611	.7642	.7673	.7704	.7734	.7764	.7794	.7823	.7852
0.8	.7881	.7910	.7939	.7967	.7995	.8023	.8051	.8078	.8106	.8133
0.9	.8159	.8186	.8212	.8238	.8264	.8289	.8315	.8340	.8365	.8389
1.0	.8413	.8438	.8461	.8485	.8508	.8531	.8554	.8577	.8599	.8621
1.1	.8643	.8665	.8686	.8708	.8729	.8749	.8770	.8790	.8810	.8830
1.2	.8849	.8869	.8888	.8907	.8925	.8944	.8962	.8980	.8997	.9015
1.3	.9032	.9049	.9066	.9082	.9099	.9115	.9131	.9147	.9162	.9177
1.4	.9192	.9207	.9222	.9236	.9251	.9265	.9279	.9292	.9306	.9319
1.5	.9332	.9345	.9357	.9370	.9382	.9394	.9406	.9418	.9429	.9441
1.6	.9452	.9463	.9474	.9484	.9495	.9505	.9515	.9525	.9535	.9545
1.7	.9554	.9564	.9573	.9582	.9591	.9599	.9608	.9616	.9625	.9633
1.8	.9641	.9649	.9656	.9664	.9671	.9678	.9686	.9693	.9699	.9706
1.9	.9713	.9719	.9726	.9732	.9738	.9744	.9750	.9756	.9761	.9767
2.0	.9772	.9778	.9783	.9788	.9793	.9798	.9803	.9808	.9812	.9817
2.1	.9821	.9826	.9830	.9834	.9838	.9842	.9846	.9850	.9854	.9857
2.2	.9861	.9864	.9868	.9871	.9875	.9878	.9881	.9884	.9887	.9890
2.3	.9893	.9896	.9898	.9901	.9904	.9906	.9909	.9911	.9913	.9916
2.4	.9918	.9920	.9922	.9925	.9927	.9929	.9931	.9932	.9934	.9936
2.5	.9938	.9940	.9941	.9943	.9945	.9946	.9948	.9949	.9951	.9952
2.6	.9953	.9955	.9956	.9957	.9959	.9960	.9961	.9962	.9963	.9964
2.7	.9965	.9966	.9967	.9968	.9969	.9970	.9971	.9972	.9973	.9974
2.8	.9974	.9975	.9976	.9977	.9977	.9978	.9979	.9979	.9980	.9981
2.9	.9981	.9982	.9982	.9983	.9984	.9984	.9985	.9985	.9986	.9986
3.0	.9987	.9987	.9987	.9988	.9988	.9989	.9989	.9989	.9990	.9990
3.1	.9990	.9991	.9991	.9991	.9992	.9992	.9992	.9992	.9993	.9993
3.2	.9993	.9993	.9994	.9994	.9994	.9994	.9994	.9995	.9995	.9995
3.3	.9995	.9995	.9995	.9996	.9996	.9996	.9996	.9996	.9996	.9997
3.4	.9997	.9997	.9997	.9997	.9997	.9997	.9997	.9997	.9997	.9998

Fuente: Pértegas Díaz, S., & Pita Fernández, S. 2001, pág.268-274.
Elaborado por: Ledesma, Loja

Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 27 de julio de 2018, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiantes: Ledesma Zhañay Ruth Estefanía, con código 72668 y Loja Chimbo Miriam Dolores, con código 74821

Tema: "EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS EGGOCCP' DE LA CIUDAD DE CUENCA EN EL PERÍODO 2014 - 2017"

Para: Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Director: Ing. Manuel Guamán Velesaca

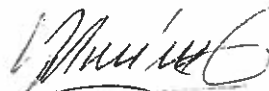
Tribunal: Econ. Lenin Zúñiga Condo e Ing. Paola León Ordóñez

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se fijó como plazo para la entrega del trabajo de titulación, conforme a la Disposición Tercera del Reglamento de Régimen Académico, un período académico, contado desde la fecha de la aprobación del diseño del trabajo, esto es hasta el 27 de enero de 2019.

E INFORMA:

Que, en aplicación de la Disposición General Cuarta del Reglamento de Régimen Académico vigente, en caso de que las estudiantes no culminen y aprueben el trabajo de titulación luego de dos períodos académicos contados a partir de su fecha de culminación de estudios, deberán realizar la actualización de conocimientos previa a su titulación.

Cuenca, 30 de julio de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad de
Ciencias de la Administración



CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: "Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa "Construcciones y proyectos EGGOCCP" de la ciudad de Cuenca: período 2014-2017", presentado por las estudiantes LEDESMA ZHANAY RUTH ESTEFANIA con código 72668 y LOJA CHIMBO MIRIAM DOLORES con código 74821, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día Lunes, 25 de junio de 2018 a las 19h30,

Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 14 de junio de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

Ing. Manuel Guamán Velesaca

Econ. Lenin Zúñiga Condo

Ing. Paola León Ordoñez



ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

FECHA: 12 DE JUNIO DE 2018

Estudiante: LEDESEMA ZHAÑAY RUTH ESTEFANÍA Y LOJA CHIMBO MIRIAM DOLORES

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0580-2018-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 11 de junio de 2018.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:

La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 11 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP' de la ciudad de Cuenca en el periodo 2014-2017" presentado por las señoritas Ledesma Zhañay Ruth Estefanía, con código No.72668 y Loja Chimbo Miriam Dolores, con código No.74821, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por las estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Ing. Manuel Guamán Velesaca, como Director, y como miembros del tribunal el Econ. Lenin Zúñiga Condo e Ing. Paola León Ordoñez, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Ing. Manuel Guamán Velesaca, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,



Ing. Gabriela Duque Espinoza
Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: Lunes, 25 de junio de 2018 a las 19h30,

1.52.7. Nombre del estudiante: LEDESMA ZHANAY RUTH ESTEFANIA Y LOJA CHIMBO MIRIAM DOLORES

1.52.8. Código: 72668 y 74821 respectivamente

1.53. Director sugerido: Ing. Manuel Guamán Velesaca

1.54. Codirector (opcional): _____

1.54.1. Tribunal: Econ. Lenin Zúñiga Condo e Ing. Paola León Ordoñez

1.54.2. Título propuesto: "Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa "Construcciones y proyectos EGGOCCP" de la ciudad de Cuenca: período 2014-2017"

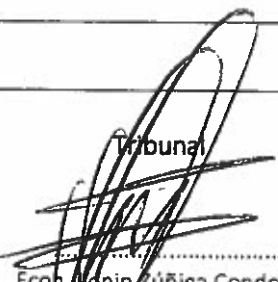
1.54.3. Aceptado sin modificaciones: _____

1.54.4. Aceptado con las siguientes modificaciones:

1.54.5. No aceptado

1.54.6. Justificación:


Ing. Manuel Guamán Velesaca


Econ. Lenin Zúñiga Condo


Ing. Paola León Ordoñez


Srta. Ledesma Zhanay Ruth E.


Srta. Loja Chimbo Miriam D.


Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad






RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)

- 1.1 Nombre del estudiante: LEDESMA ZHANAY RUTH ESTEFANIA Y LOJA CHIMBO MIRIAM DOLORES
1.2 Código : 72668 y 74821 respectivamente
1.3 Director sugerido: Ing. Manuel Guamán Velesaca
1.4 Codirector (opcional):
1.1.1. Título propuesto: "Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa "Construcciones y proyectos EGGOCCP" de la ciudad de Cuenca: período 2014-2017"
1.1.2. Revisores (tribunal): Econ. Lenin Zúñiga Condo e Ing. Paola León Ordoñez
1.2. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?	/	
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/	
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/	
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/	
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/	
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/	
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/	
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/	
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/	
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/	

Nota sobre 10 puntos: 10/10 ✓


Ing. Manuel Guamán Velesaca


Econ. Lenin Zúñiga Condo


Ing. Paola León Ordoñez



Lugar de Almacenamiento
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención
5 años

Disposición Final
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

- 1.1. Nombre del Estudiante:** Ruth Estefanía Ledesma Zhañay / 72668 y Miriam Dolores Loja Chimbo / 74821
 1.1.1. Código: ua072668 – ua074821
- 1.2. Director sugerido:** Ing. Guamán Velesaca Manuel Melchor
- 1.3. Docente metodólogo:** Mstr. Verdugo Cárdenas Fabiola Priscila
- 1.4. Codirector (opcional):**
- 1.5. Título propuesto:** Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa 'construcciones y proyectos eggoccp' de la ciudad de Cuenca en el periodo 2014 – 2017.

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	/		/	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	/		/	
3. ¿Es conciso?	/		/	
Estado del arte				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	/		/	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/		/	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	/	/	/	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	/		/	
Problemática				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Hipótesis (opcional)				
12. ¿Se expresa de forma clara?				
13. ¿Es factible de verificación?				
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	/		/	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/		/	
Objetivos específicos				
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/		/	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/		/	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/		/	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/		/	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/		/	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/		/	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/		/	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/		/	



Lugar de Almacenamiento
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención
5 años

Disposición Final
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/		/	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/		/	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	/		/	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	/		/	
Presupuesto				
28. ¿El presupuesto es razonable?	/		/	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	/		/	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	/		/	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	/		/	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/		/	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	/		/	

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

METODÓLOGO

DIRECTOR



Cuenca, 06 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, **Manuel Melchor Guamán Velesaca** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA 'CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS EGGOCCP' DE LA CIUDAD DE CUENCA EN EL PERIODO 2014 - 2017. "**, realizado por los estudiantes **Ruth Estefanía Ledesma Zhañay**, con código estudiantil 72668 y **Miriam Dolores Loja Chimbo**, con código estudiantil 74821, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Ing. Manuel Guamán



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Facultad
Ciencias de la
Administración

Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación

Cuenca, 06 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, nosotros **Ruth Estefanía Ledesma Zhañay** con C.I. 0106434772, código estudiantil 72668 y **Miriam Dolores Loja Chimbo** con C.I. 0107323412, código estudiantil 74821; estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, solicitamos muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA 'CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS EGGOCCP' DE LA CIUDAD DE CUENCA EN EL PERIODO 2014 - 2017"** previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento/ anticipamos nuestro agradecimiento.

Atentamente:

Ruth Estefanía Ledesma Zhañay

Miriam Dolores Loja Chimbo

Estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que la señorita **LEDESMA ZHANAY RUTH ESTEFANIA** con código 72668, alumna
de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el **86,22%** de créditos
de su malla curricular.

Cuenca, 06 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
FACULTAD DE
ADMINISTRACION
SECRETARIA

Derecho No. 001-001-000172770
mjmr.-



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que la señorita **LOJA CHIMBO MIRIAM DOLORES** con código **74821**, alumna de la
carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el **84%** de créditos de su
malla curricular.

Cuenca, 06 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**



UNIVERSIDAD DEL
AZUAY
FACULTAD DE
ADMINISTRACIÓN
SECRETARIA

Derecho No. 001-001-000172771
mjmr.-

Cuenca, 06 de junio de 2018

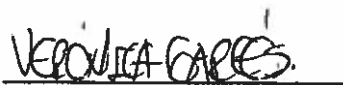
Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo María Veronica Garcés Tola, Presidenta de la empresa **Construcciones y Proyectos EGGOCCP** Cía. Ltda., autorizo las estudiantes **Ruth Estefanía Ledesma Zhañay** y **Miriam Dolores Loja Chimbo** de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad del Azuay, a realizar su trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la empresa que represento, la cual se compromete a proporcionar a las estudiantes, los documentos e información requerida para el desarrollo de su labor.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente



Sra. María Veronica Garcés Tola

PRESIDENTA

eggoccp

CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS
CÍA. LTDA.

Cuenca, 06 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo **Eddison Gustavo Garcés Orbe**, Gerente General de la empresa **Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.**, autorizo las estudiantes **Ruth Estefanía Ledesma Zhañay** y **Miriam Dolores Loja Chimbo** de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad del Azuay, a realizar su trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la empresa que represento, la cual se compromete a proporcionar a las estudiantes, los documentos e información requerida para el desarrollo de su labor.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente

Arq. Eddison Gustavo Garcés Orbe

GERENTE GENERAL

x *V. Garcés*

eggoccp
CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS
CÍA. LTDA.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

X

Escuela
Contabilidad
Superior

Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO DE LA
EMPRESA 'CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS EGGOCCP' DE LA
CIUDAD DE CUENCA EN EL PERIODO 2014 - 2017**

Nombre de Estudiante(s):

Ruth Estefanía Ledesma Zhañay

Miriam Dolores Loja Chimbo

Director sugerido:

Ing. Manuel Guamán V.

Cuenca - Ecuador

2018



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

1. Datos Generales

1.1. Nombre de las Estudiante

Ledesma Zhañay Ruth Estefanía – Loja Chimbo Miriam Dolores

1.1.1. Código

Ua072668 – ua074821

1.1.2. Contacto

Ledesma Zhañay Ruth Estefanía

Teléfono: 07-4058543

Celular: 0978640985

Correo Electrónico: estefania_ledesma10@hotmail.com

Loja Chimbo Miriam Dolores

Teléfono: 072 440-357

Celular: 0985815989

Correo Electrónico: mloja563@gmail.com

1.2. Director Sugerido: Guamán Velesaca Manuel, Ingeniero

1.2.1. Contacto:

Celular: 0999373887

Correo Electrónico: mguaman@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido: Apellido, Nombres, Título.

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Verdugo Cárdenas Fabiola Priscila, Master

1.5. Tribunal designado:

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5304 Actividad Económica

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

- a) Proyecto de investigación
- b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Administración Financiera I, Administración Financiera II, Análisis Financiero para Adm. y CsU y Administración Estratégica y Gestión de Riesgos.

1.9. Título Propuesto:

Evaluación y medición del riesgo financiero de la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.' de la ciudad de Cuenca en el periodo 2014 – 2017.

1.10. Subtítulo:

No aplica

1.11. Estado del proyecto

Esta investigación está vinculado al proyecto del 'Desempeño empresarial a través de la medición y determinación de riesgos y rendimientos de activos (Coeficientes BETA) de diferentes sectores o industrias de la ciudad de Cuenca.'

2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

El motivo de la presente investigación, es evaluar y medir el riesgo financiero en la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.'. Se realizará la medición de la incertidumbre financiera, aplicando el modelo de Valor en Riesgo (VaR) y finalmente se emitirá un informe.

2.2. Problemática

Las empresas constructoras cumplen un papel importante en el ámbito económico, ya que éstas son unidades de producción y generan empleo en la sociedad. Es sustancial analizar el sector de la construcción, para que se pueda determinar aquellas probabilidades de ocurrencia de eventos inesperados; más aún si conocemos que el factor que influye para que se presente incertidumbre en una organización, generalmente es la mala gestión de riesgos y el más frecuente el riesgo financiero. Por esta razón, se realizará una evaluación y medición de riesgo financiero aplicando el modelo VaR a la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.'. Ésta



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

actualmente no cuenta con un modelo de identificación y medición de riesgos, un proceso clave para el cumplimiento de sus objetivos. Además, identificar los riesgos de cualquier tipo, ayuda a tomar decisiones acertadas de manera oportuna.

2.3. Preguntas de Investigación

¿Cuáles son los pasos para determinar la situación y evolución financiera de la empresa?

¿Para qué sirve la identificación y evaluación de riesgos?

¿Cuáles son los procesos que permiten medir la incertidumbre de eventos inesperados en una organización?

2.4. Resumen

La presente investigación está enfocada en la medición del riesgo financiero, en la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP Cía. Ltda.', se realizará con un enfoque cualitativo y cuantitativo, y de esta manera aplicar un modelo de evaluación y medición de riesgo financiero en el sector de la construcción. El método para calcular y medir la incertidumbre que presenta la compañía, será a través del modelo Valor en Riesgo (VaR); éste nace de la necesidad de cuantificar la incertidumbre de pérdidas, que puede tener una empresa. Finalmente, se emitirá un informe respecto de la situación de la entidad, para la toma de decisiones.

2.5. Marco Teórico

1. Finanzas

Según el autor Gitman (2007) las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todas las personas y empresas ganan o recaudan dinero y lo gastan o generan más inversiones conforme a cada perspectiva del inversionista o persona que lo administre. Las finanzas se ocupan de los procesos de las organizaciones, de cada uno de los mercados y sobre todo de los instrumentos que forman parte de la transferencia de efectivo entre personas, gobiernos y empresas.

2. Administración Financiera

El conjunto de funciones consistentes en planear las finanzas de la empresa, obtener en condiciones óptimas los fondos que requiere su actividad, cuidar que los mismos se inviertan adecuadamente, recomendar las mejores estrategias de crecimiento, y controlar la debida implementación del plan financiero, para así contribuir de manera eficaz y eficiente el logro de los objetivos de obtención de utilidades de la empresa (Gustavo O. Bravo Maipica, and Héctor Mondragon Reyes, 2010, pág. 14).

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes (Van Horne, James C.; Wachowicz, Jr, John M., 2010, pág. 2).

2.1. Importancia de la Administración Financiera

La importancia de la administración es que busca maximizar el valor de la empresa, en otras palabras, significa incrementar el valor de la riqueza, tanto de los accionistas, propietarios o inversionistas.

Es importante resaltar que la maximización de las utilidades, al igual que maximizar la productividad, minimizar costos, aprovechar la capacidad instalada o incrementar la utilidad operacional, no son objetivos básicos, pero si conllevar a que la empresa genere valor, especialmente cuando son proyectados a largo plazo. (Baena, 2014, pág. 21)

3. Análisis Financiero

3.1 Definición

Según Baena (2014) el análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su objetivo es determinar el estado real de la empresa, permitiendo una adecuada toma de decisiones.



3.1.1. Recopilación

En esta fase se reúne toda la información tanto cualitativa y cuantitativa de la organización.

3.1.2. Interpretación

En esta fase se refiere a todos los cálculos, basando en todas las herramientas utilizadas, con el fin de evaluar la situación financiera de la empresa.

3.1.3. Comparación

Luego de haber realizado los diferentes cálculos, se compara todos los datos en periodos diferentes y se relaciona la información obtenida en forma cualitativa.

3.2. Herramientas para evaluar la situación financiera

Para Baena (2014) son los siguientes:

- Estados Financieros.
- Conocer la estructura de los estados financieros de propósito general y específico.
- Lectura Horizontal y Vertical.
- Lectura e interpretación de los estados financieros.
- Análisis por medio de las razones e indicadores financieros.
- Movimientos de efectivo.
- Flujo de caja.
- Inductores de valor
- EVA

3.3 Objetivos del análisis financiero

- Analizar las tendencias de las diferentes cuentas contables que estructuran los estados financieros.
- Mostrar la representación de cada cuenta.
- Calcular diferentes índices financieros.
- Explicar la importancia del capital de trabajo.
- Evaluar la situación financiera de la empresa, es decir ver la solvencia y liquidez.
- Tomar decisiones de inversión y de crédito.

3.4 Para qué sirve el análisis financiero

El análisis financiero en la organización sirve para lo siguiente:

Conocer cuál es el estado de liquidez.

Saber cuál es el nivel de endeudamiento.

Proyectar el futuro crecimiento económico o proyecto de inversión.

4. Riesgo

Según Arias Montoya, Rave Arias, Castaño Benjumea (2006) manifiestan que el riesgo es la posibilidad de que ocurra un evento desfavorable, es decir, está directamente relacionado con la incertidumbre de eventos que pueden ocurrir en el futuro, lo que provoca que exista una imposibilidad de eliminarlo completamente, por lo antes expuesto se debe utilizar las estrategias más idóneas para tratar de controlar o mitigar el riesgo.

Por otra parte según el autor, el riesgo es:

El incremento al máximo de las utilidades también ignora el riesgo, es decir, la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados. Una condición básica de las finanzas administrativas es que exista un equilibrio entre el rendimiento (flujo de efectivo) y el riesgo. El rendimiento y el riesgo son, de hecho, factores determinantes clave del precio de las acciones, el cual representa la riqueza de los propietarios de la empresa (Gitman, 2007, pág. 13).

Según Lizarzaburu (2012) ya en administración financiera se puede entender al riesgo, como la probabilidad de obtener rendimientos diferentes a los esperados, ocasionados por movimientos en las variables financieras. En vista de que no se puede eliminar por completo el riesgo, se debe identificar en finanzas, aquellos factores que pueden ocasionar rendimientos distintos a los proyectados, en otras palabras, se identificarán aquellos factores de riesgo.

4.1 Tipos de Riesgos

4.1.1 Riesgo país:

“Grado de peligro que representa un país para las inversiones locales o extranjeras, según el nivel de déficit fiscal, la situación política, el crecimiento de la economía y la relación ingresos-deuda” (Mejía, 2013, pág. 38).



4.1.2 Riesgo social

“Tiene que ver con la cultura de la región, las condiciones de seguridad, empleo, salubridad, desarrollo de las comunidades, condiciones de vida, vivienda y bienestar, etc.” (38).

4.1.3 Riesgo político

“El manejo político del país, y las implicaciones que tiene sobre la economía nacional, afecta las organizaciones según sus condiciones particulares” (38).

4.1.4 Riesgo sistemático

Según Mejía (2013) riesgo que se origina por el hecho de competir en un sector establecido, ejemplo: campañas de desprestigio de la competencia comercial, investigación industrial, tráfico de encuestas reservadas.

4.1.5 Riesgo de mercado

Este riesgo tiene que ver con fluctuaciones de las inversiones en bolsa de valores; también hacen parte de éste las incertidumbres de precios de insumos y productos, la tasa de cambio y las tasas de interés.

4.1.6 Riesgo de liquidez

Este riesgo está relacionado con la dificultad de transformar en efectivo un activo o portafolio o tener que pagar tasas de descuento inusuales y diferentes a las del mercado para cumplir con obligaciones que este demande.

4.1.7 Riesgo de crédito

Es cuando los clientes y otras partes a las cuales se les ha prestado una cantidad de dinero, o con aquellas que se han realizado inversiones, no realicen el pago.

4.1.8 Riesgo económico

Probabilidad que ocurra eventos inesperados como errores en la administración y que estos produzcan cambios severos en el entorno de todo un país y sobre todo perjudique las utilidades de una organización. Este se relaciona básicamente con el crecimiento económico nacional, por todas las fluctuaciones en las distintas variables que miden la economía como son el: PIB, inflación, desempleo y la balanza de pagos.

Adicional se puede expresar también que el riesgo económico es la incertidumbre de que todos los factores internos (capital, trabajo, tecnología, capacidades administrativas, etc.) y factores externos como (políticas económicas, impuestos, aranceles, tratados internacionales, etc.) pueden afectar el entorno en que la empresa se mueve y funciona

4.1.9 Riesgo Financiero

Según Gitman (2007) el riesgo financiero es que una organización no sea capaz de cubrir las obligaciones que mantiene con entidades financieras; esto porque depende de los flujos de efectivo operativos y de las obligaciones financieras de costo fijo de la empresa.

Según el autor el riesgo financiero es la: "Posibilidad de que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras. El nivel depende de la facilidad de predicción de los flujos de efectivo operativos y de las obligaciones financieras de costo fijo de la empresa" (Gitman, 2007, pág. 197).

Por otra parte según el autor, establece que los riesgos financieros:

Están asociados a los productos y servicios que se pueden encontrar en los mercados financieros, de donde las empresas obtienen los recursos o los colocan. Asociados, además, entre otras cosas, a realizar estrategias que permitan reducir o mitigar los riesgos. Los principales son: el riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional (Lizarzaburu, 2012, pág. 97).

4.2 Medición del riesgo

Según Besley (2014) debido que el riesgo se ha definido como una variable de los rendimientos, es posible medirlo con un examen estrecho de las distribuciones de probabilidad ligados con los posibles resultados.

Para poder medir el riesgo se debe pasar por una serie de pasos que se detallan a continuación:

4.2.1 Identificación de eventos:

En cuanto a la identificación de los eventos potenciales que de ocurrir podrían afectar a la organización, también, determina si representan oportunidades o si,



podrían afectar negativamente la capacidad de la entidad para implementar la estrategia y lograr los objetivos con éxito.

4.2.2 Evaluación de riesgos

Los riesgos deben ser analizados considerando su probabilidad e impacto como base para determinar cómo deben ser gestionados y se evalúan desde una doble perspectiva, inherente y residual. Para ello se deben considerar realizar autoevaluaciones, elaborar mapas de riesgo y distribuciones de severidad y probabilidad.

4.2.3 Respuesta al riesgo

Una vez identificados los riesgos y establecido el nivel de significancia, la dirección selecciona las posibles respuestas - evitar, aceptar, reducir o compartir los riesgos - desarrollando una serie de acciones para alinearlos con el riesgo aceptado y las tolerancias al riesgo de la entidad (COSO ERM, pág. 45).

5. Modelo VaR

Este es un modelo, que básicamente nace de la necesidad de cuantificar la significancia o incertidumbre del monto o porcentajes de pérdidas, que puede enfrentar un portafolio en un determinado periodo. Al medir y aplicar éste método se basa en un modelo estadístico y estándar.

Según Arias Montoya, Rave Arias, Castaño Benjumea (2006) Este método es muy general para medir y estimar el riesgo de mercado total, al que una empresa está expuesta. Lo que busca el Modelo VaR, es un único valor que totaliza y engloba el riesgo de mercado. Así también definen a este modelo VaR, como el valor máximo de pérdidas por mantener el actual portafolio de posiciones con un nivel específico de probabilidad (nivel de confianza) durante un periodo determinado de tiempo. Al realizar el cálculo del VaR, se requiere identificar cuáles son los factores que afectan el valor de portafolio de la empresa. El siguiente paso es descomponer los diferentes tipos de acciones que posee, para facilitar la valoración del portafolio, posteriormente, se debe determinar la distribución estadística de los factores de mercado y utilizarlos para calcular los cambios en el valor del portafolio.

Con toda esta información, se procede a su cálculo por medio de la siguiente ecuación:

$$VaR = \alpha + \sigma \sqrt{\Delta t}$$

En donde:

- α es el factor que define el área de pérdida de los retornos.
- σ^2 la varianza de los retornos
- Δt el horizonte de tiempo para el cual se calculará el factor de riesgo VaR

De acuerdo a lo mencionado, se puede definir el modelo VaR, como una estimación estadística del riesgo de pérdida, bajo el supuesto, de que los retornos de las inversiones analizadas, se comportan como variables aleatorias independientes.

2.6. Hipótesis

La presente investigación no presenta hipótesis.

2.7. Objetivo General

Determinar el riesgo financiero de la empresa 'Construcciones y Proyectos EGOCCP Cía. Ltda.' en el periodo 2014 – 2017.

2.8. Objetivos Específicos

1. Conocer la situación y evolución financiera de la empresa.
2. Identificar y medir los riesgos financieros de la empresa.
3. Calcular el impacto de los riesgos en la empresa.
4. Aplicar el modelo VaR para medición de riesgos financieros.
5. Emitir un informe de los posibles riesgos encontrados para la toma de decisiones.

2.9. Metodología

El enfoque a utilizarse para esta investigación será cualitativo y cuantitativo, cualitativo: para desarrollar la parte literaria y las entrevistas a las distintas autoridades y jefes departamentales de la entidad. Y cuantitativo: en razón de que realizaremos aplicaciones prácticas, este nos ayudará a realizar el análisis y estudio del riesgo financiero. Por otra parte, examinaremos los indicadores de riesgo que puedan existir en la organización y en qué nivel afectan a ésta. Las variables con las que trabajaremos en la entidad, son los estados financieros de la empresa 'Construcciones y Proyectos EGOCCP. CÍA. LTDA' de la ciudad de Cuenca, desde el año 2014 hasta el 2017, para luego determinar las



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

posibles causales del riesgo financiero, en caso de existir. El mecanismo para la medición de los eventos inesperados se realizará mediante el modelo Valor en Riesgo (VaR).

2.10. Alcances y resultados esperados

El alcance de este proyecto investigativo, será presentar un informe de la medición del riesgo financiero, así como también su aplicación en la empresa 'Construcciones y Proyectos EGGOCCP, Cía. Ltda.' de la ciudad de Cuenca, en el periodo de 2014 a 2017.

2.11. Supuestos y riesgos

Que los Estados Financieros no estén presentados de manera razonable.

2.12. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
Copias	30,00	Copias para presentar al tribunal, además de copias de revistas o periódicos o artículos.
Transporte	50,00	Transporte para las estudiantes para realizar las diferentes averiguaciones en la empresa "Construcciones y proyectos EGGOCCP. CÍA. LTDA"
Libros	200,00	Posibles libros que comprar que ayuden en la bibliografía del estudio
Software	150,00	Posibles programas que utilicemos para el cálculo del riesgo y otros que sean necesarios.
TOTAL	430,00	

2.13. Financiamiento

Recursos propios

2.14. Esquema tentativo

Capítulo 1. Marco Organizacional

1.1. Generalidades

1.2. Misión

1.3. Visión

1.4. Objetivos

1.5. Organigrama

Capítulo 2. Marco teórico

2.1. Finanzas

2.2. Administración Financiera

2.3. Importancia de la Administración Financiera

2.4. Análisis Financiero

2.5. Riesgo

2.6. Tipos de riesgo

2.7. Riesgo Financiero

2.8. Identificación de eventos

2.9. Medición del riesgo financiero

2.10. Evaluación de riesgos

2.11. Modelo VaR

Capítulo 3. Análisis financiero

3.1. Definiciones

3.2. Recopilación y consolidación de información

3.3. Interpretación de resultados

3.4. Comparación

Capítulo 4. Riesgos

4.1. Definiciones

4.2. Objetivos

4.3. Métodos para analizar Riesgos (Montecarlo, Camer y Value at risk VAR)

Capítulo 5. Aplicación del modelo VAR

5.1. Identificación de riesgo



- 5.2. Aplicación de fórmulas
- 5.3. Interpretación de resultados
- 5.4. Emisión de Informe a la empresa.

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

2.15. Cronograma

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
Conocer la situación y evolución Financiera de la empresa	Análisis e interpretación de los Estados Financieros del 2014 al 2017	Situación actual de la empresa	4 semanas
Identificar los riesgos financieros de la empresa	Basado en el análisis se identificará posibles riesgos.	Riesgos en la organización.	5 semanas
Medir los riesgos financieros de la empresa	Basado en la teoría del VaR se medirá los riesgos.	Magnitud del riesgo en la empresa	5 semanas
Calcular el impacto de los riesgos en la empresa	Basado en la teoría del VaR se medirá los riesgos.	Consecuencias y probabilidad de los riesgos	5 semanas
Emitir un informe de los posibles riesgos encontrados para la toma de decisiones.	Basado en la teoría de los riesgos y de los cálculos obtenidos se redactará los resultados.	Informe para la Gerencia de la empresa EGGOCCP	5 semanas
TOTAL			24 semanas

2.16. Referencias

Arias, Montoya; Arias, S. Rave; Benjumea, J., Castaño. (2006). *Metodologías para la medición del riesgo financiero en inversiones*. Colombia: Scientia Et Technica, XII(32), 275-278.

Baena Toro Diego. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Andrea del Pilar Sierra.

Besley Scott, Brigham Eugene F. (2008). *Administración Financiera*. Santa Fe: Ampliada.

Brealey, Richard; Sewart, Myers; Allen, Franklin. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. Mexico: Sponsor: Jesús Mares Chacón.

Gitman, Lawrence J. (2007). *Administración Financiera*. Mexico: Pablo Miguel Guerrero Rosas.

Gustavo O. Bravo Malpica, and Héctor Mondragon Reyes. (2010). *Administración financiera*. Instituto Politécnico Nacional.

James C. Van Horne, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México.

Johnson, Christian. (2001). Value at risk: Teoría y aplicaciones. *Estudios de Economía*, 28 (2), 217-247.

Lizazaburu, E. &. (2012). *Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano*. *Estudios Gerenciales*, 28 (125), 96-103. . Colombia.

Mejía Quijano Rubi Consuelo. (2013). *Identificación de Riesgos*. Colombia: Universidad EAFIT.

Menichini, A. (2004). Value and Risk: Metodología de administración del riesgo financiero. *Estudio de Economía*, 127-138.

Ross, Westerfield, Jordan. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Jesús Mares Chacón.

Van Horne, James C.; Wachowicz, Jr, John M. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Mexico.



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

3. Bibliografía

3.1. Anexos

3.2. Firma de responsabilidad de estudiantes

3.3. Firma de responsabilidad (director sugerido)

3.4. Firma de responsabilidad del metodólogo

3.5. Fecha de entrega

06 de junio de 2018