

D.M. Quito, 15 de abril del 201

es

A GENERAL DE ACCIONISTAS
OLOGIAS BSTARTEchnology.

s consideraciones.-

RISTIAN RODRIGO ESPINEL LÓPEZ con cédula de ciudadanía N - 171225377-0
dad de comisario de la empresa TECNOLOGÍAS BSTARTEchnology, pongo a
posición los balances de la empresa del año 2013 y el análisis financiero en los
a, en donde constan el ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL, RATIOS DE
YSZ, RATIOS DE LA GESTIÓN, RATIOS DE SOLVENCIA y RATIOS DE
IBILIDAD), con sus respectivos análisis. Adjunto adicionalmente las
ndaciones respectivas para su buen funcionamiento a futuro de la compañía.

is cordiales,



Cristian Rodríguez Espinel López M.Sc.

1225377-0

1. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

1.1 Ratio de liquidez general o razón corriente

Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

		2010	2011	2012
LIQUIDEZ GENERAL=	ACTIVO CORRIENTE	85,469.64	101,034.51	89,716.10
	PASIVO CORRIENTE	60,051.42	64,885.15	39,249.80
		= 1.42 VECES	= 1.56 VECES	= 2.29 VECES

Esto quiere decir que en el 2010 el activo corriente es 1.42 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 1.42 dólares para pagarla.

En cambio en el 2011 el activo corriente es 1.56 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 1.56 dólares para pagarla.

En el 2012 el activo corriente es 2.29 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 2.29 dólares para pagarla.

Y finalmente en el 2013 el activo corriente es 1.39 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 1.39 dólares para pagarla.

1.2 Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

		2010	2011	2012
PRUEBA ACIDA=	ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIOS	72,267.08	90,523.46	84,634.71
	PASIVO CORRIENTE	60,051.42	64,885.15	39,249.80
		= 1.20 VECES	= 1.40 VECES	= 2.16 VECES

Esto quiere decir que en el 2010 el activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables es 1.24 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 1.24 dólares para pagarla.

En cambio en el 2011 el activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables es 0.84 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 0.84 dólares para pagarla.

En el 2012 el activo corriente es 2.16 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 2.16 dólares para pagarla.

Y finalmente en el 2013 el activo corriente es 0.92 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada dólar de deuda, la empresa cuenta con 0.92 dólares para pagarla.

1.3 Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia del variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta.

		2010		2011		2012		2013	
PRUEBA DEFENSIVA=	CAJA-BANCOS	29,227.27	= 48.67%	39,454.50	= 60.81%	59,016.68	= 150.36%	30,813.63	= 38.51%
	PASIVO CORRIENTE	60,051.42		64,885.15		39,249.80		80,016.68	

Es decir, contamos en el 2010 con el 48.67%, en el 2011 con el 0,61%, en el 2012 con el 150,36% y en el 2013 con 38.51 de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.

1.4 Ratio capital de trabajo

Es una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

CAPITAL DE TRABAJO=	ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE	2010		
		85,469.64	- 60,051.42	= 25,418.22
		2011		
101,034.51	- 64,885.15	= 36,149.36	DÓLARES	
		2012		
89,716.10	- 39,249.80	= 50,466.30	DÓLARES	
		2013		
111,157.50	- 80,016.68	= 31,140.82	DÓLARES	

Nos está indicando que contamos con capacidad económica para responder obligaciones con terceros, tanto en el 2010, con \$ 25.418,22 como en el 2011, con \$ 36.149,36, el 2012, con \$ 50.466,30 y finalmente en el 2013, con \$ 31.140,82.

1.5 Ratios de liquidez de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente.

	2010	2011	2012	2013
VENTAS POR COBRAR* DIAS DEL AÑO	= $\frac{4,752,921.60}{1,159,787.03}$ = 4.10 DÍAS	= $\frac{3,783,978.00}{2,605,248.51}$ = 1.45 DÍAS	= $\frac{3,741,246.00}{193,351.81}$ = 19.35 DÍAS	= $\frac{4,350,000.00}{600,000.00}$ = 7.25 DÍAS
VENTAS ANUALES A CRÉDITO	1,159,787.03	2,605,248.51	193,351.81	600,000.00

El índice nos está señalando, que las cuentas por cobrar en el 2010 están circulando 4,10 días, en 2011 están circulando 1,45 días, en 2012 están circulando 19,35 días y en el 2013 7,25 días, es decir, nos indica el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

1.6 Rotación de cuentas por cobrar

	2010	2011	2012	2013
VENTAS ANUALES A CRÉDITO	= $\frac{1,159,787.03}{13,202.56}$ = 87.85 VECES	= $\frac{2,605,248.51}{10,511.05}$ = 247.86 VECES	= $\frac{193,351.81}{10,392.35}$ = 18.61 VECES	= $\frac{600,970.00}{12,100.00}$ = 49.66 VECES
CUENTAS POR COBRAR	13,202.56	10,511.05	10,392.35	12,100.00

Las razones (1.5 y 1.6) son recíprocas entre sí. Si dividimos el período promedio de cobranzas entre 360 días que tiene el año comercial o bancario, obtendremos la rotación de las cuentas por cobrar 87.85 veces al año en el 2010, 247.86 veces al año en el 2011, 18.61 veces al año en el 2012 y 49.64 veces al año en el 2013. Asimismo, el número de días del año dividido entre el índice de rotación de las cuentas por cobrar nos da el período promedio de cobranza. Podemos usar indistintamente estos ratios.

2. ANALISIS DE GESTIÓN O ACTIVIDAD

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

2.1 Período de cobranzas

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

	2010	2011	2012	2013
CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO*360	$\frac{4,752,921.60}{1,159,787.03} = 4.10$ DÍAS	$\frac{3,783,978.00}{2,605,248.51} = 1.45$ DÍAS	$\frac{3,741,246.00}{193,351.81} = 19.35$ DÍAS	$\frac{4,358,440.80}{600,972.79} = 7.25$ DÍAS
VENTAS				
360	360	360	360	360
ROTACIÓN DE CARTERA	$\frac{360}{4.10} = 87.85$ DÍAS	$\frac{360}{1.45} = 248.28$ DÍAS	$\frac{360}{19.35} = 18.60$ DÍAS	$\frac{360}{7.25} = 49.64$ DÍAS

Esto quiere decir que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 87.85 días o rotan 4.10 veces en el período en el 2010, cuentas por cobrar en 247,86 días o rotan 1.45 veces en el período en el 2011 y . cuentas por cobrar en 18,61 días o rotan 19.35 veces en el período en el 2012

2.2 Período de inmovilización de inventarios

El numero de días que permanecen inmovilizados o el número de veces que rotan los inventarios en el año. Para convertir el número de días en número de veces que la inversión mantenida en productos terminados va al mercado, dividimos por 360 días que tiene un año.

	2010	2011	2012	2013
INVENTARIO PROMERIO*360	$\frac{4,004,197.20}{1,128,563.40} = 3.55$ DÍAS	$\frac{16,658,154.00}{2,537,663.84} = 6.56$ DÍAS	$\frac{1,829,300.40}{119,370.20} = 15.32$ DÍAS	$\frac{13,500,000.00}{530,000.00} = 25.47$ DÍAS
COSTO DE VENTAS				
360	360	360	360	360
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	$\frac{360}{3.55} = 101.46$ DÍAS	$\frac{360}{6.56} = 54.84$ DÍAS	$\frac{360}{15.32} = 23.49$ DÍAS	$\frac{360}{25.47} = 14.11$ DÍAS
COSTO DE VENTAS	$\frac{1,128,563.40}{11,123} = 101.46$ VECES	$\frac{2,537,663.84}{46,272.65} = 54.84$ VECES	$\frac{119,370.20}{5,081.39} = 23.49$ VECES	$\frac{530,000.00}{37,500.00} = 14.11$ VECES
INVENTARIO PROMERIO				

Esto quiere decir que los inventarios van al mercado cada 3.55 días, lo que demuestra una baja rotación de esta inversión, en nuestro caso 101.46 veces al año en el 2010, mientras que los inventarios van al mercado cada 6.56 días, lo que demuestra aun una muy baja rotación de esta inversión, en nuestro caso 54.84 veces al año en el 2011, mientras que los inventarios van al mercado cada 15.32 días, lo que demuestra aun una muy baja rotación de esta inversión, en nuestro caso 23.49 veces al año en el 2012, y aún mucho más baja rotación de esta inversión, en nuestro caso 14.11 veces al año en el 2013.

2.3 Período de pagos o rotación anual

Este indicador permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

	2010		2011		2012		
CTAS. X PAGAR*360	-270	0.01	ROTAN	=	-7,393,338.00	649.31	ROTAN
COMPRAS A PROVEEDORES	=	$\frac{-270}{22,914.77}$			=	$\frac{-6,128,237}{-10,350.65}$	592.06
							ROTAN
							=
							$\frac{713,614}{3,620.67}$

	2010		2011		2012		
360	360	30,553.03	DÍAS	=	360	0.55	DÍAS
PERÍODO PAGO A PROVEEDORES	=	$\frac{360}{0.01}$			=	$\frac{360}{649.31}$	0.61
							DÍAS
							=
							$\frac{360}{197.09}$

Esto quiere decir que a la empresa le convierten en efectivo sus cuentas por pagar en 0.01 días o rotan 30,553.03 veces en el período del 2010 y convierten en efectivo sus cuentas por pagar en 643.31 días o rotan 0.55 veces en el período del 2011 y convierten en efectivo sus cuentas por pagar en 592.06 días o rotan 0.61 veces en el período del 2012 y convierten en efectivo sus cuentas por pagar en 197.09 días o rotan 1.83 veces en el período del 2013

2.4 Rotación de caja bancos

Dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta.

	2010		2011		2012		
ROTACION CAJA BANCOS	CAJA BANCOS*360	10,521,817.20	9.07	DÍAS	=	14,203,620.00	5.45
	VENTAS	=	$\frac{10,521,817.20}{1,159,787.03}$			=	$\frac{14,203,620.00}{2,605,248.51}$
							DÍAS
							=
							$\frac{21,246,004.80}{193,351.81}$

Interpretando el ratio, diremos que contamos con liquidez para cubrir 9.07 días de venta en el 2010, 5.45 días de venta en el 2011, 109.88 días de venta en el 2012 y 18.46 días de venta en el 2013

2.5 Rotación del Activo Totales

Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. O sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

	2010		2011		2012		
VENTAS	1,159,787.03	13.57	VECES	=	2,605,248.51	25.79	VECES
ACTIVOS TOTALES	=	$\frac{1,159,787.03}{85,469.64}$			=	$\frac{2,605,248.51}{101,034.51}$	2.16
							VECES
							=
							$\frac{193,351.81}{89,716.10}$

Es decir que nuestra empresa está colocando entre sus clientes 13.57 veces el valor de la inversión efectuada en el 2010, 25.79 en el 2011 y 2.16 en el 2012.

2.6 Rotación del Activo Fijos

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

	2010		2011		2012		
VENTAS	1,159,787.03	-	2,605,248.51	-	193,351.81	-	600,972.79
ACTIVOS FIJOS	191.52	-	1,330.01	-	1,899.22	-	3,273.00
		VECES		VECES		VECES	

Es decir, estamos colocando en el 2010 en el mercado 1958.82 veces el valor de lo invertido en activo fijo. Aunque hay que aclarar que el único activo fijo es una impresora del valor señalado que se le colocó en la cuenta suministros y materiales por su mayor nivel de depreciación. Mientras que en el 2011 el inventario de activo fijo desciende a 1958.82 veces, en el 2012 el inventario de activo fijo desciende aún más 101.81, y en el 2013 el inventario de activo fijo desciende aún más 183.62 estamos colocando en el mercado el valor de lo invertido en activo fijo.

3. ANALISIS DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quien ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos.

3.1 Estructura del capital (deuda patrimonio)

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

	2010		2011		2012		
PASIVO TOTAL	69,948.34	=	84,880.17	=	65,624.48	=	82,928.89
PATRIMONIO	15,958.42	=	18,553.97	=	26,843.10	=	32,282.38
		4.38		4.57		2.44	
		DÓLARES		DÓLARES		DÓLARES	

Esto quiere decir, que por cada dólar aportada los accionistas, hay 4.38 dólares centavos aportado por los acreedores en el 2010, 4.57 dólares en el 2011, 2.44 dólares en el 2012 y 2.57 dólares en el 2013.

3.2. Endeudamiento

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

	2010		2011		2012		
PASIVO TOTAL	69,948.34	=	84,880.17	=	65,624.48	=	82,928.89
ACTIVO TOTAL	85,906.76	=	103,434.04	=	92,467.58	=	115,211.27
		81.42		82.06		70.97	
		%		%		%	

Es decir que Tecnologías Bstartechnology analizada en el 2010, el 81,42%, en el 2011, el 82.06, en el 2012, el 70.97% y en el 2013, el 71.98% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos

activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 18.58%, 17.94%, 29,03% y 28.02% respectivamente de su valor.

3.3. Cobertura de Gastos Financieros

		2010		2011		2012		
GASTOS FINANCIEROS	UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS	15,158.42	=	8,095.21	=	11,227.87	=	9,318.51
	GASTOS FINANCIEROS	221.88	=	680.65	=	338.74	=	97.44
			=		=		=	
		68.32	VECES	11.89	VECES	33.15	VECES	

Una forma de medirla es aplicando este ratio, cuyo resultado proyecta una idea de la capacidad de pago del solicitante.

3.4 Cobertura para Gastos Fijos

Permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos.

		2010		2011		2012		
GASTOS FIJOS	UTILIDADES BRUTA	1,128,563.40	=	2,537,663.84	=	119,370.20	=	531,023.5
	GASTOS FIJOS	6,850.18	=	28,225.90	=	21,428.79	=	19,290.7
			=		=		=	
		164.75	VECES	89.91	VECES	5.57	VECES	

Para el caso consideramos como gastos fijos los rubros de gastos de ventas, generales y administrativos y depreciación. Esto no significa que los gastos de ventas corresponden necesariamente a los gastos fijos.