



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN FINANZAS E INFORMÁTICA

PROCESO DE TITULACIÓN

MAYO – SEPTIEMBRE 2019

EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA.

PRUEBA PRÁCTICA
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TEMA
ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO DE EMPRESAS DE
TELEFONÍA MÓVIL EN EL ECUADOR.

EGRESADA
OLGA HERMINIA PEÑA ROJAS

TUTOR
CPA. WASHINGTON ALFREDO CAMACHO VILLOTA

AÑO 2019

INTRODUCCIÓN

El mercado de servicios de telefonía celular es un oligopolio donde los principales competidores son Conecel con su marca Claro y Otecel con su marca Movistar, en el año 2018 esta última tuvo pérdidas por un valor de \$61.902.000,00.

Durante el desarrollo del presente trabajo de titulación se utiliza el método inductivo donde por medio del análisis de ratios financieras se emite un criterio generalizado de la salud financiera de la organización en cuestión.

Se evalúa la estrategia financiera y la administración de los costos de venta para medir el impacto de estos en la rentabilidad o falta de ella en la empresa objeto de este caso de estudio, a su vez se mide la eficiencia financiera de los Activos con el fin de determinar si estos aportan a las utilidades, a su vez se examina la liquidez de la empresa para medir la capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Adicionalmente se usa el análisis vertical y un método comparativo para encontrar las causas de las pérdidas de Otecel en el año 2018, en este menester se usa los datos de la empresa Conecel como estándar, ya que los promedios de la industria no son representativos puesto que en ese promedio entran otras empresas de la Industria de las TIC.

También se usa el análisis Dupont para verificar cual debe ser la fuente de rentabilidad para las empresas pertenecientes a la industria de servicios de telefonía celular en el Ecuador, o en el caso de Otecel cuál es la fuente de sus pérdidas desde el punto de vista financiero.

De este modo, durante el desarrollo de este Estudio de Caso se realizan diversos análisis los cuales muestran la Gestión de la Información Contable de ambas empresas guardando concordancia con la sub-línea de la carrera de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Babahoyo.

DESARROLLO

Otecel SA. es una empresa que se desarrolla en el mercado de las TIC. En el año de 1993 Bajo el nombre Celular Power salió al mercado como competencia Conecel y de su marca Porta Celular con una tecnología AMP, para el año de 1998 con el nombre de Bellsouth ingresa con una tecnología TDMA. En una operación multinacional, en octubre del 2004 Movistar compra Otecel y ya desde abril del 2005 tiene presencia con la marca hasta la actualidad, en la que se mantiene como la segunda proveedora de servicios de telefonía celular en el país con más de 3.8 millones de clientes y más de 90 puntos de atención al cliente, siendo el líder Conecel con su marca Claro, respaldada por grupo Telmex de Carlos Slim, aún tomando en cuenta los demás competidores (CNT) el mercado se divide entre estas compañías.

Por este motivo al hacer el análisis comparativo de estas empresas es más congruente contrastar las ratios de la empresa Otecel contra las ratios de Conecel que es su principal competidor usando la técnica de Benchmarking Financiero. Comparar contra la industria no tiene mayor relevancia ya que en esta franja entran empresas que no son competencia directa ni tienen injerencia en el mercado en cuestión.

Según Gitman el Benchmarking Financiero se usa comprando las ratios financieras como en el principal competidor ejemplo Coca Cola y Pepsi en vez de utilizar el análisis seccional en el que se compara contra un estándar de la industria. (Gitman, 2012).

“Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia”. (Prieto, 2015)

Al revisar el estado de resultados de Otecel del año 2018, de acuerdo al Anexo 1, se evidencia una pérdida considerable de más de \$63 millones.

Es relevante para el Caso de Estudio indagar las causas de las pérdidas del año 2018 desde un enfoque netamente financiero mediante una comparación con la información financiera de la empresa Conecel utilizando a estos como estándar financiero de como una empresa del sector de servicios de telefonía celular debería desempeñarse.

Según lo expuesto en el Anexo 2 la empresa Conecel muestra una utilidad de \$200 millones, la que está muy por encima de la pérdida que arroja Otecel en el año 2018, a pesar de que Claro es el evidente líder del mercado esto no justifica la amplia diferencia entre ambas utilidades descartando la influencia del mercado o la situación macroeconómica del Ecuador como factor determinante en la pérdida ya antes mencionada.

A continuación, se presenta los Estados de Situación Financiera de ambas para posteriormente comparar las cuentas más relevantes y el desempeño de las mismas.

El Activo “Está representado por el conjunto de bienes, propiedades y pertenencias valoradas en términos monetarios que posee la microempresa. De otro lado, se reconocen varios subgrupos de activos que se presentan en orden de liquidez, esto es en base a la mayor o menor facilidad y capacidad de convertirse en dinero en efectivo durante el periodo normal de operaciones del negocio” (Cárdenas, 2018)

En la siguiente tabla realizamos una comparación de las cuentas más relevantes del Activo de ambas empresas.

TABLA # 1

Comparación de las cuentas del Activo de Otecel y Conecel

	Otecel	Conecel	Relación
Activos Totales	\$ 851,667.00	\$ 1,272,006.60	66.95%
Activos Corrientes	\$ 213,809.00	\$ 260,174.22	82.18%
Activos Fijos	\$ 637,858.00	\$ 1,011,832.38	63.04%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

En esta comparación es visible que los activos de Otecel son considerablemente menores que los de Conecel son apenas el 66.95% del total de activos pero la mayor diferencia radica en los Activos Fijos donde Otecel solo alcanza el 63.04% del estándar impuesto por Conecel, revisando los Estados de Situación Financiera ya expuestos en el cuerpo del presente caso de estudio en la cuenta de Propiedad Planta y Equipo Otecel está por debajo de Conecel con \$200 millones dejándola en evidente desventaja frente a su competidor.

Para Mendoza Roca el Pasivo es el dinero que proviene de terceros con el fin de facilitar liquidez a la organización para la adquisición de activos (Mendoza, 2016)

TABLA # 2

Comparación de las cuentas del Pasivos de Otecel y Conecel

	Otecel	Conecel	Relación
Pasivos Totales	\$ 467,884.00	\$ 1,120,357.96	41.76%
Pasivos Corrientes	\$ 387,032.00	\$ 449,661.79	86.07%
Pasivos no Corrientes	\$ 80,852.00	\$ 670,696.17	12.05%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

Al comparar la cuentas de pasivo se encuentra que en el caso de Otecel solo representa el 41.76% del Pasivo de Conecel lo cual implica cierta ventaja desde el uso del endeudamiento podría pensarse que habría mayor liquidez e incluso una ventaja en el uso de la utilidad operativa pero al revisar la relación entre los pasivos corrientes se denota que la relación es estrecha, lo que quiere decir que en Otecel hay una carga significativa en el Pasivo Corriente lo que evoca en una ambiente de riesgo, esto se debe confirmar más adelante en el caso de estudio donde se realizará el respectivo análisis vertical.

Según lo expuesto por Julio Mate Melo El patrimonio son los bienes y derechos que posee la entidad (Mata, 2015)

TABLA # 3

Comparación de las cuentas del Patrimonio de Otecel y Conecel

	Otecel	Conecel	Relación
Patrimonio	\$ 383,783.00	\$ 151,648.64	253%
Capital Social	\$ 182,886.00	\$ 12,000.00	1524%
Reserva	\$ 62,109.00	\$ 182,989.52	34%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas

En cuanto a patrimonio la relación entre estas dos empresas es realmente llamativa, Estratégicamente Conecel ha optado por tener un patrimonio realmente bajo. Otecel cuenta con un Patrimonio 253% superior al del estándar lo que, viendo los resultados del 2018, preocupa de como los administradores y gerentes de esta compañía manejan el patrimonio de la organización puesto que para el año de estudio la organización arroja perdidas. Se ve que el fuerte de Conecel son sus reservas pues estas le permiten sobrellevar cuentas negativas en el patrimonio como lo muestra el respectivo Estado de situación financiera ya antes expuesto en el presenta caso de estudio.

TABLA # 4

Comparación de las cuentas del Estado de resultados Integral de Otecel y Conecel

	Otecel	Conecel	Relación
Ventas	\$ 652,232.00	\$ 1,327,121.35	49.15%
Utilidad Bruta	\$ 381,549.00	\$ 1,181,137.45	32.30%
Utilidad Operativa	\$ 34,385.00	\$ 234,606.57	14.66%
Utilidad Neta	\$ (61,902.00)	\$ 200,431.00	-30.88%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas

En la comparación de las cuentas relevantes del Estado de Resultados Integral se demuestra lo lejos de los estándares que se encuentra Otecel, apenas alcanza el 49% de las ventas de Conecel en el año 2018 pero conforme se profundiza en el Estado de Resultados la brecha se esta ampliando, en la utilidad operativa la relación es apenas del 14% lo que quiere decir que hay un deficiente control de costos y gastos en Otecel lo que será analizado posteriormente en el desarrollo del presente documento.

La relación de la Utilidad Neta para el año objeto de este caso de estudio es negativa puesto que en la parte de impuestos Otecel arrastraba una deuda tributaria mayor a la Utilidad antes de Impuestos, provocando así la pérdida en el 2018.

TABLA # 5*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de Otecel y Conocel*

ANÁLISIS VERTICAL 2018	OTECCEL		CONOCEL	
Activos Totales	\$ 851,667.00	100.00%	\$ 1,272,006.60	100.00%
Activos Corrientes	\$ 213,809.00	25.10%	\$ 260,174.22	20.45%
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 42,355.00	4.97%	\$ 11,374.21	0.89%
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 126,343.00	14.83%	\$ 186,005.49	14.62%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ 15,275.00	1.79%	\$ 17,800.26	1.40%
Inventario	\$ 11,785.00	1.38%	\$ 24,276.74	1.91%
Activos No Corrientes	\$ 637,858.00	74.90%	\$ 1,011,832.38	79.55%
Propiedad y equipo	\$ 412,794.00	48.47%	\$ 627,025.32	49.29%
Activos intangibles	\$ 143,803.00	16.88%	\$ 303,025.72	23.82%
Pasivos Totales	\$ 467,884.00	54.94%	\$ 1,120,357.96	88.08%
Pasivos Corrientes	\$ 387,032.00	45.44%	\$ 449,661.79	35.35%
Obligaciones financieras y prestamos	\$ 117,194.00	13.76%	\$ 30,251.95	2.38%
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 161,620.00	18.98%	\$ 116,441.52	9.15%
Pasivos No Corrientes	\$ 80,852.00	9.49%	\$ 670,696.17	52.73%
Obligaciones financieras y prestamos	\$ 57,250.00	6.72%	\$ 522,783.00	41.10%
Patrimonio	\$ 383,783.00	45.06%	\$ 151,648.64	11.92%
Capital Social	\$ 182,886.00	21.47%	\$ 12,000.00	0.94%
Reservas	\$ 62,109.00	7.29%	\$ 182,989.52	14.39%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.

Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas

Al analizar los Activos de ambas empresas se evidencia que la relación es similar, Otecel hace más énfasis en el Activo corriente donde enfoca el 25,10% de los cuales el más relevante es la cuenta por cobrar a comerciales con un 14,83% como contra parte Conecel concentra sólo el 20,45% y al igual la cuenta por cobrar a los comerciales es la más relevante de la cuentas corrientes con un 14,62% es decir que en ambas empresas la estrategia en manejo de los activos corrientes concentrando la mayor parte de estos en la cuenta por cobrar a comerciales.

“El Activo Corriente engloba las partidas del Activo que están en continua transformación, por tanto, estará compuesto por aquellos elementos que pueden ser convertidos en dinero en un plazo inferior a un año.” (Rajadell, Trullas, & Simo, 2014)

“Cuentas por Cobrar es una cuenta sintética que resume el total de derechos que tiene la empresa sobre las economías de sus clientes, pero no ofrece información de cada cuenta en particular, a lo cual se le puede dar respuesta mediante el uso de una cuenta individual para cada cliente.”. (Acosta Padilla, Carla Paola; Benavides Echeverria, Iralda Eugenia; Terán Herrera, María Belén, 2016)

En Activos no Corrientes Otecel concentra 74,90%, por su parte Conecel concentra el 79,55% en los Activos no corrientes, esto demuestra que ambas empresas concentran la mayor parte de sus activos en los no corrientes buscando mayor seguridad financiera y mostrar mayor respaldo en activos fijos, en ambas empresas el Activo más relevante es la Propiedad, Planta y Equipo siendo el 48,47% en el caso de Otecel mientras que en Conecel es el 49,29% por consecuente ambas empresas concentran casi el 50% de sus activos en los activos fijos.

A Lámbarry (2019) Dice que los activos fijos se registran en el debe y que son aquellos activos que si bien es cierto poseen menos liquidez dan mayor respaldo a la Organización. El manejo de los Pasivos marca una diferencia muy significativa, la estructura del pasivo de Otecel consiste en un 54,94% pero en el caso de Conecel el Pasivo ocupa el 88,08%.

Es decir que en comparación con Conecel, la empresa objeto del presente caso de estudio está manejando un pasivo considerablemente pequeño, desde el punto de vista estructural. Es decir que Conecel en primera instancia busca generar rentabilidad desde el apalancamiento, a pesar de que esta estrategia se podría considerar riesgosa demuestra que ha sido beneficiosa. Es decir que la empresa que maneja el liderato del mercado de telefonía móvil en el país lo hace desde el manejo del pasivo.

Según Albolacio (2018) “Obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extensión la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos en el futuro”

Otecel asigna el 45,44% al pasivo corriente es decir que concentra sus obligaciones en el corto plazo a diferencia de su competencia directa que asigna el 35,35% de igual manera es un porcentaje representativo.

De acuerdo a Fierro (2016) los pasivos corrientes o pasivos de corto plazo son los que la empresa adquiere con el fin de cancelarlos en menos de un año, usualmente se contraen con proveedores o con otros tipos de acreedores con el fin de permitir la operatividad de la empresa. La gran diferencia entre ambas empresas está marcada en el Pasivo no corriente, Otecel destina el 9,49% a esta cuenta, lo que traduce en que Otecel evita endeudarse con Instituciones Financieras o recurrir a la emisión de valores de largo plazo, mostrando una seria tendencia hacia el endeudamiento de corto plazo. En contra parte Conecel concentra el 52,73% mostrando una propensión clara hacia el endeudamiento de largo plazo es decir que

la visión de Conecel es más estratégica desde el punto de vista de la planificación financiera.

Es decir que Conecel financia sus proyectos a largo plazo.

TABLA # 6

Análisis vertical del Estado de Resultados de Otecel y Conecel

Análisis Vertical 2018	Otecel S.A.		Conocel S.A.			
Ingreso Por Ventas	\$	652,232.00	100.00%	\$	1,327,121,354.00	100.00%
Costo De Ventas	\$	270,683.00	41.50%	\$	145,983,902.00	11.00%
Utilidad Bruta	\$	381,549.00	58.50%	\$	1,181,137,452.00	89.00%
Gasto Administrativo	\$	222,918.00	34.18%	\$	881,665,436.26	66.43%
Gasto De Venta	\$	124,050.00	19.02%	\$	64,865,441.74	4.89%
Otros gastos	\$	196.00	0.03%			
Utilidad Operacional	\$	34,385.00	5.27%	\$	234,606,574.00	17.68%
Ingresos Financieros				\$	8,369,518.00	0.63%
Gastos Financieros	\$	31,964.00	4.90%			
Utilidad Antes De Impuestos	\$	2,421.00	0.37%	\$	242,976,092.00	18.31%
Impuesto A La Renta	\$	64,323.00	9.86%	\$	42,545,094.10	3.21%
Utilidad Del Año	\$	(61,902.00)	-9.49%	\$	200,430,997.90	15.10%

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.

Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas

El análisis vertical aplicado al Estado de Resultados Integral muestra una diferencia sustancial entre ambas empresas, al realizar este análisis se evidencia las principales diferencias entre el manejo de los costos y las causas principales por las que Otecel se encuentra en pérdida.

En el Costo de Venta encontramos la primera diferencia entre ambas empresas. En Otecel los costos de ventas representan el 41.50% mientras que en Conecel son apenas el 11%, esto indica que en comparación con Conecel, la empresa en cuestión tiene menos capacidad para cubrir el resto de costos puesto que tiene mucho menos utilidad bruta para responder y poder cubrir dichos gastos.

Para (Bravo, 2015) los costos son “Son los desembolsos de dinero que las empresas realizan con el objeto de crear rentas, estos se efectúa de acuerdo al servicio que presta la Empresa”

En el Gasto Administrativo debido al margen bruto que posee Conecel se permite tener un nivel del 66,43% lo que le permite operar de mayor escala y cubrir más mercado mientras que Otecel como tiene un margen bruto bajo solo asigna un 34,18% es decir que Otecel no tiene el mismo nivel de operatividad y esto provoca que tenga un menor éxito financiero y contable que su principal competidor Conecel.

Otra gran diferencia se marca en el manejo de los costos financieros, mientras Otecel debió al endeudamiento tanto de corto como de largo plazo registrar intereses que equivalen al 4,90% de las ventas lo que acorta más la pequeña utilidad que posee al contrario de Conecel que a pesar de manejar un Pasivo de más del 88% del Activo, tal como ya se vio anteriormente en el presente Estudio de caso, gracias a la inversiones que posee en el mercado financiero registra ingresos 0,63% de las ventas lo cual aumenta, aunque al parecer levemente, la utilidad.

Finalmente los impuestos atrasados de Otecel son los que marcan un margen neto negativo de 9,49% al contrario del margen positivo de Conecel que es de 15,10% lo que quiere decir que durante el año 2018 Otecel estuvo muy por debajo del estándar marcado por su competidor estratégico.

En otras palabras Conecel ha logrado tener utilidades para el año 2018 mientras que Otecel arrojó pérdidas, si bien es cierto que Conecel es una empresa más grande y que los valores de manera nominal son mucho más grandes que los de la empresa que comercializa la marca Movistar, si la estrategia financiera de esta hubiera sido adecuada los valores porcentuales deberían ser similares sin embargo se observa que estos valores también distan

bastante y se puede encontrar la explicación del porqué de las pérdidas y el pobre desempeño financiero de la empresa Otecel en el año 2018.

A continuación, se analiza ambas empresas utilizando ratios financieras con el fin de profundizar el entendimiento financiero de ambas empresas teniendo las ratios de Conecel como Estándar y las de Otecel como el objeto de estudio.

“Los indicadores financieros de liquidez son fundamentales para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa a corto plazo, es decir, detectar si la empresa tiene suficientes recursos financieros y disponibles para cubrir las obligaciones presentes”. (Herrera Freire, 2017)

Razón de Circulante:

$$RC = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Tal como lo muestra el Anexo #5 se evidencia que la diferencia entre las empresas en esta ratio es mínima, ya que Otecel su Razón Circulante es de 0,55 y la de Conecel es de 0,57 lo que quiere decir que la industria en general tiene baja liquidez y que esta condición puede considerarse aceptable en este medio.

Razón Rápida:

$$RR = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Al igual que en la razón anterior la tendencia se mantiene en Conecel la prueba acida, como también se le conoce a este indicador, es de 0,5246 y en contraparte Otecel tiene un valor de 0,5220 lo que quiere decir que en la industria el Inventario no tiene mayor influencia en la liquidez de las organizaciones que practican este giro de negocio en particular.

En todo caso el manejo de la liquidez no es la razón de la diferencia entre ambas empresas, se puede decir que en este tema Otecel ha logrado mantener el ritmo de la industria.

Rotación de Inventario:

$$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

De acuerdo a Cruz (2017) en la cuenta de inventarios “se detallan de forma ordenada los contenidos de bienes que las empresas tienen en sus instalaciones. Los contenidos de los inventarios pueden estar destinados a la venta, formando parte del actividad principal de la empresa y de sus operaciones comerciales”

Al analizar la rotación de inventario de ambas empresas vemos una gran diferencia a favor de Otecel que cuenta con una rotación de 22,97 lo que traduce a una edad de inventario de 15,67 días lo que en cualquier industria podría considerarse como una rotación rápida por otro lado la empresa líder del mercado tiene una rotación de 6,01 lo que se interpreta como una edad de inventario de 60 días es decir una rotación mucha más lenta que la competencia, es decir que la salida del inventario no influyen en el desempeño financiera de Otecel para el año 2018.

Rotación de Activos Totales

$$RAT = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

En esta razón financiera ya encontramos la primera diferencia entre estas organizaciones de servicio de telefonía celular la Rotación de Activos totales de la empresa Otecel es de 0,766 lo que traduce que por cada dólar de activo la compañía ingresa 77 centavos de dólar, esto marca la eficiencia financiera de la empresa que esta por debajo del

1,043 que registra Conecel y su marca Claro, es decir que por cada dólar de Activo que tiene dicha Organización logró ingresar un dólar y cuatro centavos en el año 2018. Teniendo en cuenta que, como se mostró anteriormente en el presente estudio de caso que los Activos de Otecel son el 66% de los Activos de Conecel o también se puede decir que los activos de Conecel son 1,51 veces los activos de Otecel, el hecho que en un solo año los Ingresos de la empresa líder del mercado sobrepasan levemente el valor de los activos marca una diferencia amplia en los ingresos y en el uso de los activos para generar los mismos. Aquí podemos ver en primera instancia una de las razones de la diferencia entre ambas empresas y el porque una tiene unas utilidades que la posiciona en una situación económicamente cómoda por decir lo menos y porque la empresa objeto de este análisis tiene perdidas en el año 2018.

Razón de Deuda

$$RD = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Confirmando lo expuesto en el análisis vertical del estado de situación financiera la empresa Otecel tiene un 54,94% frente a un 88,08% de Conecel, esta última, según los estados financieros presentados, muestra una estrategia financiera interesante puesto que a pesar de tener un pasivo tan amplio ha logrado conformar un portafolio de inversiones que ha sido capaz no solo de cubrir los intereses sino que incluso generar ingresos superiores, tal cual lo muestra el estado de resultados integral presentado en el 2018 por dicha compañía.

En cambio, Otecel tiene un pasivo considerablemente más pequeño, pero no ha buscado realizar inversiones que le permitan aminorar el gasto financiero, es más ha buscado tener deuda de corto plazo lo que particularmente llama la atención puesto que al mantener este tipo de financiamiento el provecho que se le puede obtener a dichos fondos no es la óptima puesto que en menos de un año debe devolverse el capital de dicho financiamiento.

Desde el punto de vista estratégico es un error ya que no busca financiar proyectos a largo plazo que puedan generar ingresos de manera sostenida en el tiempo que le permita cerrar la brecha que mantiene con su principal competidor.

Revisando a (Useche Arévalo, 2015) dice cuando se construye un portafolio de inversiones “el inversionista elige una combinación de activos tal que satisfaga sus preferencias en cuanto a rentabilidad (μ) y riesgo (σ) esperados, de forma que maximiza μ sujeto a un nivel máximo deseado de σ , o minimiza σ sujeto a un nivel mínimo requerido de μ . En términos generales, su objetivo es maximizar su función de utilidad esperada”

El departamento financiero de Conecel ha manejado esta estrategia con el fin de generar ingresos a la empresa que bajen el riesgo de tener un pasivo alto como muestra la ratio, estos ingresos han sido capaces de cubrir los gastos financieros y generar una utilidad que ayuda a mantenerse como líder en el mercado no solo en el aspecto del marketing si no que en el financiero también.

Otecel no ha mostrado tener la misma visión financiera en el mercado de capitales y ha optado por una estrategia que profundiza el riesgo de la organización cargando la mayor parte del pasivo al pasivo corriente.

“La rentabilidad es cualquier acción económica en la que se movilizan una serie de medios, materiales, recursos humanos y recursos financieros con el objetivo de obtener una serie de resultados. Es decir, la rentabilidad es el rendimiento que producen una serie de capitales en un determinado periodo de tiempo. Es una forma de comparar los medios que se han utilizado para una determinada acción, y la renta que se ha generado fruto de esa acción”. (mytripla.com, 2019)

Margen de Utilidad Bruta:

$$MUB = \frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}}$$

Otecel tiene un Margen de Utilidad bruta de 58,50% el cual esta mu por debajo del 89% que marca la compañía Conecel, lo que muestra que Otecel ha sido deficiente al manejar los costos de ventas provocando que se cuente con menos recursos para afrontar el resto de gastos que se deben cubrir en el año, esto recorta las posibilidades de Otecel de operar eficazmente y aquí encontramos otra diferencia marcada entre ambas empresas lo que encausa el desempeño insatisfactorio de Otecel durante el año 2018. Conecel tiene un margen bruto muy amplio lo que le permite tener un gasto administrativo los suficientemente alto que traduzca en éxitos comerciales y económicos. En otras palabras, el amplio margen de bruto de Conecel le ha permitido operar mejor que a su competencia directa.

Margen de Utilidad Operativa:

$$MUO = \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas}}$$

Para Gitman (2012) la Utilidad Operativa es la más importante y es la que más habla del desarrollo de la empresa.

Como consecuencia del bajo margen bruto y la relevancia de los gastos administrativos y los gastos de venta el margen operacional de Otecel es apenas 5,2% en el caso de Conecel el margen operacional es de 17,68%. Se muestra en ambos casos una diferencia bastante significativa entre el margen bruto y el margen operacional en el caso de Otecel es una diferencia de 53 puntos porcentuales lo cual llama la atención pero el caso de Conecel es incluso más llamativo porque la diferencia es de 71 puntos, lo que indica que en los gastos de administración y el gasto de venta en la industria de los servicios de telefonía celular son los más representativos, lo que concuerda con el análisis vertical anteriormente

expuesto en este documento. A pesar de que la diferencia en el caso de Conecel es mayor, debido al buen manejo de los costos de venta esto le permite tener un margen aceptable para cubrir los gastos financieros y los impuestos, es más como ya se ha expuesto en el desarrollo de este caso de estudio las inversiones realizadas en instrumentos financieros permiten cubrir por si solas los interés generados por los pasivos, el margen operacional debe cubrir las obligaciones tributarias en el caso de Otecel a pesar de que la diferencia entre ambos márgenes es menor que en el caso de Conecel, como el margen bruto es considerablemente menor el margen operacional queda muy pequeño y no se muestra suficiente para cubrir los gastos financieros y además los impuestos atrasados que debe cancelar en el año 2018.

Margen de Utilidad Neta:

$$MUN = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$$

Como consecuencia del bajo margen bruto y los impuestos atrasados en Otecel encontramos que el margen neto es negativo con un valor de -9,49% mientras que en Conecel es de 15,10% es decir que la diferencia con el estándar establecido por la empresa líder es de 24,59 puntos porcentuales, este es el principal síntoma financiero del problema de Otecel en el año 2018.

En el año 2018 la economía del Ecuador tuvo un crecimiento del 1,4% (Banco Central del Ecuador, 2019) la Compañía Conecel como ya se ha indicado registró un margen neto del 15,10% es decir que el riesgo sistemático queda descartado como causante de las pérdidas del año 2018 de la empresa Otecel, la estrategia financiera, el manejo deficiente de los costos de venta y los impuestos atrasados resultan en la utilidad negativa y por ende en el margen neto y las otras ratios de rentabilidad muestran valores negativos como se muestra en los siguiente del presente caso de estudio.

Rentabilidad Sobre Patrimonio

$$RSP = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

En el caso de Otecel debido a las razones ya expuestas es -16,13% mientras que en Conecel es el 132,17% esta razón sirve de base para el Análisis Dupont.

TABLA # 7

Análisis Dupont de Otecel y Conecel

	ANALISIS DUPONT		
	Eficacia	Eficiencia	Multiplicador Del Patrimonio
	Utilidad Neta/ Ventas	Ventas/ Activos	Activos / Patrimonio
Otecel	-9,49%	0,766	2,22
Conecel	15,10%	1,043	8,39

Fuente: Superintendencia de compañías de Valores y Seguros.
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

Se demuestra que en todos los aspectos del análisis Dupont Otecel está por debajo de los estándares establecidos por Conecel siendo la eficacia donde se muestra el mayor problema ya que esta es negativa.

CONCLUSIONES

- El costo de venta es excesivo en comparación con Conecel es una de las causantes de las pérdidas de \$63 millones de dólares en el año 2018, afectando a la rentabilidad del año respectivo registrando una Rentabilidad Patrimonial negativa de -16,13%.
- La estrategia Financiera de Otecel es inferior a la de Conecel, a diferencia de la empresa líder, los gastos financieros decrementan las utilidades en el 2018, a pesar de que Conecel tiene un pasivo de cerca del 88% del Activo no tiene fastos financieros que afecten a sus utilidades, por otro lado Otecel y los impuestos de \$64 millones de dólares afectan tanto a las utilidades que provocan pérdidas.
- La Rotación de Activos Totales en Otecel es inferior a la de su principal Competidor ya que la eficiencia financiera de Otecel es de 0,77 veces mientras que la empresa comercializadora de Claro registra 1,043 lo que quiere decir que en un solo año las ventas de Conecel superan a los Activos de la organización.
- Conecel es una empresa significativamente más grande que Otecel pues sus activos son 1,51 veces más grandes, lo que quiere decir que no solo utiliza de sus recurso de manera mas eficiente eficaz como se ha demostrado en el caso de estudio, sino que también cuenta una cantidad de recurso que supera ampliamente a los de la competencia y es por esto que Otecel no puede superar a su competidor.

Bibliografía

- A Lámbarry, H. A. (2019). *Prácticas de Contabilidad*. México: Grupo Editorial Patria.
- Abolacio, M. (2018). *Gestión Contable*. Malaga: IC Editorial.
- Acosta Padilla, Carla Paola; Benavides Echeverria, Iralda Eugenia; Terán Herrera, María Belén. (22 de Julio de 2016). Fundamentos Contables Básicos. En *Fundamentos Contables Básicos* (pág. 49). Sangolquí, Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Banco Central del Ecuador. (2019). *Boletín Anuario N°41*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Bravo, M. V. (2015). *Contabilidad General para Docentes y Estudiantes*. Quito: RAYA CREATIVA.
- Cárdenas, J. (2018). *Contabilidad Básica para Microempresas*. Babahoyo: Cidepro.
- Cruz, A. (2017). *Gestión de Inventarios*. Malaga: IC Editorial.
- Fierro, A. (2016). *Contabilidad de Pasivos*. Bogota: ECOE Ediciones.
- Gitman, L. (2012). *Introducción a la Administración Financiera*. México: Pearson.
- Herrera Freire, A. B. (2017). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 153-162.
- Mata, J. (2015). *Introducción a la Contabilidad financiera de las PYMES*. Madrid: Praninfo.
- Mendoza, C. (2016). *Contabilidad Financiera para Contaduría y Administración*. Barranquilla: ECOE.
- mytripla.com. (27 de Julio de 2019). *mytripla.com*. Obtenido de mytripla.com: <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>
- Prieto, C. A. (2015). *Análisis Financiero*. Bogotá: FOCO Ediciones.
- Rajadell, M., Trullas, O., & Simo, P. (2014). Contabilidad para todos: Introducción al registro contable. En M. Rajadell, O. Trullas, & P. Simo, *Contabilidad para todos: Introducción al registro contable* (pág. 36). OmniaScience.
- Useche Arévalo, A. J. (2015). CONSTRUCCIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN DESDE LAS FINANZAS DEL. *Cuadernos de Administración*, 11-43.

Anexo 1

OTECEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dolares estadounidense)	
	2018
Ingresos por servicios prestados y productos vendidos	\$ 652,232.00
Costos de servicios prestados y productos vendidos	\$ 270,683.00
Utilidad bruta	\$ 381,549.00
Gastos de administracion	\$ 222,918.00
Gastos de Ventas	\$ 124,050.00
Otros (gastos) ingresos	\$ 196.00
Utilidad operacional	\$ 34,385.00
Gastos financieros netos	\$ 31,964.00
Utilidad antes del impuesto a la renta	\$ 2,421.00
Impuesto a la renta	\$ 64,323.00
(Perdida) Utilidad neta del año	\$ (61,902.00)
Otros resultados Integrales	
(Perdidas) actuales y otras	\$ (1,713.00)
Utilidad integral del año	\$ (63,615.00)
(perdida) Utilidad Basica atribuida por accion	\$ (0.35)

Fuente: Estado de Resultado Integrales de Otecel S.A
 Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

Anexo 2

CONECEL S.A
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

	2018
Ingresos por servicios prestados y productos vendidos	\$ 1,327,121,354.00
Costos de servicios prestados y productos vendidos	\$ 145,983,902.00
Utilidad bruta	\$ 1,181,137,452.00
Gastos de administración	\$ 881,665,436.26
Gastos de Ventas	\$ 64,865,441.74
Utilidad operacional	\$ 234,606,574.00
Ingresos Financieros netos	\$ 8,369,518.00
Utilidad antes del impuesto a la renta	\$ 242,976,092.00
Impuesto a la renta	\$ 42,545,094.10
Utilidad neta del año	\$ 200,430,997.90

Fuente: Estado de Resultado Integrales de Conecel S.A
Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

Anexo 3

OTECEL S.A ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dolares estadounidense)			
ACTIVOS		PASIVO Y PATRIMONIO	
		PASIVOS	
Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 42,355.00	Obligaciones financieras y prestamos	\$ 117,194.00
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 126,343.00	Cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ 15,275.00	Proveedores	\$ 161,620.00
Otras cuentas por cobrar	\$ 1,135.00	Otras	\$ 21,221.00
Inventario	\$ 11,785.00	Impuestos por pagar	\$ 5,301.00
Gastos pagados por anticipado	\$ 4,340.00	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	\$ 26,429.00
Activos de contratos	\$ 12,576.00	Impuestos a la renta por pagar	\$ 13,291.00
Total activos corrientes	\$ 213,809.00	Pasivos contingentes	\$ 36,436.00
		Ingresos diferidos	\$ 3,149.00
		Beneficios a empleados	\$ 2,391.00
Activos no corrientes		Total pasivos corrientes	\$ 387,032.00
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 6,684.00		
Otras cuentas por cobrar	\$ 67,679.00	Pasivos no corrientes	
Gastos pagados por anticipado	\$ 610.00	Obligaciones financieras y prestamos	\$ 57,250.00
Propiedad y equipo	\$ 412,794.00	Provisiones de desmantelamiento	\$ 9,043.00
Activos intangibles	\$ 143,803.00	Beneficios a empleados	\$ 14,559.00
Impuestos a la renta diferido	\$ 2,980.00	Total de pasivos No corrientes	\$ 80,852.00
Otros activos	\$ 930.00	Total de pasivos	\$ 467,884.00
Activos de contratos	\$ 2,378.00		
		PATRIMONIO	
Total activos no corrientes	\$ 637,858.00	Capital Social	\$ 182,886.00
Total activos	\$ 851,667.00	Reserva	\$ 62,109.00
		Resultados acumulados	\$ 138,788.00
		Total Patrimonio	\$ 383,783.00
		Total Patrimonio y patrimonio	\$ 851,667.00

Fuente: Estado de Situación Financiera Otecel S.A

Anexo 4

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Activo		Pasivo	
Activo corriente		Pasivo corriente	
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 11,374,211.10	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes	\$ 116,441,520.50
Cuentas y documentos por cobrar corrientes clientes	\$ 186,005,492.35	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 44,380,483.70
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ 17,800,261.01	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes	\$ 30,251,953.80
Activos por impuestos corrientes	\$ 859,872.94	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 42,546,094.10
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén	\$ 24,276,735.40	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	\$ 34,741,226.10
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	\$ 19,855,786.91	Provisiones corrientes	\$ 70,264,572.80
Otros activos corrientes	\$ 1,862.15	Pasivos ingresos diferidos - otros	\$ 26,443,181.60
Total activo corriente	\$ 260,174,221.86	Otros pasivos corrientes otros	\$ 84,592,761.40
		Total pasivos corrientes	\$ 449,661,794.00
Activo no corriente		Pasivos no corrientes	
Propiedad, planta y equipo	\$ 627,025,315.36	Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$ 116,890,763.60
Activos intangibles	\$ 303,025,719.60	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas del exterior	\$ 522,783,000.00
Propiedad de inversión	\$ 16,000.00	Pasivo por impuesto a la renta diferido	\$ 695,842.55
Inversiones no corrientes	\$ 231.00	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 25,563,583.36
Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	\$ 28,991,571.16	Otros pasivos no corrientes otros	\$ 4,762,979.49
Otras cuentas y documentos por cobrar no corrientes	\$ 32,837,773.89	Total pasivos no corriente	\$ 670,696,169.00
Otros activos financieros no corrientes a valor razonable	\$ 3,196,518.65	Total pasivos	\$ 1,120,357,963.00
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	\$ 15,878,244.10		
Otros activos no corrientes	\$ 861,003.38	Patrimonio	
Total activo no corriente	\$ 1,011,832,377.14	Capital suscrito y/o asignado	\$ 12,000,000.00
Total activo	\$ 1,272,006,599.00	Reservas	\$ 182,989,515.40
		Resultados acumulados	\$ (37,241,141.30)
		Otros resultados integrales acumulados	\$ (6,099,738.10)
		Total patrimonio neto	\$ 151,648,636.00
		Total pasivo y patrimonio	\$ 1,272,006,599.00

Anexo 5

Ratios financieros de Otecel y Conecel

	Otecel	Conecel
Razón de Circulante	0,55	0,57
Razón Rápida	0,522	0,52246
Rotación de Inventario	22,97	6,01
Rotación de Activos Totales	0,766	1,043
Razón de Deuda	54,94%	88,08%
Margen de Utilidad Bruta	58,50%	89,00%
Margen de Utilidad Operativa	5,20%	17,68%
Margen de Utilidad Neta	-9,49%	15,10%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-16,13%	123,17%

Fuente: *Otecel y Conecel*

Elaborado por: Olga Herminia Peña Rojas.

Anexo 6

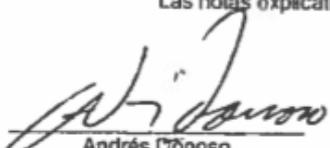
Estado de situación financiera de Otecel S.A

OTECEL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Electivo y equivalentes de efectivo	6	42,355	18,225
Cuentas por cobrar comerciales	7	126,343	106,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	15,275	11,983
Otras cuentas por cobrar	8	1,135	815
Inventario	9	11,785	11,384
Gastos pagados por anticipado	10	4,340	6,080
Activo de contratos	22	12,576	-
Total activos corrientes		213,809	154,608
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales	7	6,684	6,892
Otras cuentas por cobrar	8	67,679	65,121
Gastos pagados por anticipado	10	610	1,540
Propiedad y equipo	11	412,794	418,191
Activos intangibles	12	143,803	185,487
Impuesto a la renta diferido	15	2,980	3,367
Otros activos		930	926
Activo de contratos	22	2,378	-
Total activos no corrientes		637,858	681,524
Total activos		851,667	836,132

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Andrés Oñoso
Representante Legal


Luis Granja
Vicepresidente de
Finanzas y Control de
Gestión


Pamela Lara
Gerente de Contabilidad

OTECEL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE L 2018**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2018	2017
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras y préstamos	13	117,194	159,199
Cuentas por pagar			
Proveedores	14	161,820	141,383
Otras		21,221	4,100
Impuestos por pagar	15	5,301	4,117
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	26,429	16,511
Impuesto a la renta por pagar	15	13,291	6,516
Pasivos contingentes	17	36,436	9,506
Ingresos diferidos	18	3,149	4,339
Beneficios a empleados	19	2,391	7,717
Total pasivos corrientes		387,032	353,388
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras y préstamos	13	57,250	25,017
Provisión de desmantelamiento	21	9,043	7,257
Beneficios a empleados	20	14,559	13,394
Total pasivos no corrientes		80,852	45,668
Total pasivos		467,884	399,056
PATRIMONIO			
Capital social	24	182,886	182,886
Reservas	25	62,109	65,197
Resultados acumulados		138,788	188,993
Total patrimonio		383,783	437,076
Total pasivos y patrimonio		851,667	836,132

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Andrés Baroso
Representante Legal


Luis Granja
Vicepresidente de
Finanzas y Control de
Gestión


Pamela Lara
Gerente de Contabilidad

Anexo 7

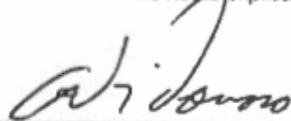
Estado de resultado de Otecel S.A

OTECEL S.A.

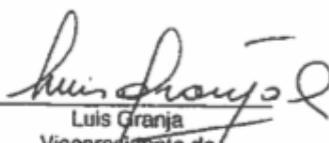
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicios prestados y productos vendidos	22	652,232	617,978
Costo de servicios prestados y productos vendidos	23	(270,683)	(254,698)
Utilidad bruta		381,549	363,280
Gastos de administración	23	(222,918)	(203,886)
Gastos de ventas	23	(124,050)	(115,376)
Otros (gastos) ingresos		(196)	50
		(347,164)	(319,212)
Utilidad operacional		34,385	44,068
Gastos financieros, neto		(31,964)	(11,271)
Utilidad antes de impuestos a la Renta		2,421	32,797
Impuesto a la renta	15	(64,323)	(14,507)
(Pérdida) utilidad neta del año		(61,902)	18,290
Otros resultados integrales:			
(Pérdidas) actuariales y otras		(1,713)	(939)
Utilidad integral del año		(63,615)	17,351
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción		(0.35)	0.09

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Andrés Donoso
Representante Legal



Luis Granja
Vicepresidente de
Finanzas y Control de
Gestión



Pamela Lara
Gerente de Contabilidad