

INFORME DE GERENCIA

2014

FECHA: Marzo 10 del 2015

ELABORADO POR: Lcdo. Darwin González Maldonado
Gerente General
GOMALCON S.A.

Machala, 10 de Marzo de 2.015

Señores:

**PRESIDENTE Y ACCIONISTAS DE
COMPAÑÍA GOMALCON S.A.**

Ciudad.-

Estimados Señores:

Señores Accionistas, cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General de la Compañía GOMALCON S.A., me permito informar el resultado de la gestión económica y financiera de la empresa desarrollada en el año 2.014.

Me es satisfactorio informar que a pesar de las dificultades económicas, tanto a nivel nacional como internacional, es el quinto año consecutivo de esta administración, que los resultados económicos reflejan utilidades en las operaciones de GOMALCON S.A., cabe indicar a la Junta General De Socios, que todas las decisiones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por esta administración.

Durante el año 2014, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando conservar las fuentes de trabajo existentes.

Hemos cumplido con todos los requisitos y obligaciones con las Instituciones de Control del Estado, como son el Servicio de Rentas Internas, con la Superintendencia de Compañías, con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el Ministerio de Relaciones Laborables, queda pendiente a la fecha el pago de los impuestos municipales que corresponden al 1.5 por mil sobre los activos, la patente municipal, predios municipales, retenciones en la fuente, del impuesto valor agregado, del mes de diciembre, el permiso de bomberos, y las aportaciones patronales del mes de diciembre del 2014, a liquidarse en el año 2015.

Según disposición y normativa de la Superintendencia de Compañías, los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014 están elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) PYMES, por estar la empresa enmarcada dentro de esta categoría.

Los ingresos de las actividades ordinarias en el ejercicio 2014 tuvieron un incremento, de 4.17% con respecto a los ingresos obtenidos al ejercicio 2013.

Se necesita aumentar el capital con los resultados acumulados a fin de que la empresa cumpla con esta disposición legal.

Como segunda recomendación, es la de gestionar la aprobación, ante La Junta de Accionistas, **NUEVAS LINEAS DE PRODUCCION**, utilizando los terrenos de propiedad, de los accionistas, y que se encuentran en la ciudad de Machala, en la zona declarada como industrial, según resolución Municipal del cabildo de Machala; y, que pueden ser dados en arrendamiento, a GOMALCON S.A., para la cual se deberá gestionar una línea de financiamiento, para la adquisición de la maquinaria, y demás componentes que intervienen en este proyecto ambicioso y necesario, como el proyecto de una Bloquera Industrial para mejorar la productividad de la compañía, se recomienda además que dicho financiamiento sea gestionado con periodo de hasta 10 años, aprovechando las líneas de crédito como lo que ofrece la CFN, o alguna otra institución financiera a nivel nacional, este activo tiene previsto aumentar los ingresos netos en un 4.61% promedio anualmente, mejorando la rentabilidad del negocio.

Utilizando los activos que cuenta la compañía y los que se van adquirir en la bloquera industrial, tenemos pronosticado producir beneficios al mediano y largo plazo.

Finalmente, al concluir este informe de gestión, es deber agradecer a todos quiénes han sido partícipes de nuestro crecimiento, en primer lugar a nuestros accionistas, directivos y colaboradores, así como también a nuestros clientes, proveedores y entidades financieras que nos han permitido cumplir con los objetivos trazados.

Nuestra empresa sigue siendo una organización sólida que en el 2014 vio concluidos los proyectos que se trazaron a principio de año. Es el momento para llevar a cabo una nueva planeación estratégica, enmarcada en los nuevos escenarios de internacionalización de la economía; el saber afrontarlo, contar con la confianza de los accionistas, visionar el crecimiento y desarrollar nuevas maneras de llevar a cabo nuestra razón, debe ser el objetivo en común.

Adjunto análisis financieros tanto el Estado de Situación Financiera como el Estado de Resultados Integrales al 31 de Diciembre del 2014.

Los invitamos pues a continuar confiando y apoyando a nuestra compañía, que se viene consolidando cada día más y seguirla encaminando por la senda del crecimiento.

Atentamente,



Lcdo. Darwin Gonzalez Maldonado
GERENTE GENERAL

INFORMACION.-

Cuentas	Periodos			
	2011	2012	2013	2014
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	211,903	201,911	203,070	217,536
Inmovilizado material	295,805	308,758	324,884	352,500
Inversiones financieras largo plazo			-	-
Inmovilizado intangible	-	1,791	2,000	2,000
- Amortiz. acumulada	83,902	108,639	123,814	136,963
EXISTENCIAS	181,282	249,530	208,685	281,215
Existencias	181,282	249,530	208,685	281,215
REALIZABLE	66,330	88,027	99,581	155,893
Clientes	66,330	54,738	51,332	67,831
Deudores varios	-	33,289	48,249	88,062
DISPONIBLE	83,866	25,798	11,342	29,115
Caja	-	9,385	6,914	11,597
Bancos	38,257	16,412	4,428	17,518
Equivalentes de tesorería	45,609	-	-	-
TOTAL ACTIVO	543,380	565,266	522,678	683,759

PASIVO				
PATRIMONIO NETO	268,301	266,744	227,913	229,070
Capital	800	800	800	800
Reservas	8,377	8,377	8,377	8,377
Pérdidas y ganancias	49,827	41,032	12,113	21,061
Otros recursos	209,296	216,535	206,622	198,831
PASIVO NO CORRIENTE	41,037	143,228	27,724	33,539
Deudas con entidades de crédito	41,037	121,984	27,724	-
Otras dudas a largo plazo		21,244	-	33,539
PASIVO CORRIENTE	234,042	155,294	267,041	421,149
Proveedores	202,533	18,291	8,458	9,721
Entidades de crédito	31,510	85,923	164,564	253,349
Otras deudas a corto	-	51,080	94,019	158,079
TOTAL PASIVO	543,380	565,266	522,678	683,759

CUENTA DE RESULTADOS				
INGRESOS (I)	2,917,622	3,154,435	2,871,093	2,990,941
Ventas	2,867,603	3,154,428	2,871,085	2,990,852
Otros ingresos	50,019	6	8	90
CONSUMOS (C)	2,427,870	2,620,208	2,345,927	2,436,350
Aprovisionamientos	2,427,870	2,620,208	2,345,927	2,436,350
Variación de existencias				
MARGEN BRUTO (M = I - C)	489,752	534,227	525,166	554,591
GASTOS (G)	429,764	475,152	496,356	505,656
Gastos de personal	167,823	166,168	192,936	212,965
Servicios exteriores	3,835	2,424	2,176	-
Otros gastos de gestión	221,805	272,278	264,912	278,330
Tributos	2,544	3,387	5,607	1,211
Dotación para amortizaciones	33,757	30,895	30,725	13,149
BENEFICIO BAI (I - C - G)	59,988	59,075	28,810	48,935
Gastos financieros (F)	10,161	18,043	16,697	27,874
BENEFICIO BAI (BAI - F)	49,827	41,032	12,113	21,061
Impuesto sobre beneficios	7,474	6,155	1,817	3,159
BENEFICIO NETO EXPLOTACION	42,353	34,877	10,296	17,902
Resultados extraordinarios		-		
BENEFICIO NETO	42,353	34,877	10,296	17,902

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.-

De los Estados Financieros del ejercicio económico 2014, podemos indicar lo siguiente aspectos más importantes.

Equivalente de Efectivo.-

La cuenta Efectivo y Equivalentes se componen de efectivo en caja, saldos en bancos. Al cierre del ejercicio, los saldos de Efectivo y Equivalentes estaban compuestos así:

Cuenta	2013	2014
Efectivo en Caja	USD 6.914,00	USD 11.597,04
Bancos	USD 4.428,25	USD 17.517,70

Cuentas y Documentos por Cobrar:

Las cuentas y documentos por cobrar, al 31 de diciembre están compuestos de la siguiente manera:

Cuenta	2013	2014
Cuenta Por Cobrar	USD 51.331,93	USD 67.831,02

Propiedad, Planta y Equipo

CONCEPTO	Edificios	Vehículos	Muebles Enseres	Maquinaria y Equipo	Construcciones en curso	Terrenos	Equipo Computo	Equipo Vigilancia	Herramientas
Costo al 01 enero de 2014	124.610,94	65.500,00	4.351,86	34.542,33	28548,76	37.079,00	11.256,10	1.410,42	605,58
Adiciones – Compras	-	17.500,00	-	-	-	-	600,00	-	-
Ventas –Baja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre 2013	124.610,94	83.000,00	4.351,86	33.813,76	19.761,58	37.079,00	11.856,10	1.410,42	605,58
Depreciación Acumulada									
Costo 31/12/2014	Edificios	Vehículos	Muebles Enseres	Maquinaria y Equipo	Construcciones en curso	Terrenos	Equipo Computo	Equipo Vigilancia	Herramientas
Depreciación acumulada 31/12/2014	-33.554,12	-66.627,07	-2.510,56	-22.996,30	-	-	- 9.300,97	-119,27	-182,11
Venta – Baja de Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importe en libros	-33.554,12	-66.627,07	-2.510,56	-22.996,30			-9.300,97	-119,27	-182,11

Activos por Impuestos Diferidos:

Activos por impuestos diferidos, valores correspondientes a jubilación patronal y desahucio.

CONCEPTO	2013	2014
Activos por Impuestos Diferidos	USD 2.720,74	USD 4.031,79
(=) Activos por Impuestos	USD 2.720.74	USD 4.031,79

Obligaciones financieras (corto y largo plazo)**Cuentas y documentos por pagar:**

Las cuentas y documentos por pagar comprenden las cuentas pendientes de pago originadas principalmente por la compra de mercadería y gastos de las operaciones del negocio. Al cierre del ejercicio presentan un saldo como sigue:

CONCEPTO	2013	2014	Variación
Proveedores Locales	\$17.680.18	\$ 9.721,40	\$7958,78
Total Ctas. Y Dctos.	\$17.680.18	\$9.721,40	\$7958,78

Préstamos y sobregiros bancarios:

CONCEPTO	2013	2014
Prestamos bancarios	\$ 155.341.94	\$ 253.348,79
Sobregiros Bancarios	\$ 2.406.92	\$ 1.943,05
	\$157.748.86	\$ 255.291,84

Los rubros de Préstamo Bancario, corresponden a dos préstamo del Banco de Machala con un saldo de USD 197.739,21, dos líneas de crédito corriente correspondiente a tarjetas de Créditos, los mismos que son utilizados para la compra de mercadería, hierro y cemento, La Tarjeta Empresarial Banco Pacifico de USD 14.152,32; La Tarjeta Empresarial Banco Pichincha de USD 26.038,53, Tarjeta corporativa Diners para gastos corrientes, con un saldo de USD 211.57, y un préstamo de Adfranec que se debita en el banco del Pacifico por un saldo de USD 3.096,38.

Otras Obligaciones Corrientes.-

Con la Administración Tributaria	2013	2014
Retenciones Impuesto a la Renta	\$15.675.71	\$18.017,95
TOTAL	\$15.675.71	\$18.017,95

Representan retenciones realizadas a proveedores por Impuesto a la renta e IVA por pagar en el siguiente periodo.

Obligaciones Con el IESS

CONCEPTO	2013	2014
Aporte Personal por pagar	\$1.026.16	\$3.133,79
Aporte Patronal por Pagar	\$1.333.57	\$1.687,42
Fondos de Reserva por pagar	\$389.08	

Valores correspondientes a la provisión de diciembre 2014 respectivamente cancelados en enero 2015.

Beneficios de ley a Empleados

Esta partida refleja los valores pendientes a cancelar a los empleados de la empresa por provisiones de beneficios sociales al 31 de diciembre de cada año.

CONCEPTO	2013	2014
Decima tercera Remuneración	816.92	1.069,76
Decimo Cuarto Sueldo	3.527.43	4.395,66
Roles por pagar	747.09	856,43
Salario Digno	0	0
Utilidades por Pagar	1.817.01	3.159.20
TOTAL	6.908.45	6.908.45

Estos son originados por los servicios prestados hacia la empresa hasta el mes de diciembre de cada año

Impuesto a las ganancias:

La empresa mantiene un Impuesto por pagar que será liquidado en el mes de abril del siguiente año.

CONCEPTO	2013	2014
Impuesto a la Renta por Pagar	\$21.294.18	\$19.423.07
TOTAL	\$21.294.18	\$19.423.07

PASIVO LARGO PLAZO Y/O PASIVO NO CORRIENTE

Jubilación Patronal.-

Corresponde a la provisión establecida por un perito independiente para cubrir los pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio. El valor registrado corresponde a todos los empleados de la compañía, mismos que se han mantenido estables en el año 2013.

CONCEPTO	2012	2013	2014
Jubilación Patronal	\$ 4.478.19	\$4.496.13	\$ 5.959,33
Bonificación Desahucio por pagar	\$2.634.16	\$2.617.96	\$ 3.074.14
TOTAL	\$ 7.112.35	\$7.114.09	\$ 9.033,47

Obligaciones con Instituciones Financieras.-

CONCEPTO	2013	2014
Préstamos Bancarios	\$ 8.675,09	\$5.578,71
TOTAL	\$8.675,09	\$5.578,71

Valor año 2014 corresponde a porción largo plazo préstamo Adfranec que vence en el 2017.

Capital Social.-

CONCEPTO	2012	2013
Capital Social al inicio del	\$800.00	\$800.00
TOTAL	\$800.00	\$800.00

Reserva Legal.-

CONCEPTO	2012	2013
Reserva Legal	\$ 8.377.26	\$8.377.26
Reserva facultativa	\$ 0	\$ 0
TOTAL	\$ 8.377.26	\$8.377.26

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Se necesita aumentar el capital con los resultados acumulados a fin de que la empresa cumpla con esta disposición legal.

Resultados Acumulados.-

Resultados Acumulados	2012	2013	2014
Resultados Acumulados	USD 233.943.31	USD 250.891.04	USD 241.631,55
Resultados Acum.	USD -21.529.07	USD -21.529.07	USD - 21529.07
TOTAL	USD 212.414.24	USD 229.361.97	USD 220.102,48

Los resultados acumulados son de las utilidades que los accionistas no se han repartido desde el inicio de la empresa

Los Resultados Acumulados Adopción NIIF son efecto de la transición de NEC a NIIF en el año 2011.

Resultados Ejercicio Contable:

Resultados Ejercicio	2012	2013	2014
Resultados Ejercicio	USD 16.301.75	USD-10.008.61	USD -209.92
TOTAL	USD 16.301.75	USD-10.008.61	USD -209.92

Estos son resultados obtenidos por la actividad operacional de la empresa en los años 2014, luego de participación trabajadores e impuesto a la renta.

INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS:

CONCEPTO	2014
Ingresos Netos	USD 2.990.941,31
TOTAL	USD 2.990.941,31

La partida de Ingresos se acredita con la venta de materiales de construcción y alquiler de vehículo, para el transporte de mercadería para los clientes.

Costo de Venta y Producción

COSTOS	VALOR
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	USD 2.436.350,19
TOTAL	USD 2.436.350,19

Gastos de administración y Ventas.-

En esta partida se pone en consideración todos los gastos administrativos y ventas necesarios para la operación del negocio.

GASTOS	VALOR
Sueldos	149639.41
Aportes al IESS	20126.83
Beneficios Sociales	29717.06
Honorarios y comisiones	8271.71
Transporte	174149.94
Mantenimiento y Reparaciones	9545.56
Repuestos	24409.05
Lubricantes	5604.85
Combustible	20394.39
Seguros y Reaseguros	1413.54
Agua, energía, Luz, y telecomunicaciones	3017.88
Impuestos Contribuciones y Otros	1211.22
Depreciaciones y Amortizaciones	13149.40
Gastos Financieros	27784.70
Gasto Participación Trabajadores	3159.20
Gasto Impuesto a la Renta	19423.07
TOTAL	USD 511.017,81

Gastos Financieros.-

Corresponde a intereses préstamo banco de Machala y Pacifico-Adfranec y en otros gastos financieros se incluyen comisiones por ventas con tarjetas de crédito.

CONCEPTO	2013	2014
Intereses por prestamos	USD 16.608.72	USD 18.624,02
Otros Gastos financieros	USD 8.218.45	USD 1.021,91
TOTAL	USD 24.827.17	USD 27.784,70

Pasivos Contingentes.-

No existen pasivos contingentes que sirvan para considerar ajustes de provisión.

La situación de la Empresa, expresado por los resultados económicos del periodo 2014 alcanzamos una utilidad neta operacional antes de impuestos de USD 21.061,30. Debo indicar que en el ejercicio económico 2014 y por efecto de la transición de NEC a NIIF, se registraron los asientos que implicaban el ajuste en cuanto a la provisión de la cuenta jubilación patronal y de indemnización laboral por desahucio (USD 9.033,47), por aplicación de la NIIF-NIC 19 al 31 de Diciembre del 2014, con afectación a resultados 2014.

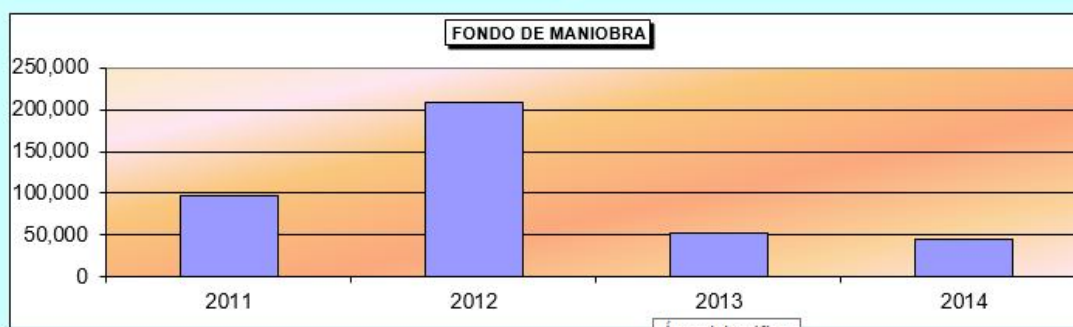
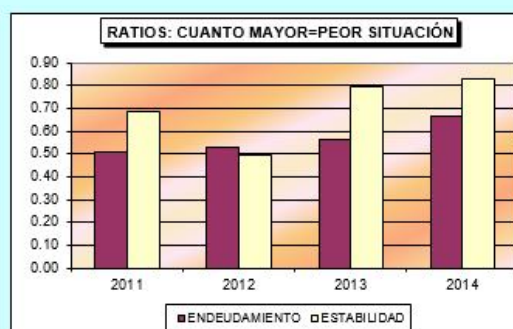
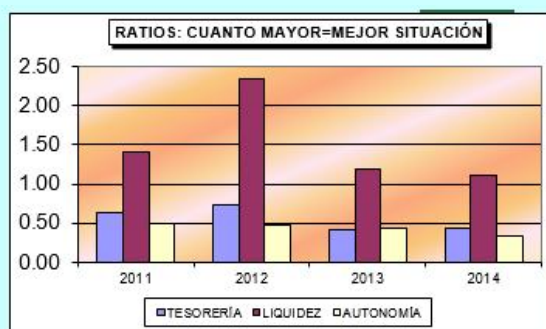
De acuerdo al análisis obtenido del estado de Situación Financiera 2014, tenemos lo siguiente:

- **Tesorería.-** Es la capacidad para atender las obligaciones de pago a corto plazo sin realizar existencias, es la disponibilidad más nuestros inventarios para hacer frente a nuestros obligaciones a corto plazo, que en el año 2014 es 0.44, cuando la regla indica que su límite es >0.50 , por lo que tenemos una alerta.
- **Liquidez.-** Es la capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo basándose en la realización del activo circulante, el ratio para el año 2014 fue de 1.11%, y la regla nos dice que no debe ser >1.50 .
- **Autonomía.-** Es la autonomía financiera, que nos indica el nivel de autofinanciación, en el ratio nos indica un 0.34, y la regla nos dice que no deber >0.40 .
- **Endeudamiento.-** Esto nos indica que si es reducido hay autonomía financiera, si es elevado indica estructura arriesgada. En el ratio nos indica 0.66, para el ejercicio económico 2014 y la regla nos indica que no debe ser <0.6 .
- **Estabilidad.-** Es la estructura de financiación del inmovilizado, el ratio nos indica 0,83, y la regla nos indica el limite <1 .
- **Fondo de maniobra.-** Es el capital de trabajo, parte de activo circulante financiado con recursos a largo plazo, para el ejercicio económico 2014 fue de 45.073, la regla indica que debe ser >0 .

Como análisis debemos indicar la imperiosa necesidad de aplicar políticas de crédito y la aplicación de un manual de créditos y cobros, de tal manera que exista un mayor tiempo de recuperación de cartera, analizar las políticas de compra on-line, pues estas compras la hacemos con las tarjetas de crédito empresarial (Banco Pichincha y Pacifico). Se debe realizar un análisis pormenorizado de los planes de presupuestos anuales, y así evitar que estos índices sobrepasen la norma establecida, podamos contar con herramientas para que el flujo de los recursos y de liquidez permita mejorar los índices o ratios que a continuación pongo en su consideración.

análisis financiero
GOMALCON S.A.

RATIOS	2011	2012	2013	2014	FÓRMULA	EXPLICACIÓN	LIMITES	ALERTAS
TESORERÍA	0.64	0.73	0.42	0.44	$\frac{\text{DISPON. + REALIZABLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	Capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin realizar existencias	>0,50	* *
LIQUIDEZ	1.42	2.34	1.20	1.11	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto basándose en la realización del activo circulante	>1,50	* *
AUTONOMÍA	0.49	0.47	0.44	0.34	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	Autonomía financiera que indica nivel de autofinanciación	>0,40	*
ENDEUDAMIENTO	0.51	0.53	0.56	0.66	$\frac{\text{DEUDAS}}{\text{TOTAL PASIVO}}$	Si es reducido hay autonomía financiera, si es elevado indica estructura arriesgada	<0,6	*
ESTABILIDAD	0.69	0.49	0.79	0.83	$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{RECURS. A LARGO}}$	Estructura de financiación del inmovilizado	<1	
FONDO DE MANIOBRA	97,435	208,062	52,567	45,073	$\text{RECURS. A LARGO} - \text{MENOS ACTIVO NO CORRIENTE}$	Capital de trabajo. Parte de activo circulante financiado con recursos a largo plazo.	>0	



RENTABILIDAD.-

Los ingresos por actividades ordinarias de enero a diciembre del 2014 fueron de USD 2'990.941,31 produciendo una rentabilidad en ventas 0,60%.

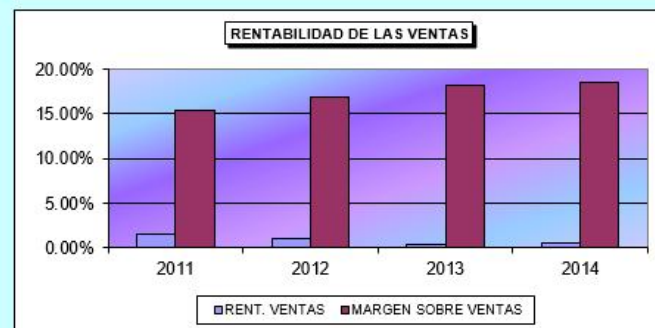
La rentabilidad del margen sobre las ventas es de 18,54% en el ejercicio económico 2014.

La rentabilidad financiera de todos los recursos empleados en la compañía en el ejercicio 2014 fue de 6,69%.

La rentabilidad de los recursos propios fue de 7,82% (beneficios neto sobre el patrimonio neto).

La rentabilidad económica de todos los recursos empleados para el ejercicio económico 2014 fue de 2,62%.

análisis rentabilidad		GOMALCON S.A.				
	2011	2012	2013	2014	FÓRMULA	EXPLICACIÓN
FINANCIERA	9.66%	9.36%	5.16%	6.69%	$\frac{(B^{\circ} + G. \text{FINANC.}) \times 100}{\text{RECURS. TOTALES}}$	Rentabilidad financiera de todos los recursos empleados en la empresa
RECURSOS PROPIOS (ROE)	15.79%	13.08%	4.52%	7.82%	$\frac{\text{BENEFICIO NETO} \times 100}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	Rentabilidad de los recursos propios
GLOBAL	7.79%	6.17%	1.97%	2.62%	$\frac{\text{BENEFICIO NETO} \times 100}{\text{RECURSOS TOTALES}}$	Rentabilidad económica de todos los recursos empleados
DEL CAPITAL	5294.13%	4359.67%	1287.05%	2237.76%	$\frac{\text{BENEFICIO NETO} \times 100}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$	Rentabilidad del capital social
RENT. VENTAS	1.48%	1.11%	0.36%	0.60%	$\frac{\text{BENEFICIO NETO} \times 100}{\text{VENTAS}}$	Rentabilidad de la ventas
MARGEN SOBRE VENTAS	15.33%	16.94%	18.29%	18.54%	$\frac{\text{MARGEN} \times 100}{\text{VENTAS}}$	Porcentaje de margen sobre ventas



GESTIÓN.-

Existencias en días de compras.- Es el número de días que tardan en vaciarse el saldo de inventarios, en el presente ratio es de 42 días.

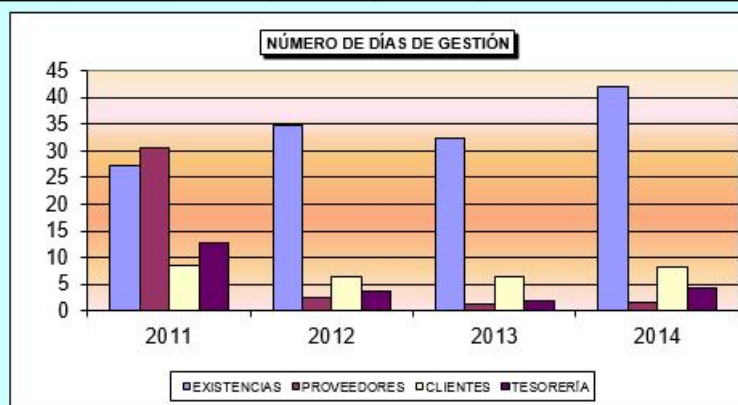
Días de pagos a proveedores.- Es el número de días que da los proveedores, en el presente ratio es de 1 día.

Días de cobros de clientes.- Es el plazo medio concedido a clientes, en el presente ratio es de 8 días.

Rotación de Tesorería.- Días de compra cubiertos con el saldo disponible, que para este periodo fue de 4 días.

Productividad.- Es la relación entre el resultado de la gestión y los gastos de personal, en el presente ratio es de 0.30 días.

análisis de gestión					GOMALCON S.A.	
RATIOS	2011	2012	2013	2014	FÓRMULA	EXPLICACIÓN
EXISTENCIAS EN DÍAS DE COMPRA	27	35	32	42	$\frac{365 \times \text{EXISTENCIAS}}{\text{CONSUMOS}}$	Número de días que tardan en vaciarse el saldo en inventarios
DÍAS DE PAGO A PROVEEDORES	30	3	1	1	$\frac{365 \times \text{PROVEEDORES}}{\text{APROVISIONAMIENTOS}}$	Número de días concedidos por proveedores
DÍAS DE COBRO A CLIENTES	8	6	7	8	$\frac{365 \times \text{CLIENTES}}{\text{VENTAS}}$	Plazo medio concedido a clientes
ROTACIÓN DE TESORERÍA	13	4	2	4	$\frac{365 \times \text{DISPONIBLE}}{\text{APROVISIONAMIENTOS}}$	Días de compra cubiertos con el saldo disponible
PRODUCTIVIDAD	0.57	0.56	0.34	0.30	$\frac{\text{RESULTADO GESTIÓN}}{\text{GASTOS PERSONAL}}$	Relación entre el resultado de la gestión y los gastos de personal



DESCOMPOSICION DE RENTABILIDAD.-

Económica.-

- **Rotación.-** Es la relación de las ventas sobre activo, para el periodo económico 2014, el ratio indica 4.37, que es las veces con que nuestro activo se sirve para rotación.
- **Margen.-** Es la relación del beneficio sobre las ventas, para el periodo económico 2014, el ratio indica 0.02, que es nuestro margen de utilidad.

Financiera.-

- **Apalancamiento.-** Es la relación entre el activo sobre el capital propio por el beneficio, para el periodo 2014, el ratio indica 1.28
- **Efecto fiscal.-** Para nuestro caso será 0.85
- **Rentabilidad.-** para nuestra empresa la rentabilidad es de 7.82% anual, que es el resultado de la multiplicación de los índices anteriores.

descomposición de la rentabilidad						
						
GOMALCON S.A.						
	FÓRMULAS	PERIODOS				
		2011	2012	2013	2014	
ECONÓMICA	ROTACIÓN	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	5.37	5.58	5.49	4.37
			X	X	X	X
	MARGEN	$\frac{\text{BAII}}{\text{VENTAS}}$	0.02	0.02	0.01	0.02
			X	X	X	X
FINANCIERA	APALANCAMIENTO	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{C.PROPIOS}} \times \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$	1.68	1.47	0.96	1.28
			X	X	X	X
	EFFECTO FISCAL	$\frac{\text{B° NETO}}{\text{BAI}}$	0.85	0.85	0.85	0.85
			=	=	=	=
RENTABILIDAD (ROE)		$\frac{\text{B° NETO}}{\text{C. PROPIOS}}$	0.16	0.13	0.05	0.08
			=	=	=	=
RENTABILIDAD EN %		$\frac{\text{B° NETO} \times 100}{\text{C. PROPIOS}}$	15.79%	13.08%	4.52%	7.82%