



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

**“ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS GRANDES FLORÍCOLAS
DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA, PERIODOS 2019-2020”.**

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIATURA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA.**

AUTOR (AS):

Molina Pastaz Mariclof Joseth
Revelo Morán Andrea Carolina

DIRECTOR:

Msc. León Carlosama Rocío Guadalupe

Ibarra, 2024

Resumen Ejecutivo

La presente investigación tuvo como objetivo analizar la situación financiera de las diez florícolas societarias más grandes y características de la provincia de Pichincha del periodo 2019-2020, utilizando métodos de análisis financiero que permitieron determinar las variaciones dadas entre los dos años.

La investigación tuvo un enfoque exploratorio y descriptivo, debido a que es un tema poco estudiado y a la necesidad de reflejar el uso de conceptos y características del análisis financiero y del sector florícola. Se analizó información cuantitativa, pues fue necesario uso de información financiera de las florícolas objetos de estudio. Dichas florícolas fueron seleccionadas con un muestreo no probabilístico, donde se consideró un muestreo intencionado; es decir que fueron seleccionadas a juicio de las autoras. Para ello se tomó en cuenta a la provincia de Pichincha, siendo esta la más característica en el sector florícola del país; luego se contempló el ranking 2020 de florícolas societarias más representativas y las cuales presentaron información financiera completa de acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Los resultados reflejaron que un 50% de las florícolas percibieron pérdidas y que el otro 50% tuvo una reducción en sus utilidades en el año 2020; esto debido a que a principio de este año se declaró la cuarentena por la propagación del virus covid-19, que trajo consigo afectaciones económicas, como el interrupción del paso por fronteras, cancelación de vuelos, paralización de actividades de producción; lo mencionado condujo a una disminución del precio de la flor, los costos de materia prima y bienes intermedios de producción fueron mayores, disminución de la demanda por los países demandantes, pérdida de la producción contemplada para la cosecha debido a que es un producto perecible, entre otros aspectos.

En relación con la liquidez el 70% de las florícolas convierte sus recursos a efectivo de forma oportuna y eficiente. Por otro lado, el nivel de endeudamiento del 50% de estas fue equilibrado, aunque se presentó un fuerte crecimiento de pasivos corrientes para algunas. Finalmente, los indicadores de eficiencia presentaron dificultades en la recuperación de sus ventas y en el tiempo en que se cancelaron los compromisos contraídos.

Palabras claves

Análisis financiero, indicadores financieros, liquidez, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad, sector florícola.

Abstract

The aim of this research was to analyse the financial situation of the ten largest and most characteristic floricultural companies in the province of Pichincha for the period 2019-2020, using methods of financial analysis that allowed us to determine the variations between the two years.

The research had an exploratory and descriptive approach, due to the fact that it is a little studied topic and the need to reflect the use of concepts and characteristics of financial analysis and the floricultural sector. Quantitative information was analysed, as it was necessary to use financial information from the flower farms under study. The floriculture companies were selected using a non-probabilistic sampling, where a purposive sampling was considered, i.e. they were selected at the discretion of the authors. For this purpose, the province of Pichincha was taken into account, as it is the most characteristic of the country's floriculture sector; then the 2020 ranking of the most representative floriculture companies was considered, which presented complete financial information according to the Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

The results showed that 50% of the floriculture companies made losses and that the other 50% had a reduction in their profits in 2020; this is due to the fact that at the beginning of this year a quarantine was declared due to the spread of the covid-19 virus, which brought with it economic effects, such as the interruption of border crossings, cancellation of flights, paralysation of production activities; This led to a decrease in the price of the flower, the costs of raw material and intermediate goods for production were higher, a decrease in demand by the demanding countries, loss of production foreseen for the harvest due to the fact that it is a perishable product, among other aspects.

In relation to liquidity, 70% of the flower growers convert their resources into cash in a timely and efficient manner. On the other hand, the level of indebtedness of 50% of them was

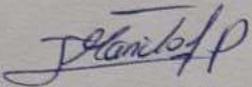
balanced, although there was a strong growth in current liabilities for some of them. Finally, the efficiency indicators showed difficulties in the recovery of sales and in the time in which commitments were cancelled.

Key words

Financial analysis, financial indicators, liquidity, efficiency, indebtedness, profitability, floriculture sector.

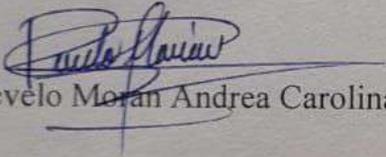
Autoría

Las ideas y contenidos expuestos en el presente informe de trabajo de fin de carrera son de exclusiva responsabilidad de las autoras, el mismo que no ha sido presentado para ningún grado, ni calificación profesional; en los contenidos tomados de diferentes fuentes de consulta, se ha hecho constar sus respectivas citas bibliográficas.



Molina Pastaz Mariclof Joseth

C.C.: 100398880-3



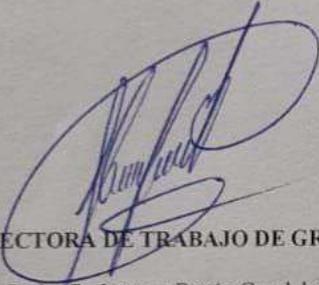
Revelo Moran Andrea Carolina

FB576146

Aprobación Trabajo de Integración Curricular

En mi calidad de director de Integración Curricular, presentado por las egresadas Molina Pastaz Mariclof Joseth y Revelo Morán Andrea Carolina, para optar por el título de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría CPA, cuyo tema es: "Análisis de la Situación Financiera de las Grandes Florícolas de la Provincia de Pichincha, Periodos 2019-2020". Considero que el trabajo presente reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra, a los 15 días del mes de septiembre del 2023.



DIRECTORA DE TRABAJO DE GRADO

Msc. León Carlosama Rocio Guadalupe

C.I. 0401441654



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

DIRECCIÓN DE BIBLIOTECA

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

En cumplimiento del Art. 144 de la Ley de Educación Superior, hago la entrega del presente trabajo a la Universidad Técnica del Norte para que sea publicado en el Repositorio Digital Institucional, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	100398880-3		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Molina Pastaz Mariclof Joseth		
DIRECCIÓN:	Calle Galo Plaza Lasso (La Magdalena)		
EMAIL:	mjmolinap@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:	2639026	TELÉFONO MÓVIL:	0959043898

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	FB576146		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Revelo Morán Andrea Carolina		
DIRECCIÓN:	Caranqui- Duchicela Psje 2.		
EMAIL:	Acrevelom1@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:	SN	TELÉFONO MÓVIL:	0998637911

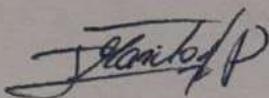
DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	"Análisis de la Situación Financiera de las Grandes Florícolas de la Provincia de Pichincha, Periodos 2019-2020"
AUTOR (ES):	Molina Pastaz Mariclof Joseth Revelo Morán Andrea Carolina
FECHA: DD/MM/AAAA	29/05/2024
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
PROGRAMA:	<input checked="" type="checkbox"/> GRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TITULO POR EL QUE OPTA:	Licenciatura en Contabilidad y Auditoría CPA
ASESOR /DIRECTOR:	Msc. Rocío León

2. CONSTANCIAS

El autoras manifiestan que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que son los titulares de los derechos patrimoniales, por lo que asumen la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrán en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

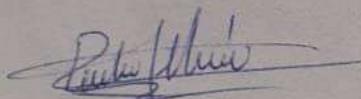
Ibarra, a los 29 días del mes de mayo de 2024.

EL AUTORA:



Molina Pastaz Mariclof Joseth

C.C: 100398880-3



Revelo Morán Andrea Carolina

FB576146

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado principalmente a mis padres queridos Víctor y Roselena por brindarme su apoyo incondicional desde el primer día que empecé mis estudios Universitarios ustedes estuvieron siempre a mi lado siendo los mejores guías de vida, de esta manera pude culminar mis estudios y poder cumplir este sueño tan anhelado.

A mis hermanos (as) por estar siempre presentes, acompañándome con el apoyo moral, a lo largo de esta etapa de mi vida.

Molina Pastaz Mariclof Joseth

El presente trabajo con todo mi amor está dedicado a mi madre Cecilia Morán por su sacrificio y esfuerzo, por apoyarme y estar conmigo incondicionalmente ante las circunstancias en las que nos ha puesto la vida, por creer en mí y brindarme su comprensión, cariño y amor.

A mi querido hermano Mario Velásquez por ser fuente de inspiración, por apoyarme siempre, por no dejarme sola durante toda mi carrera universitaria y a motivarme cada día para conseguir un futuro mejor.

A mi tío Carlos Morán y su esposa Rosa Tuquerres quienes sin esperar nada a cambio me brindaron un hogar y ayuda a lo largo de estos años en mi búsqueda de un título universitario, sin ellos nada de esto fuese posible.

Andrea Carolina Revelo Morán

Agradecimientos

Un sincero agradecimiento a todos los docentes de la prestigiosa Universidad Técnica del Norte por sus palabras sabias, paciencia y por compartir sus conocimientos de manera profesional e invaluable.

A mi estimada oponente del trabajo de titulación Msc. Jessica Pupiales por haber sido muy paciente en la elaboración de este trabajo, gracias por compartir sus experiencias e innumerable conocimiento con el fin de guiar este trabajo hasta la culminación.

A mi compañera de trabajo Andrea Revelo por ser una mujer tan responsable y dedicada a lo largo de esta tesis. Gracias por tu paciencia y por tu inmenso apoyo en estos momentos difíciles que estoy atravesando. Gracias por estar siempre allí.

Molina Pastaz Mariclof Joseth

A mi madre, mis hermanos, mi tío y esposa por su apoyo económico y moral para poder cumplir este proceso en mi vida.

A la querida y prestigiosa Universidad Técnica del Norte, quien me brindo la oportunidad de una formación universitaria de calidad.

A mis docentes, por su paciencia, conocimiento y sabiduría compartida durante la carrera. A mi tutora de tesis la Msc. Rocío Guadalupe León por su ayuda y colaboración en el desarrollo del presente trabajo. Finalmente, a la Ing. Jessica Aracely Pupiales por su ayuda en la culminación de nuestra tesis.

Revelo Morán Andrea Carolina

Índice de Contenido

Resumen Ejecutivo	ii
Abstract	iv
Autoría	vi
Aprobación Trabajo de Integración Curricular	vii
Autorización de Uso y Publicación a Favor de la Universidad Técnica del Norte	viii
Dedicatoria	x
Agradecimientos	xi
Índice de Contenido	xii
Índice de Tablas	xv
Índice De Figuras	xvi
Unidad 1: Descripción Del Caso	17
1.1. Introducción	17
1.2. Antecedentes.....	18
1.3. Planteamiento Del Problema.....	21
1.3.1. Formulación Del Problema	22
1.3.2. Delimitación del problema.....	22
1.4. Justificación	22
1.5. Objetivos	25
1.5.1. Objetivo General	25
1.5.2. Objetivos Específicos.....	25
Unidad 2: Marco Referencial	26

2.1.	Marco Teórico.....	26
2.1.1.	El Sector Florícola en el Mundo	26
2.1.2.	Sector Florícola Ecuatoriano.....	27
2.1.3.	Sector Florícola de Pichincha	28
2.1.4.	Exportación de Flores	29
2.1.5.	Sector Florícola Durante la Pandemia	30
2.1.6.	Información Financiera	31
2.1.7.	Estructura Financiera	33
2.1.8.	Los Estados Financieros.....	34
2.1.9.	Análisis Financiero	42
2.1.10.	Métodos de Análisis Financiero.....	44
2.2.	Marco Legal	55
Unidad 3: Marco Metodológico		61
3.1.	Tipo de Investigación.....	61
3.2.	Alcance de la Investigación	61
3.3.	Método de Investigación.....	62
3.3.1.	Método Inductivo.....	63
3.3.2.	Método Deductivo.....	63
3.3.3.	Método Analítico	63
3.4.	Técnicas de Investigación	63
3.4.1.	Técnica Documental	64
3.4.2.	Recolección de la Información	64
3.5.	Instrumentos de Investigación	65
3.6.	Población, Muestra y Unidad de Análisis.....	65
3.6.1.	Población.....	65

3.6.2. Muestra.....	66
3.6.3. Unidad de Análisis	66
Unidad 4: Discusión y Resultados	69
4.1. Recolección de Información	69
4.2. Análisis de información	71
4.2.1. Indicadores de Liquidez.....	71
4.2.2. Indicadores de Eficiencia	75
4.2.3. Indicadores de Endeudamiento	80
4.2.4. Indicadores de Rentabilidad.....	83
4.2.5. Análisis Horizontal de los Estados Financieros	87
4.2.6. Análisis Vertical a los Estados de Situación Financiera	91
4.3. Presentación y Análisis de Resultados del Caso.....	95
4.4. Acciones de Mejora	111
Conclusiones	116
Recomendaciones	118
Referencias.....	120
Anexos	129

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Fuentes Secundarias de Información</i>	64
Tabla 2 <i>Operacionalización de variables</i>	67
Tabla 3 <i>Florícolas seleccionadas para la investigación</i>	70
Tabla 4 <i>Asignación de letras para identificación de florícolas</i>	71
Tabla 5 <i>Capital de trabajo periodos 2018, 2019 y 2020</i>	74
Tabla 6 <i>Periodo promedio de cobro 2018, 2019 y 2020</i>	75
Tabla 7 <i>Periodo promedio de inventario (PPI) 2018,2019 y 2020</i>	77
Tabla 8 <i>Periodo promedio de pago (PPP) 2018,2019 y2020</i>	78
Tabla 9 <i>Ciclo de conversión del efectivo (CCE) 2018,2019 y 2020</i>	79
Tabla 10 <i>Variación relativa del Estado de Situación Financiera de las florícolas 2019- 2020</i> .	88
Tabla 11 <i>Variación relativa del Estado de Resultados de las florícolas 2019- 2020</i>	90
Tabla 12 <i>Análisis vertical aplicado al Estado de Situación Financiera de los florícolas años 2019 y 2020</i>	92
Tabla 13 <i>Análisis vertical aplicado al Estado de Resultados de los florícolas años 2019 y 2020</i>	94

Índice De Figuras

Figura 1 <i>Porcentaje de participación de las empresas florícolas ecuatorianas 2020</i>	28
Figura 2 <i>Estructura financiera de una empresa</i>	34
Figura 3 <i>Principios de los estados financieros</i>	35
Figura 4 <i>Estructura balance general</i>	38
Figura 5 <i>Proceso para la correcta toma de decisiones</i>	41
Figura 6 <i>Razón corriente periodos 2018, 2019 y 2020</i>	71
Figura 7 <i>Prueba ácida periodos 2018, 2019 y 2020</i>	73
Figura 8 <i>Endeudamiento total (porcentajes) periodos 2018,2019 y 2020</i>	80
Figura 9 <i>Endeudamiento a corto plazo (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020</i>	81
Figura 10 <i>Endeudamiento a corto plazo (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020</i>	82
Figura 11 <i>Margen neto ROS (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020</i>	84
Figura 12 <i>Rentabilidad sobre los activos ROA (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020</i>	85
Figura 13 <i>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020</i>	86

Unidad 1: Descripción Del Caso

1.1. Introducción

Ecuador posee un gran patrimonio natural y un potencial excepcional para el sector agrícola; tales características atribuyen ventajas para la producción de bienes como lo son: el banano, camarón, cacao, flores, entre otros en los que el país se ha caracterizado. Considerando que las características geográficas y climáticas son adecuadas para la producción agrícola, estas hacen que los productos sean de mayor calidad comparadas con la de otros países. En esta investigación se ha considerado objeto de estudio al sector florícola, pues este ha cobrado relevancia en la economía del país; convirtiéndose la flor en un producto significativo dentro de las exportaciones no petroleras.

De hecho, “las flores se ubican en el segundo producto comercial en las exportaciones agropecuarias que mayor beneficio poseen en el crecimiento del país” (Cedillo et al., 2021). Las flores ecuatorianas son galardonadas por su calidad en los mercados internacionales, caracterizándose por su hermosura y contextura. Del mismo modo, (Cedillo et al., 2021) afirma que “las principales flores exportadas en el mundo son las siguientes: rosas, claveles, gypsophilas y alstroemerias”. Siendo Estados Unidos, Rusia, Países Bajos, entre otros, los países más demandantes a los que Ecuador exporta flores.

La investigación tiene como propósito evaluar el entorno financiero de las diez grandes florícolas societarias de la provincia de Pichincha en los años 2019 y 2020; considerados estos los años en que la propagación del virus covid-19 surgió en el país. Trayendo consigo alteraciones en la economía del país, y por ende a los diferentes sectores. En cuanto el sector florícola las consecuencias fueron notables en las disminuciones de ventas e ingresos de divisas, la disminución

de producción, las pérdidas irreparables de la mayoría de las florícolas del país, entre otras consecuencias.

En cuanto a la metodología efectuada, se realizó un análisis a la información financiera de las diez mejores florícolas de Pichincha. Dicha información se recolectó de la base de datos que provee la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se empleó el método de análisis horizontal y vertical e indicadores financieros como: liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad. Tales métodos de análisis financiero permiten conocer el escenario por el que las empresas florícolas pasaron en dicho periodo.

Finalmente, con los resultados obtenidos una vez se aplicaron los métodos de análisis financiero, se reflejó la afectación financiero que provocó la propagación del virus covid-19 a las principales florícolas de Pichincha. Además, se establecen conclusiones y recomendaciones que las diferentes florícolas pueden tener en cuenta para su mejora.

1.2. Antecedentes

La floricultura a nivel mundial es una actividad dinámica pues ha creado miles de empleos, ha impulsado al sector agrícola y ha generado ingresos por exportaciones. En relación con la idea anterior se considera al sector floricultor significativo para el impulso de la economía del país. Para Morocho et al. (2021) “es necesario considerar que el sector floricultor se encuentra inmerso en la formalidad laboral y está sujeto a las regulaciones laborales y tributarias diferentes para cada país” (p. 149).

La producción y venta de flores se ha desarrollado alrededor de todo el mundo. América del Norte, Japón, pero especialmente la Unión Europea son mercados tradicionales de mayor relevancia en los volúmenes de producción y consumo (Ramírez & Avitia, 2017). De acuerdo con Morocho et al. (2021) “los principales exportadores de flores son Holanda, Colombia y Ecuador

cubriendo el 74% de la demanda de flores y que los países que tienen un mayor consumo de este producto son Estados Unidos, Alemania y Holanda” (p. 149).

Enfatizando en Ecuador, fue el segundo país que ingresó al mercado floricultor después de Colombia dentro de Latinoamérica. Según Andrade (2018) “este sector no solo nace debido a la motivación de campesinos y agricultores o el empuje de empresarios florícolas, sino que se debió, en gran medida a la presión que realizó Estados Unidos, al fomentar los dominados Cultivos Agrícolas no Tradicionales de Exportación” (p. 21).

La producción de flores para la venta en el Ecuador surgió a inicios de los años 80 donde florecieron las primeras producciones de rosas bajo invernaderos. La primera floricultora se fundó en 1982 lo afirma Mackay et al. (2020) en su trabajo. Desde entonces su oferta y demanda han ido en constante incremento. Las flores ecuatorianas tienen una fuerte demanda por sus características, técnicas y condiciones agrícolas en el momento de su producción, por lo cual su aceptación en los mercados internacionales es próspera (Cedillo et al., 2021).

También Cedillo et al, (2021) afirman que “el sector florícola se mantiene creciente durante los últimos años, siendo los principales mercados de este producto ecuatoriano los siguientes países: Estados Unidos como el principal comprador, seguido por Rusia, Holanda, Italia, Chile, Canadá, España y Alemania” (p. 7). Además, Cedillo et al, (2021) agregan que “existen variedades de flores ecuatorianas; las principales exportadas en el mundo son las siguientes: rosas, claveles, gypsophilas y alstroemerias; debido a que son consideradas como un producto de calidad en los mercados internacionales por ser hermosas y las mejores en el mundo por su contextura” (p. 4).

Ecuador en el año 2020 contó con más de 1700 fincas productoras, 4900 hectáreas cultivadas, más de 600 empresas exportadoras, más de 100 destinos de exportación, USD 827 millones en generación de divisas y representando el 10% del PIB agrícola (Expoflores, 2020).

Las flores ecuatorianas son cultivadas en la región Sierra en las provincias de Pichincha, Cotopaxi, Azuay, Imbabura, Cañar, Chimborazo, Loja y Carchi; y la región Costa, en las provincias de Guayas y Los Ríos (Bravo & Flores, 2006). La provincia que mayor representación en el cultivo de flores es Pichincha con una participación del 73%.

El contagio del virus covid-19 alrededor del mundo en el año 2020 afectó abruptamente a la exportación de flores por las consecuencias negativas que trajo este suceso. Según Expoflores (2020) las exportaciones de flores fueron menores en 6% al año 2019, y, por ende, la demanda de flores a nivel mundial disminuyó, por lo que su precio unitario cayó en un 3% en relación al 2019.

Para el 2020 existió una notable diferencia de ventas e ingresos de divisas, producto principalmente de dos razones: la sobre oferta del mercado producto de una cosecha adelantada y abundante y el surgimiento del covid-19 (Morán, 2021). El impacto es abismal para las floricultoras que habían crecido de forma potencial en sus exportaciones, resulta claro que tuvieron un considerable retroceso. También, este repercutió a un gran número de empleados de las florícolas pues muchos perdieron su empleo.

Debido a la problemática mencionada, es relevante un análisis que permita conocer el escenario financiero por el cual transitaron las diferentes floricultoras objeto de estudio de la presente investigación. Haciendo uso de métodos financieros para analizar la situación financiera y a su vez evitar riesgos futuros. La información generada de los estados financieros de cada floricultora es significativa para los responsables de la toma de decisiones; sin embargo, se debe considerar que un análisis con mayor profundidad es más efectivo y fortalece las acciones de mejora.

De acuerdo con Martínez & Quiroz (2017) el correcto uso de herramientas financieras su análisis e interpretación incide positivamente en la toma de decisiones; además Barreto (2020)

afirma que “el diagnóstico en base a ratios financieros refleja las variaciones y tendencias de estos indicadores permitiendo tomar decisiones más oportunas y efectivas”.

1.3. Planteamiento Del Problema

La agricultura además de ser importante para la economía es una de las mayores generadoras de empleo de cada país. Ahora bien, en palabras de Ponce (2015) “hasta la actualidad, el sector agropecuario es uno de los principales motores de la economía ecuatoriana con enorme importancia económica y social” (pág. 99). Por ende, es importante el sector florícola ecuatoriano, pues este constituye una fuente para el desarrollo financiero y a su vez promueven una fuente de ingresos para el país.

Sin embargo, en el año 2019 la crisis del Covid-19 se convirtió en un gran reto para la producción y comercialización de productos en todo el mundo; pues se originó una caída del comercio internacional debido al descenso de oferta y demanda de bienes. Citando a Yogish & Chetan (2020) en su artículo “Covid 19 - Impacts on the Indian Floriculture” expresan que, el lapso de la pandemia dejará un gran impacto negativo en el sector agrícola, además de ser desconocida la cantidad de tal impacto.

Durante los años 2020 y 2021, el crecimiento positivo de las exportaciones del sector florícola fue afectado por la propagación del coronavirus; disminuyendo las ventas, reduciendo la producción, paralizando actividades, despidiendo a empleados, aumentando precios de materia prima y bienes intermedios, dando como resultado un alto costo de la producción total; además hubo afectación a las tarifas arancelarias y el aumento de precio en el flete internacional de las florícolas; dichos antecedentes provocaron que los productores florícolas reflejaran pérdidas económicas durante estos periodos.

Al incrementar el precio del transporte y los costos de bienes de producción, aumenta con ello los costos de producción total; pero en el caso de las exportaciones existe una mayor desventaja en el aumento del valor de transporte, ya que al incrementar este los ingresos serán menores para el exportador (Campoverde & Salazar 2018).

Las empresas floricultoras llevan a cabo procesos de gestión, como lo es el proceso financiero; donde no solo se hace levantamiento de información cuantitativa de los estados financieros, sino también se realizan estrategias o toma de decisiones sobre la liquidez, rentabilidad, eficiencia, endeudamiento futuro de cada florícola, en el presente estudio se hace énfasis en estos tópicos mencionados. Es transcendental conocer cómo se vieron afectadas financieramente las florícolas durante estos periodos; los errores cometidos pueden incitar a la mejora y prevenir situaciones similares en el futuro.

1.3.1. Formulación Del Problema

¿Cuál fue la situación financiera de las grandes florícolas de la provincia de Pichincha durante los periodos 2019 y 2020?

1.3.2. Delimitación del problema

Delimitación Temporal. Años 2019- 2020

Delimitación Temática. Análisis financiero- Sector florícola

Delimitación espacial. Provincia de Pichincha- Ecuador

1.4. Justificación

La pandemia por covid-19 fue un hecho que evidenció que la mayoría de los países no se encontraban preparados para una situación de esta dimensión, donde no solo se vio afectado el sector de la salud, sino también distintos sectores económicos (Morocho et al., 2021). En cuanto al sector florícola este entró en un estado alarmante por la suspensión de vuelos, parón de las

jornadas laborales, el parón de las actividades de producción; pues tales hechos afectaron a toda la cadena de valor.

Las florícolas tuvieron un notable retroceso en comparación con años anteriores como efecto de la pandemia. La caída de la economía mundial provocó que la demanda de flores se redujera y por consiguiente existió una reducción del precio de las flores y menor número de exportaciones. Como resultado grandes pérdidas para las floricultoras y disminución de sus ingresos. Además, el impacto que hubo para la mano de obra fue abismal, como consecuencia del paro de actividades que provocó el despido de muchos empleados.

La investigación es de interés social y económico, dado que la floricultura es una actividad económica transcendental para el país, son generadoras de las mayores fuentes de empleo y una enorme fuente de ingresos. Es por ello por lo que se considera importante analizar los datos económicos referentes al sector florícola. Ahora bien, considerando a la provincia de Pichincha en la que existe mayor producción florícola, es prioritario el análisis de las grandes floricultoras societarias de esta provincia.

Dentro de este marco, es significativo realizar un análisis financiero de las grandes floricultoras de Pichincha, pues este contribuirá a tener una mejor visión del estado de las floricultoras en el periodo determinado para el estudio, del mismo modo será una guía donde encuentran alternativas de toma de decisiones enfocadas en métodos cuantitativos con mejor visión en la gestión financiera y desarrollo económico.

La investigación aprovechó la información financiera de las floricultoras que se anuncia en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los años 2019- 2020. El análisis financiero toma en cuenta el método de análisis horizontal y vertical y los principales indicadores

financieros; que permiten conocer el contexto financiero con precisión y aportan al proceso de toma de decisiones acertadas que generan valor a las empresas floricultoras.

Para Cadena (2021) es oportuno un análisis de indicadores financieros capaz de medir información financiera que revele el estado pasado, actual y futuro de las empresas. Dicho análisis ayuda a analizar las tendencias de las cuentas, pudiendo, además, encontrar retrocesos o evolución de las operaciones.

Además, los responsables de tomar decisiones sustanciales para el desarrollo de las floricultoras pueden utilizar la investigación que les permitirá conocer si el trabajo financiero que se ha realizado ha sido eficiente, verificando las falencias para tomar acciones correctivas que ayuden a mejorar y alcanzar las metas de cada entidad. De esta forma la investigación contribuye a las floricultoras a la mejora continua, y al desarrollo financiero estable para alcanzar un buen posicionamiento dentro de los mercados competitivos.

La investigación permite conocer la capacidad y conocimientos que el estudiante adquirió durante la carrera universitaria. Además, se hace cumplimiento con el tercer objetivo de investigación de la Universidad Técnica del Norte donde se busca “Promover la excelencia académica-investigativa, a través de la participación de los estamentos universitarios en proyectos científicos y tecnológicos”.

Finalmente, en futuras investigaciones, este texto servirá como fuente de consulta respecto al tema de análisis financiero del sector floricultor. El análisis del comportamiento financiero de los periodos propuestos a análisis, donde se presentaron efectos negativos para la economía mundial por causa de la pandemia, pone al sector floricultor en desafío de encontrar formas de mejora, sostenibilidad y prevención para futuras situaciones similares.

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo General

Analizar la situación financiera de las diez florícolas societarias más grandes y representativas de la provincia de Pichincha del periodo 2019-2020. A través de métodos de análisis financiero que permitan determinar las variaciones dadas entre los dos años.

1.5.2. Objetivos Específicos

Diagnosticar el entorno del sector florícola como base para el análisis financiero posterior.

Evaluar los estados financieros a través de métodos de análisis financiero, que permitan conocer la situación financiera de las florícolas, objeto de estudio.

Interpretar los resultados obtenidos de los métodos de análisis financieros aplicados, de tal forma que se puedan establecer recomendaciones o acciones correctivas para los diferentes hallazgos encontrados.

Unidad 2: Marco Referencial

Dentro de la unidad dos, referente al marco referencial se abordan temas relacionados al marco teórico donde se establecen conceptos para la comprensión del estudio. Además, se establece el marco legal que aborda las normas, leyes, reglamentos y estatutos que rigen a las diferentes floricultoras de Pichincha.

2.1. Marco Teórico

2.1.1. El Sector Florícola en el Mundo

La floricultura como lo expresa Sánchez & Palma (2021) “Es el arte y técnica del cultivo de plantas para obtener flores y su comercialización en florerías y viveros” (pág.11). La demanda de flores se origina debido a que las sociedades hacen uso de este producto como bien ornamental en diferentes tipos de celebraciones como bodas, funerales y otros eventos (Ramírez & Avitia, 2017). La floricultura se encuentra inmersa en la formalidad laboral y está sujeta a regulaciones laborales y tributarias de cada país; su aporte a la generación de empleo y desarrollo de diferentes sectores rurales, además de los ingresos que genera en el comercio exterior la consolida como un sector estratégico para el desarrollo económico y atractivo para la inversión (Morocho et al., 2021).

De acuerdo con el reporte de Ecobusiness Fund (2021) la exportación mundial de flores fue de USD 9,3 mil millones de los cuales el 26,2% es representado por Latinoamérica, el 10,2% por África, el 56,3% por Europa, el 6,1% por Asia y el 1,1% por Otros. Por otra parte, la importación mundial de flores fue de USD 8,5 mil millones de los cuales el 67,9% lo representa Europa, el 20,3% Norte América, el 10,1% Asia y el 1,7% Otros. Ahora bien, los principales productores en América Latina son Colombia con un 60,1% del total de la contribución regional, seguido por Ecuador con el 35,8% y México con un 1,4%. Finalmente, los principales países

importadores o los cuales demanda más flores son Estados Unidos con un 18,8% de las importaciones globales, seguido por Países Bajos con el 13,7% y Alemania con un 13,6%.

2.1.2. Sector Florícola Ecuatoriano

El sector florícola en Ecuador tiene una trayectoria aproximada de 38 años, comenzó a desarrollarse en el año 1982 en la zona de Puenbo; el primer cultivo de flores fue de crisantemos y claveles (Cedillo et al., 2021). La geografía y condiciones climáticas del país benefician a la producción de una diversidad de flores de alta calidad que crecen de forma adecuada, de acuerdo con Cedillo et al. (2021) son: “rosas, gypsophilas, claveles y astromelias” las cuales son consideradas las más hermosas y las mejores por su contextura por lo cual son acetadas por los mercados internacionales. Por lo anterior mencionado se considera a Ecuador en un país competitivo dentro del sector floricultor.

El sector florícola ha causado un gran impacto y desarrollo dentro del crecimiento económico ecuatoriano ubicándose como el tercer rubro de ingresos por exportaciones no tradiciones del país como lo afirma Morocho et al. (2021). La producción de flores ecuatorianas se extiende por todo el territorio pues estas son cultivadas en la región sierra en las provincias de Pichincha, Cotopaxi, Azuay, Imbabura, Cañar, Chimborazo, Loja, y Carchi; y en la región Costa en las provincias del Guayas y Los Ríos (Bravo & Flores, 2006).

Debido al crecimiento económico significativo de este sector, Ecuador ha puesto su esfuerzo y ha invertido recursos en la actividad florícola. Por lo cual la Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de Calidad del Agro en el Ecuador representante del sector floricultor ecuatoriano, ha habilitado a más de 700 florícolas productoras y exportadoras de flores (Morocho et al., 2021). Teniendo en cuenta a (Cedillo et al., 2021) “Durante los últimos años las flores producidas en Ecuador poseen una alta demanda debido a las cualidades, técnicas y condiciones agrícolas

empleadas en los procesos productivos, desarrollando altos niveles de competitividad y aceptación en los mercados internacionales”.

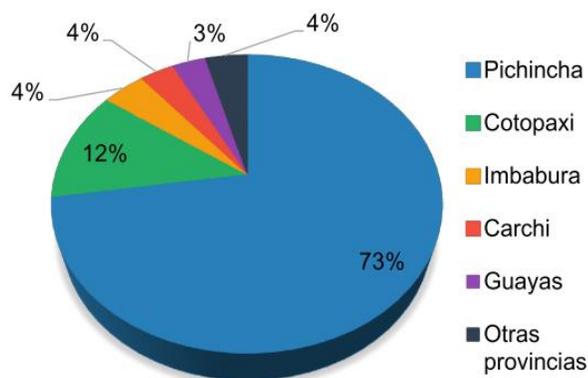
2.1.3. Sector Florícola de Pichincha

La provincia de Pichincha posee la mayor concentración de empresas floriculturas en el país, seguida por Carchi, Cotopaxi, Imbabura, Tungurahua, y otras (Sánchez et al., 2020). Castro (2017) afirma que “las provincias con mayor diversidad de flores ofertadas son Azuay y Pichincha. Esta última figura como el principal productor de flores ecuatorianas” (pág. 7).

De acuerdo con la Corporación Financiera Nacional (2021) “En el año 2020 existieron 237 empresas que se dedicaron al cultivo de flores, de las cuales la mayoría se encontró situada en la provincia de Pichincha con una participación del 73% del total de las empresas”. Las condiciones climáticas que se presenta en dicha provincia hacen que exista un desarrollo próspero en el sector florícola más notorio al resto de provincias.

Figura 1

Porcentaje de participación de las empresas florícolas ecuatorianas 2020



Nota. En la figura se indican en porcentaje la participación de las diferentes provincias del país dedicadas a la floricultura en el año 2020. Según la (Corporación Financiera Nacional, 2021).

2.1.4. Exportación de Flores

Sánchez & Palma (2021) mencionan que, durante las tres últimas décadas, la demanda y oferta mundial de flores ha crecido considerablemente, puesto que países como Ecuador, Colombia, Kenya, Israel y España, se han desarrollado en el sector floricultor debido a sus ventajas climáticas, bajo costo de mano de obra, variedad y calidad. Los mismos autores afirman que los mercados internacionales fuertemente centrados en la demanda de flores son, La Unión Europea, Estados Unidos, Rusia y Japón.

El Ecuador se encuentra entre los primeros exportadores de flores, puesto que es un país netamente agrícola, consolidándose al sector florícola como uno de los rubros más significativos para el ingreso de divisas al país (Morocho et al., 2021). Con una participación del 10% Ecuador es el tercer mayor exportador de flores, después de Colombia la cual cuenta con un 16%, y en primer lugar se encuentra Países Bajos con un 49% de las exportaciones totales del mundo lo afirma Sánchez & Palma (2021). Cabe resaltar que el apoyo político y económico del Gobierno Ecuatoriano ha sido primordial respecto a las exportaciones, puesto que ha ayudado a ganar mercados y reconocimiento mundialmente.

Ahora bien, es importante mencionar que del total de la producción de flores ecuatorianas el 4% se destina al consumo nacional y el 96% restante es destinado a exportaciones, de acuerdo con las declaraciones de IVA efectuadas al SRI en el año 2019 (Sánchez et al., 2020). En Ecuador las flores más exportadas incluyen a las rosas, gypsophila, lirios, miniatura, alstroemeria, azucenas, áster, gerbera, pompones, orquídeas, follaje, hojas, ramas, y demás partes de flores como lo manifiesta Sánchez et al. (2020).

2.1.5. Sector Florícola Durante la Pandemia

De acuerdo con Inca & Inca (2020) y la Organización Mundial de la Salud (2021) el 31 de diciembre de 2019, la oficina de la OMS en la República Popular China informó sobre casos de neumonía vírica de causa desconocida en la ciudad de Wuhan, cuyo cuadro clínico estaba caracterizado por tos seca, fiebre y malestar general, acompañado en ocasiones por síntomas gastrointestinales. Desde entonces el covid-19 ha desatado una crisis mundial causando severos daños no solo en la salud, sino también económicos como sociales.

En el Ecuador el primer caso de covid-19 empezó el 29 de febrero del 2020 en la provincia de Guayas, este se expandió de forma acelerada lo que obligó a las autoridades a tomar decisiones para combatir la enfermedad, siendo así que el 11 de marzo se declaró cuarentena nacional (Parra & Carrera, 2021).

A nivel mundial la demanda y oferta de todo tipo de bienes se redujo por las acciones de protección contra el virus covid-19 perpetradas por los gobiernos de cada país. Dichas acciones no solo afectaron al sector de la salud sino también provocó crisis económicas de los diferentes sectores económicos, uno de ellos es el sector exportador. En Ecuador este se vio afectado debido al distanciamiento social y cuarentena que provocaron una disminución de demanda, cancelación de pedidos, cierre de fronteras, paralización de jornadas laborales y el cierre de mercados internacionales como el europeo, chino y estadounidense (Guamán, 2021).

El sector florícola atravesó escenarios económicos difíciles por la propagación del covid-19 en países demandantes de flores alrededor del mundo. Dicho sector se había estado desarrollando de forma excepcional en el ámbito de las exportaciones en relación con años anteriores. Sin embargo, la actividad florícola tuvo un retroceso abismal, puesto que los productos sufrieron una disminución de precios; reducción del volumen de exportaciones las cuales

produjeron pérdidas en algunas florícolas; aumento el precio de transporte, sobre todo el valor del flete internacional; el aumento de costo de materia prima y bienes intermedios, e incluso afecto a trabajadores debido a los despidos a las que las florícolas debieron recurrir (Mackay et al., 2020; Morocho et al., 2021a)

La producción nacional de flores en el 2020 sufrió un declive del 25% frente al 2019, las exportaciones e importaciones decayeron en un 6% y 77% respectivamente; al decrecer las ventas nacionales e internacionales la recaudación de impuestos generados por estas actividades se redujo. Finalmente, el monto de créditos otorgados disminuyó, siendo la mayor parte de los provistos por la banca privada (Corporación Financiera Nacional, 2021).

En el artículo “El covid 19 y su impacto financiero en el sector florícola ecuatoriano: análisis comparativo” su autor (Morocho et al., 2021a) manifiesta que “muchas de las empresas florícolas al no tener liquidez han tenido que recurrir al endeudamiento ya sea externo o interno para hacer frente a los pagos corrientes” (p.154). Esto no resulta beneficioso para dichas florícolas puesto que no existe la garantía de que estas tengan una recuperación económica exitosa después de la reactivación económica en el país.

En conclusión, la propagación del covid-19 llevo a una reestructuración del sector florícola, debido a las reducciones de precios, aumento de costos, reducción de plantaciones, entre otras afectaciones. La reactivación económica del sector dependió de las medidas que el Estado Ecuatoriano tomó ante la crisis financiera que se llevó en el país.

2.1.6. Información Financiera

La información financiera representa el contexto de una empresa en términos cuantificables, estos sirven para aplicar procedimientos financieros que determinan la ventaja de

invertir o no, sumando a esto la toma de decisiones pertinentes y eficientes que busquen el beneficio de la entidad. Para De la Cruz et al. (2020):

“La información financiera es de vital importancia, ya que es útil en muchas decisiones de negocios, tales como: decisiones de inversión en valores de capital, en deudas, préstamos de corto o de largo plazo, evaluación de riesgos, predecir las utilidades, entre otras”.

Dicha información debe ser proporcionada por la entidad, con el fin de llevar a cabo una gestión administrativa y financiera eficiente, que le permita a esta misma conocer con detalle las actividades financieras realizadas.

Características de la Información Financiera.

De acuerdo con De la Cruz et al. (2020) algunas características más relevantes de la información financiera son:

- **Utilidad:** información financiera que muestre aspectos significativos y útil para realizar proyecciones de las diferentes operaciones.
- **Relevancia:** datos financieros seleccionados cuidadosamente, el fin es que los usuarios logren entender la información y puedan hacer uso de esta para tomar decisiones.
- **Confiabilidad:** información financiera con datos reales y sin ninguna distorsión por terceros.
- **Objetividad:** información financiera preparada con un método sistemático y no en función de los usuarios de esta.
- **Verificabilidad:** datos verificables en cualquier momento que se los requiera.
- **Comparabilidad:** la información financiera se puede comparar en diferentes periodos.
- **Oportunidad:** información financiera disponible en cualquier momento en la que se la requiera.

- **Comprensibilidad:** información financiera que se logre entender por los usuarios internos y externos.

Es fundamental que cada institución cuente con información financiera útil la cual disponga de las características anteriormente mencionadas, puesto que por lo contrario será difícil para los propietarios o accionistas tomar decisiones coherentes y beneficiosas que generen valor a la empresa.

Usuarios de la Información Financiera

Estos se clasifican en dos grandes grupos. De acuerdo con Flores (2014) están los usuarios internos los cuales tienen control sobre la información financiera, aquí se encuentran: socios o accionistas, junta directiva, gerentes, directores de departamentos, empleados, entre otros y los usuarios externos quienes tienen acceso limitado a la información financiera, aquí están: clientes, proveedores, instituciones gubernamentales, órganos reguladores, entre otros.

Se encuentran diferentes actores los cuales interactúan con la entidad durante su vida económica en distintas fases ya sean operativas o admirativas; dicha relación asegura la rentabilidad de la empresa, y por lo cual estos utilizan la información financiera para tomar decisiones eficientes.

2.1.7. Estructura Financiera

Los recursos financieros con los que una entidad opera, ya sea por financiación propia o fuentes de financiación ajenas, los cuales son destinados a la actividad empresarial forman a la

estructura financiera. En el trabajo de (Baena, 2010) se establece la estructura financiera de la siguiente forma:

Figura 2

Estructura financiera de una empresa

Activo	Pasivo			
Actividades de inversión	Actividades de Financiación			
Activo corriente	Pasivo Corriente	Estructura Financiera de Corto Plazo	Recursos Externos	Estructura Financiera
Activo Fijo	Pasivo de Largo Plazo	Estructura Financiera de Largo Plazo		
Otros	Patrimonio		Recursos Propios	
Total Activo	Total pasivo + Patrimonio			

Nota. Se presenta la distribución de la estructura financiera, donde la tercera columna hace referencia a la financiación a corto plazo mínimo de 1 año y la financiación de largo plazo superior a 1 año; la columna cuatro indica que el pasivo corriente y de largo plazo pertenecen a recursos externos y el capital, reservas, utilidades están dentro de los recursos propios (Baena, 2010).

2.1.8. Los Estados Financieros

Son informes monetarios que dan a conocer el entorno financiero y reflejan resultados logrados de las operaciones gestionadas en un determinado periodo de tiempo. Estos informes suministran información contable a los diferentes usuarios de la entidad siendo este su objetivo principal. Córdoba (2014) en su obra afirma que:

“Estado financiero es la representación a unidades monetarias constantes de los recursos generados o de las utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la

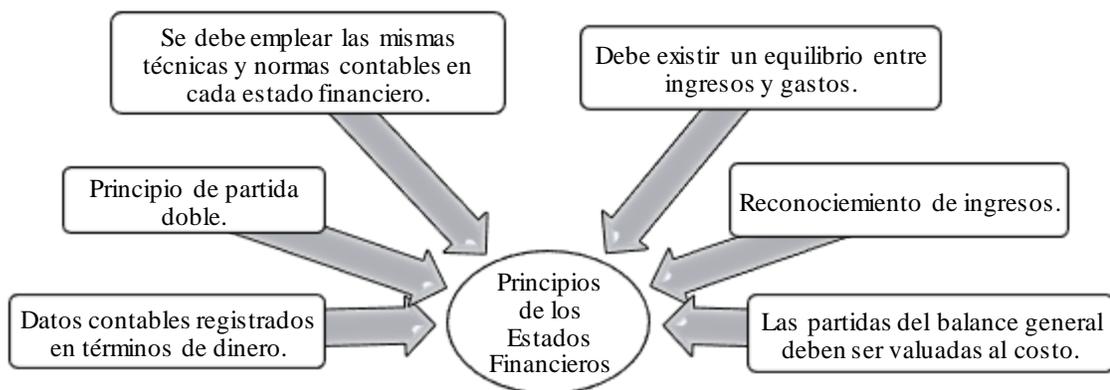
estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado” (p. 114).

La información financiera generada por los estados financieros debe ser útil para los usuarios, esta se debe poder comparar, analizar y evaluar con el fin de tomar decisiones económicas acertadas con relación a esta.

La preparación de los estados financieros debe tener en cuenta reglas y normas establecidas por la contabilidad. Pues deben ser informes que presenten información significativa para los propietarios, accionistas, proveedores, entre otros usuarios. Estos se guían por ciertos principios que de acuerdo con Baena (2010) y Cadena (2021) son los siguientes:

Figura 3

Principios de los estados financieros



Nota. Elaborado por las autoras de acuerdo con lo expuesto por (Baena, 2010) y (Cadena, 2021).

En la Norma Internacional de Contabilidad 1 la cual hace referencia a la presentación de estados financieros establece que la finalidad de los estados financieros es reflejar información sobre la situación y desempeño financiero; para ello estos deben proveer datos acerca de las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, gastos e ingresos (pérdidas y ganancias), otros cambios en el patrimonio y flujos del efectivo (International Accounting Standards Board [IASB], 2014)

Clasificación de Estados Financieros

Los estados financieros básicos que son emitidos generalmente de forma anual son:

Estado de situación financiera. Indica la posición financiera de la institución, reflejando el estado del activo, pasivo y patrimonio en un determinado periodo de tiempo. Baena (2010) plantea que en este estado:

“Se indican las inversiones realizadas por la empresa bajo la forma de activos, y los medios a través de los cuales se financiaron dichos activos, ya sea bajo la modalidad de préstamos (pasivos) o mediante la venta de acciones (capital contable)” (pág. 41).

Es decir que en este informe se muestran los recursos que la empresa posee y la forma en como estos se financian. Las principales cuentas en este estado son:

Activo. Son recursos derivados de actividades pasadas los cuales generan utilidad económica en un futuro para la empresa. Como afirma Córdoba (2014) el activo son todos los recursos de los que se hace uso para lograr los fines de la empresa. Ahora bien, estos se clasifican según el grado de liquidez; es decir, la rapidez con la que se pueden convertir en efectivo; es por lo que se encuentra de menor a mayor liquidez así según Baena (2010):

Activo corriente: capaz de convertirse en efectivo en un periodo máximo de un año, aquí se encuentra el efectivo que comprende las cuentas que registran los recursos de liquidez inmediata, cuentas por cobrar que representan derechos exigibles, inventarios que son los bienes destinados para la venta o utilizados en el proceso de producción, inversiones son recursos o excedentes económicos por inversión en activos financieros o títulos de valores.

Activo no corrientes o fijos: son bienes o derechos que no se usan como efectivo, para el consumo o para la venta. Pueden convertirse en efectivo en un plazo mayor a un año. Aquí se encuentran los activos fijos tangible o intangibles de naturaleza duradera utilizados en las

operaciones normales del negocio; se encuentra también la depreciación que es el desgaste de la vida útil de toda la propiedad, planta y equipo exceptuando el terreno (Baena, 2010).

Otros activos: también Baena (2010) afirma que aquí se encuentran los gastos pagados por anticipado, patentes, inversiones permanentes, valorizaciones.

Pasivo. Son las obligaciones presentes de la entidad; que se derivan de eventos pasados, cuya liquidación se espera que resulte de la salida de recursos que involucren beneficios económicos (Estupiñán, 2008) y (Baena, 2010). Estos se clasifican según la exigibilidad de menor a mayor así:

Pasivo corriente: son obligaciones exigibles en un plazo en menos de un año. Se encuentran los sobregiros, cuentas por pagar proveedores, compromisos bancarios, anticipos, otras cuentas por pagar, prestaciones y cesantías consolidadas, impuestos por pagar.

Pasivo no corriente: son obligaciones exigibles generalmente en más de un año.

Otros pasivos: no se pueden clasificar en ninguno de los anteriores; como lo pueden ser los arrendamientos recibidos por anticipado.

Patrimonio. Es el valor residual de los activos de la entidad, después de deducir sus pasivos, es el valor perteneciente al propietario en la fecha de realización del balance (Baena, 2010). El patrimonio se clasifica en:

El capital como el aporte inicial hecho por los propietarios para poner en funcionamiento la institución, o por los inversionistas, para que su dinero trabaje; las utilidades del ejercicio son los resultados positivos obtenidos de la entidad, después de las operaciones realizadas durante un periodo determinado; las utilidades acumuladas que son las obtenidas en periodos anteriores, este debe ser el valor del anterior estado de resultados; reserva legal generada de las utilidades que por

ley deben reservarse, con el fin de proteger el patrimonio; y finalmente la reserva estatutaria que es la apropiación de las utilidades por disposición estatutaria (Baena, 2010).

Figura 4

Estructura balance general

Estado de Situación Financiera	Activo =	Activo Corriente	Efectivo
			Cuentas por cobrar
			Provisiones Ctas ⁺ Cobrar
			Inventarios
			Inversiones Temporales
		Activo no Corriente o Fijo	Terrenos
	Edificios		
	Vehículos		
	Maquinaria y equipo		
	Muebles y Enseres		
	Depreciación		
	Otros Activos		
	Pasivo +	Pasivo Corriente	Proveedores
			Obligaciones Financieras
			Cuentas por pagar
			Impuestos por pagar
Pasivo no Corriente	Pasivos Laborales		
Otros Pasivos	Obligaciones Financiera a		
Patrimonio	Capital	Suscrito	
		Por suscribir	
		Pagado	
	Reserva	Legal	
	Utilidades Acumuladas	Estatutaria	
Utilidades del Ejercicio			

Nota. Se detallan los elementos del Balance general además de las principales cuentas consideradas dentro de este. Elaborado en base a lo expuesto por (Baena, 2010).

Estado de resultados. Es el informe financiero básico donde se reflejan la forma y tamaño del aumento o disminución del capital contable de una empresa; este informe refleja las partidas de ingresos, costos y gastos que han sido reconocidas durante un periodo determinado (Baena, 2010). Su principal objetivo es dar a conocer los resultados del periodo e información financiera relevante de la empresa.

De acuerdo con Estupiñán (2008) y Baena (2010) en el cuerpo del estado de resultados se deben revelar las siguientes partidas del ejercicio: ingresos operativos provenientes de la facturación o valor de venta realizada; costos de venta, producción o de servicio; gastos operativos por rubros administrativos y de ventas que se demandan para la correcta operación de la empresa;

gastos financieros por endeudamiento o servicio de instituciones financieras; ingresos no operacionales que ingresa por actividades ajenas a la operación real de la entidad; utilidad antes del impuesto que es el valor sobre el cual se deducen los impuestos; impuestos sobre las ganancias o renta que es la utilidad antes de realizar el pago de la empresa al Estado; y, resultado o utilidad del ejercicio que son las ganancias netas en un periodo determinado de tiempo.

Estados de cambios en el patrimonio. Es el estado financiero que revela el comportamiento y variación de las diferentes cuentas que forman parte del patrimonio, en un determinado periodo de tiempo. Dentro de este se ven reflejadas las disminuciones o incremento de los activos con relación a sus pasivos (Estupiñán, 2008). Este informe tiene por objeto realizar una comparación de los saldos el patrimonio del principio y al final de un periodo contable (Carvalho, 2009).

La NIC 1 indica que el estado de cambios en el patrimonio debe revelar los resultados del ejercicio; cada partida de ingreso y gasto que se hayan reconocido en el patrimonio neto; el total de ingresos y gastos del ejercicio, calculando la suma de los dos anteriores del ejercicio atribuible a los propietarios de la matriz y a los intereses minoritarios; finalmente, por cada componente del patrimonio, los efectos de cambios en las políticas contable y en la corrección de errores contabilizados (IASB, 2014).

Según Baena (2010) en lo relativo a los cambios en el patrimonio se debe revelar: la distribución de utilidades y excedentes, en los dividendos las participaciones o excedentes, el movimiento de utilidades no apropiadas, de las reservas o utilidades apropiadas, de la prima en la colocación de aportes y valorizaciones, de la revalorización del patrimonio y de otras cuentas pertenecientes al patrimonio.

Estado de flujo del efectivo. Dentro de este informe se manifiesta el comportamiento del efectivo y su equivalente en un periodo de tiempo determinado. Teniendo en cuenta a Córdoba (2014) “el estado de flujos de efectivo es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación” (pág. 144). Según Baena (2010) el estado de flujos del efectivo puede ayudar a tener claridad sobre la capacidad para generar efectivo y de cómo este es generado, de este modo la empresa puede proyectarse y tomar decisiones de acuerdo con la capacidad de liquidez.

Córdoba (2014) menciona que los objetivos de este informe son: determinar la capacidad de generar futuro flujos efectivos positivos, evaluar la capacidad de cumplir con las obligaciones y pago de dividendos, establecer necesidad de financiamiento externo, precisar razones de las diferencias entre el resultado de un ejercicio con el flujo neto de efectivo del mismo periodo, establecer los cambios experimentados en el efectivo, derivados de las actividades de operación, inversión y financiación. Existen tres elementos que forman el estado de flujo de efectivo:

Actividades de operación: cuyas entradas del efectivo vienen de las transacciones propias del giro de la entidad, es decir la venta de bienes o servicios por medio de cuentas o documentos por cobrar; cobro de intereses y rendimiento sobre inversiones; otros cobros no originados. Las salidas de efectivo son: desembolsos por adquisición de materias primas, insumos o bienes para la venta, pago de cuentas y documentos por pagar; pagos de efectivo a acreedores y empleados; otros pagos (Baena, 2010) y (Córdoba, 2014).

Actividades de inversión: el efectivo entra por el recaudo de venta de inversiones, propiedad, planta y equipo y otros bienes uso, cobro de préstamos otorgados por terceros y otros cobros no relacionados; las salidas se originan por los pagos por compra de activos financieros, de bienes tangibles, de otorgamiento de préstamos y otros pagos (Baena, 2010).

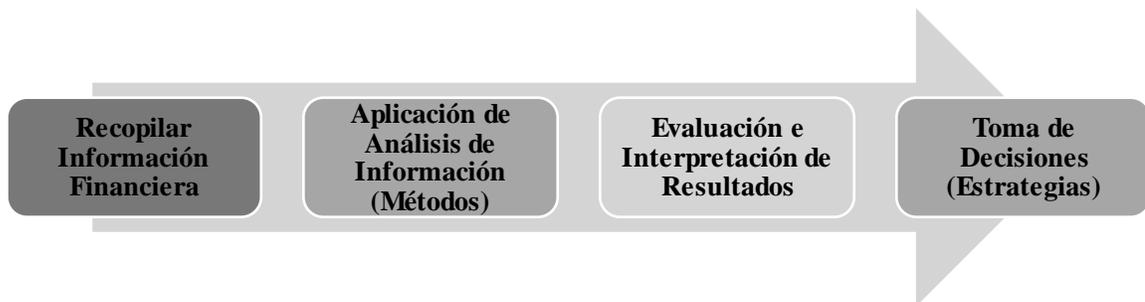
Actividades de financiación: el efectivo entra por medio del aumento de aportes o recolección de estos, prestamos tomados por proveedores y acreedores y por actividades no relacionados. La salida se genera por la cancelación de dividendos, reembolso de aportes, readquisición de aportes, pago de obligaciones originados en las actividades de operación (Córdoba, 2014) y (Baena, 2010).

Análisis de Estados Financieros

Es importante el análisis e interpretación de los estados financieros, donde se implica la evaluación de la información financiera que detalla cómo se desarrollaron las actividades y se obtiene resultados de manera cuantitativa (Robles, 2012). Es fundamental tener en cuenta las generalidades del análisis e interpretación de estados financieros para la correcta toma de decisiones; lo cual a su vez conlleva el siguiente proceso.

Figura 5

Proceso para la correcta toma de decisiones



Nota. Una vez recaba la información financiera actualizada o de periodo anteriores se aplican métodos de análisis financieros que generen resultados que reflejen un panorama del escenario financiero de la entidad, luego deben interpretarse los resultados obtenidos y con base en ello tomar decisiones y establecer estrategias de mejora (Robles, 2012).

El análisis de estados financieros consiste en efectuar un sin números de operaciones matemáticas para determinar en porcentajes los cambios que se han dado; se calcularán razones

financieras, así como porcentajes integrales (Ribbeck, 2014). Dicho análisis establece relaciones significativas y útiles para tomar decisiones basadas en los resultados obtenidos. De acuerdo con Ortega (2006):

“El análisis de estados financieros consiste en el estudio por medio de técnicas adecuadas de la información que contienen, y su posterior interpretación, con objeto de emitir un juicio sobre la posición económico-financiera de la empresa, su evolución pasada y sus perspectivas de futuro, que resulte útil para la toma de decisiones” (pág. 43).

Las decisiones que los propietario o accionistas tomen basadas en un análisis de los estados financieros permiten contemplar acciones económicas pasadas y presentes para mejorar las futuras e incluso pueden crear posibles escenarios por los cuales la empresa puede pasar; de tal modo que estos creen estrategias de mejora y eviten riesgos financieros si es el caso.

2.1.9. Análisis Financiero

Es un proceso mediante el cual se analiza información financiera de una entidad, donde se determinan hechos ocurridos en otros periodos, evaluando el desempeño operativo y financiero. Como lo plantea De la Cruz et al. (2020) el análisis financiero da a conocer hechos ocurridos en el pasado, permitiendo así poder realizar comparaciones y hacer proyecciones financieras a partir de los resultados operacionales actuales. El análisis financiero es útil siempre y cuando se realice la interpretación de los resultados, de esta forma los gerentes pueden tomar decisiones que creen valor a la entidad.

Las áreas que un análisis financiero contempla son: la productividad de la empresa, eficiencia en la utilización de recursos, cumplimiento con las obligaciones adquiridas a corto y largo plazo, comportamiento de clientes, rentabilidad, entre otras (Lavalle, 2017). El desarrollo de un correcto análisis financiero permite a la empresa preparar, analizar, interpretar y evaluar

información financiera, con el fin de conocer si se ha desarrollado una correcta gestión, y de presentarse lo contrario tomar decisiones correctivas que prevengan riesgos financieros en el futuro.

Objetivos del Análisis Financiero

El objetivo principal de un análisis financiero es determinar si la entidad se encuentra en una situación de equilibrio, es decir que esta funcione y crezca con estabilidad contando con los fondos suficientes para financiar inversiones que ayuden a desarrollar de forma óptima sus actividades y tener una estructura financiera adecuada a la estructura de sus inversiones (Ortega, 2006). La empresa debe contar con un conjunto de activos líquidos que le logren reembolsar al número de pasivos a medida de su vencimiento. Por otra parte, Ochoa et al. (2018) establece que:

“Los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos reestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientas a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva”.

Importancia de la Aplicación del Análisis Financiero

El adecuado desarrollo del análisis financiero resume en indicadores y tendencias la gestión financiera de la empresa, y de ser útil de cada área; lo cual es importante debido a que se trazan metas objetivas midiendo su cumplimiento y se detectan pertinentemente insuficiencias en la gestión (Córdoba, 2014).

La importancia de su aplicación radica en que este incide de forma positiva en el proceso de toma decisiones, en el cual se consideran aspectos como la liquidez, eficiencia, endeudamiento

y rentabilidad; además, el diagnóstico por medio de ratios financieros refleja la variación y tendencia que permiten tomar decisiones más oportunas y efectivas. Pues bien Robles (2012) plantea que “la importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa” (pág. 25).

2.1.10. Métodos de Análisis Financiero

Ahora bien, existen herramientas para realizar una evaluación a los EEFF, esta puede desarrollarse a través de razones conocidas también como índices o ratios financieros; y el análisis vertical y horizontal. Córdoba (2014) plantea que “para realizar este análisis se utilizan herramientas, las cuales se apoyen en información financiera emitida por las mismas empresas; es decir, usamos como fuente de información para este análisis los estados financieros publicados por cada una de las empresas a considerar” (p. 231). En la investigación se hizo uso de los siguientes los métodos de análisis financiero:

Análisis Financiero Horizontal. El análisis horizontal es utilizado para medir la variación que ha sufrido un elemento o un concepto respecto del valor que tenía en otro periodo anterior (Ortega, 2006). Para la aplicación de este método es necesario contar con estados financieros de dos a más años con los que se pueda comprobar incrementos, disminuciones o variaciones ya sean positivas, negativas o regulares en cada una de sus cuentas.

Para el desarrollo del análisis horizontal se lo puede desarrollar por distintos métodos que de acuerdo con Baena (2010) son:

La variación absoluta se determinada en términos de moneda legal:

$$Fórmula = (P2 - P1)$$

La variación relativa se determina en porcentajes:

$$Fórmula = (P2/P1 - 1) * 100$$

Variación en veces/razón es al cálculo de la variación a través de la razón, dado en veces:

$$Fórmula = (P2/P1)$$

Para las fórmulas expuestas anteriormente se debe considerar que P2 hace referencia al periodo financiero más actual y P1 al periodo pasado.

El análisis horizontal da a conocer los resultados del desarrollo de los hechos económicos realizados durante los periodos analizados. Dichos resultados apoyan a la toma de decisiones gerenciales, verificando las debilidades encontradas para establecer acciones correctivas o estrategias de mejoras.

Análisis Financiero Vertical. Refleja la relación de cada una de las cuentas con respecto a un monto base, este monto representa el 100% mientras que las otras partidas representan un porcentaje con respecto a este. Baena (2010) afirma que “el análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio)”.

La aplicación de este método ayuda a establecer la equitativa participación de activos, según sean sus requerimientos financieros y operativos; se debe considerar que para este análisis se utilizan estados financieros de un mismo año.

Del mismo modo Baena (2010) plantea que el objetivo del análisis vertical es determinar qué tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, por lo cual se divide la cuenta que se quiere determinar por el total del activo, y luego se procede a multiplicar por 100. La aportación en porcentaje del pasivo y patrimonio se calcula en base a la suma de estos dos.

En este sentido, para estudiar el estado de resultados o de operaciones se presenta de la misma forma, se calcula qué porcentaje representa cada una de sus cuentas; el valor de referencia

o base es de las ventas netas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto, ya sea costo de venta, gastos operacionales, gastos no operacionales, impuestos, utilidad neta, entre otros respecto a la totalidad de ventas netas (Baena, 2010). El modelo de cálculo para este método es:

$$\text{Cálculo del porcentaje Integral} = \frac{\text{Valor Parcial}}{\text{Valor Base}} * 100$$

Indicadores Financieros. Analizan e interpretan información financiera con el objetivo de establecer el desempeño de uno o varios periodos. Estas herramientas ayudan a determinar el nivel de liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad que posee una entidad. Citando a Córdoba (2014):

“Los indicadores financieros son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de datos financieros directos, permite analizar el estado actual o pasado de una organización” (pág. 288).

Para el análisis e interpretación de los estados financieros de los florícolas objetos de estudio se utilizan los indicadores financieros, estos permiten examinar las partes de la estructura financiera; obteniendo comparaciones entre los periodos analizados y dando a conocer el comportamiento de sus actividades.

Para Baena (2010) la importancia de utilizar el método de indicadores financieros recae sobre conocer la situación actual de la empresa, conocer los recursos con los que dispone para el desarrollo de sus actividades, la evaluación de alternativas de acción o toma de decisiones, conocer el impacto de las alternativas y la elección de la alternativa más conveniente para la empresa. Además, el método responde a aspectos económicos y financieros, reflejando conocimiento sobre

la rentabilidad y sus motivos, el grado de ventas y el margen de seguridad, el nivel de solvencia o capacidad de pago antes sus obligaciones.

El uso de dichos indicadores es útil y completo para evaluar el entorno financiero de las florícolas; estableciendo relaciones y comportamientos, comparando situaciones, diagnosticando fortalezas y debilidades y evaluando la gestión financiera durante los periodos analizados.

Para desarrollo de la investigación se hizo uso de indicadores financieros de uso más corriente, pues estos se encaminan en los objetivos específicos planteados. Dentro de estos indicadores se encuentran los de liquidez presentando la capacidad de afrontar obligaciones, eficiencia, endeudamiento presentando la oportunidad de financiación y rentabilidad presentando el grado de generación de utilidades.

Indicadores de Liquidez.

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para responder a las obligaciones contraídas a corto plazo, es decir, cubrir los pasivos a corto plazo con la conversión en efectivo de sus activos (Baena, 2010, pág. 135). Para el cálculo de dichos indicadores se considera la estructura corriente o circulante, pues se relaciona el activo y pasivo corriente, donde si es más alto el cociente (activo corriente), mayor liquidez tendrán las empresas para afrontar sus deudas.

Estos indicadores se clasifican en: razón corriente, prueba ácida y capital de trabajo. Dichos indicadores permiten conocer la capacidad de las florícolas para reembolsar sus obligaciones, además de comparar la variación que hubo de esta entre los dos periodos analizados, considerando que fue el periodo donde se inició la pandemia por COVID-19.

Razón corriente: de acuerdo con Fajardo & Soto (2018); García (2019) & Robles (2012) la razón corriente indica la disponibilidad en número de veces que las empresas tienen para afrontar

sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante. El valor debe ser mayor a uno para que exista liquidez, si es mayor aún la entidad puede tener una fuerte liquidez, que a su vez puede representar falta de inversión y mala gestión del efectivo. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Prueba ácida: según Córdoba (2014) esta indica “la capacidad de hacer frente a sus deudas a corto, pero sin tener en cuenta los inventarios” (pág 297). En otras palabras, la entidad hace uso de su activo más líquido para cancelar sus deberes a corto plazo.

Baena (2010) plantea que “se excluyen los inventarios, porque, ... () no se permite o se facilita su venta de forma rápida” (pág. 137). Este indicador mide la liquidez real de la institución libre de ventas, por lo cual este pone en manifiesto los recursos de los que se dispone justo en el momento para solventar los compromisos con terceros. Su forma es la siguiente:

$$\text{Prueba Ácida.} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Capital de trabajo neto: en el artículo “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente” su autora Nava (2009) considera que “el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina la empresa diariamente para llevar a cabo su actividad referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital trabajo”. Dicho en otras palabras, aquellos recursos corrientes utilizados en el giro operacional de la empresa se los denomina capital de trabajo. Su forma de cálculo es:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Para Baena (2010) y Córdoba (2014) el capital de trabajo no es precisamente un indicador, más bien, complementa la interpretación de la razón corriente al expresar en moneda lo que se presenta como relación. Córdoba (2014) también plantea que “un capital de trabajo negativo significa que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir necesidades operativas y de no solucionarse, en el corto plazo podría ocasionar la insolvencia del negocio” (pág. 294). Es decir que el número de pasivos corrientes deben ser menor al número de activos corrientes para que exista una apropiada salud financiera.

Los índices de liquidez de las florícolas reflejan la situación de las florícolas en cuanto al cumplimiento con sus obligaciones con terceros. Donde entre más altos sean los niveles de liquidez mejor es la posición para rembolsar sus pasivos corrientes.

Indicadores de Eficiencia, Actividad o Rotación.

Estos miden el desempeño de la gestión de activos en el desarrollo operacional y la prontitud con la que se recobra la inversión en estos. Dichos indicadores son complemento fundamental de las razones de liquidez, viéndose involucrado la cartera e inventarios. Baena (2010) pone en consideración que la rotación de inventarios entre más alta en número de veces o menos en números de días es lo ideal. El cumplimiento de esto reflejara la rentabilidad del negocio y su patrimonio. Por otra parte, Ollague et al. (2017) concuerda con que estos indicadores miden la velocidad con la que diferentes activos se convierten en efectivos.

Dentro los indicadores de eficiencia que fueron utilizados para la presente investigación se encuentran:

Período Promedio de Cobro: este se obtiene después de haber aplicado la rotación de las cuentas por cobrar que según Vásquez et al. (2021) es la medida en cantidad de veces en la que una entidad cobra sus cuentas durante un periodo de contable; cuya formula es:

$$RCC = \frac{Ventas}{Cuentas\ por\ Cobrar}$$

Ahora bien, el promedio de días representa el tiempo en el que la empresa ha generado ventas a plazo y se ha hecho el cobro de las cuentas. La fórmula para obtener este promedio es:

$$PPC = \frac{Días\ del\ año\ (365)}{RCC}$$

Es importante tener un control sobre las cobranzas, pues las cuentas por cobrar incrementan el efectivo de la empresa (Vásquez et al., 2021). El indicador muestra el número de días promedio que los clientes difieren en el pago de sus compromisos con la empresa; por lo que es necesario que esta cree controles o estrategias para mejorar este promedio de días de ser necesario.

Período Promedio de Inventario: al igual que el anterior indicador este se basa en la rotación de inventarios que de acuerdo con Baena (2010) esta se aplica para “determinar la eficiencia de las ventas y para proyectar las compras en la empresa, con el fin de evitar el almacenamiento de artículos de poca salida o movimiento” (pág. 156); su fórmula es:

$$RI = \frac{Costo\ de\ Ventas}{Inventarios}$$

En este sentido, el periodo promedio de inventario permite conocer el número de días promedio que se utilizan para que la empresa venda su inventario a clientes, la liquidez incrementa entre más se venda este lo que es beneficioso para la empresa (Ureña, 2018).

$$PPI = \frac{360}{RI}$$

En cuanto al criterio de análisis de este indicador el resultado será óptimo si la rotación es lo más alta, pues esto indica un manejo de inventarios eficiente. Además, el encargado del área de inventarios debe ser atento si la rotación es alta y las existencias se agotan, pues se pierden ventas y se obtiene una demanda insatisfecha (Baena, 2010, pág. 158)

Período Promedio de Pago: del mismo modo este se basa en la rotación de proveedores, la cual según Baena (2010) es “el número de días que requiere la empresa para financiar la compra de sus productos o materia prima mediante la cuenta de proveedores” (pág. 166); su fórmula es:

$$RCP = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Ollague et al. (2017) afirma que “La RCP representa las veces que la organización ha recibido financiamiento de parte de los proveedores y se cancela la deuda”. De aquí parte el PPP el cual identifica el tiempo que la empresa toma para pagar sus obligaciones con terceros; su fórmula es:

$$PPP = \frac{\text{Días del año (365)}}{RCP}$$

El autor Baena (2010) puntualiza que dentro de la interpretación de este indicador se debe tener en cuenta que si el PPP es bajo, se interpreta como falta de estrategias de negociación con proveedores, y, si este es alto se considera que la empresa no posee el suficiente capital para ostentar sus compromisos, además de incurrir en la morosidad de pagos.

Ciclo de Conversión de Efectivo: Este indicador muestra el periodo promedio de rotación del efectivo en la empresa, es decir, el tiempo que le toma convertir en efectivo su inventario, recuperar su cartera y pagar sus obligaciones (Baena, 2010). Esta es una herramienta que da a conocer si la entidad posee suficiente flujo de efectivo que recupere su capital de trabajo, es decir el tiempo que conlleva convertir los recursos en efectivo. Su fórmula es:

$$CCE = PPC + PPI - PPP$$

Baena (2010) sostiene que cada entidad debe implementar estrategias que permitan reducir el CCE, donde su producción sea acelerada, la recuperación de cartera se realice a tiempo de acuerdo con políticas establecidas, y el pago de compromisos se de en el tiempo acordado.

Indicadores de Endeudamiento.

Los autores Baena (2010); Córdoba (2014); Fajardo & Soto (2018); García (2019) & Ribbeck (2014) comparten que los indicadores de endeudamiento determinan la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para generar utilidades; donde se observa la composición del pasivo y la relación de este con el capital y el patrimonio. Según Baena (2010) su objetivo es:

“Medir en qué grado y forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera establece el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa” (pág. 174).

Conocer la capacidad de las empresas para comprometerse con obligaciones es necesario, pues de esto depende que la empresa tome la decisión indicada en cuanto a contraer nuevas obligaciones o abstenerse de hacerlo. Con un nivel de endeudamiento alto la entidad no debe contraer nuevas obligaciones debido al riesgo de no poder cubrirlas. Por el contrario, si el nivel de endeudamiento es bajo, las empresas pueden contraer nuevas obligaciones sin ninguna contrariedad.

Los indicadores utilizados para el desarrollo del estudio de caso y con los cuales llegamos a conocer el nivel de endeudamiento de las florícolas durante los periodos analizados fueron:

Nivel de endeudamiento o endeudamiento total: representa los fondos que han sido proporcionados por acreedores, tanto de corto o largo plazo, para invertir en activos (Córdoba,

2014). Es decir, cómo han sido financiados los activos por la deuda siendo representado en porcentajes. Además, Córdoba (2014) señala que “mientras más alta sea esta razón mayor será el nivel de endeudamiento de la firma y mayor su riesgo de insolvencia” (pág. 301). Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Los valores óptimos están entre los rangos 0,4 y 0,6 de acuerdo con Baena (2010). Si el valor es mayor a 0,6 las florícolas están dejando una gran parte de su financiación a terceros, por otra parte, si es menor que 0,4 las florícolas contrarían un nivel de recursos propios muy elevado.

Endeudamiento a Corto Plazo: esta razón refleja el porcentaje con la que participa el patrimonio, con respecto a los compromisos con acreedores menores de un año. Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento a Largo Plazo: esta razón refleja el porcentaje con la que participa el patrimonio, con respecto a los compromisos con acreedores mayores a un año. Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Indicadores de Rentabilidad.

Córdoba (2014) plantea que estos indicadores “midan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital” (pág. 315). El objetivo de una empresa es crear utilidad, por lo cual es necesario conocer si esta es suficiente y razonable para cada periodo. Baena (2010) señala además que “las razones de rentabilidad son instrumentos que le permiten al inversionista analizar la forma como se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa” (pág. 181).

Córdoba (2014) plantea que los indicadores más relevantes en el análisis financiero son los siguientes:

Margen de utilidad neta ROS: el margen de utilidad neta mide la relación entre utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. El margen de utilidad neta ayuda a las florícolas a determinar en qué porcentaje han generado las ventas solo utilidad neta. Su fórmula es:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Rentabilidad de activos ROA: citando a (Baena, 2010) y (Córdoba, 2014) los dos autores concuerdan en que la razón muestra la capacidad del activo en generar utilidades. Dicho indicador demuestra la eficiencia de las florícolas en la gestión de sus activos, sin considerar otro tipo de ingresos. Es por eso por lo que entre mayor sea la razón, mayor será su eficiencia. Su fórmula es:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Rentabilidad del capital o del patrimonio ROE: de acuerdo con lo planteado por Baena (2010) y Córdoba (2014) esta razón determina la rentabilidad de la inversión por parte de los propietarios o accionistas. Es útil dicho indicador para los propietarios y accionistas de las diferentes florícolas conocer que sus inversiones están generando utilidad. Su fórmula es:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

2.2.Marco Legal

Para el estudio de caso es esencial tener presente la normativa legal vigente del Ecuador, que se sea concerniente con el tema de investigación “análisis financiero”, es decir, un marco legal que justifique su realización. Para establecer el marco legal se hace uso de la pirámide de Kelsen, de tal forma que se contemplen leyes, normas, reglamentos, entre otros a los que se deben sujetarse las empresas florícolas ecuatorianas; generando así el siguiente orden de ideas.

Partiendo con lo publicado por la (Constitución de la República del Ecuador, 2008) en el artículo 18 se especifica que:

“Todas las personas, en forma individual o colectiva, tienen derecho a: buscar, recibir, intercambiar, producir y difundir información veraz, verificada, oportuna, contextualizada, plural, sin censura previa acerca de los hechos, acontecimientos y procesos de interés general, y con responsabilidad ulterior”.

La información presentada por las diferentes entidades refleja la transparencia de las actividades económicas en las que estas incurren, y justifica su crecimiento económico. Se hace cumplimiento en lo estipulado por la (Constitución de La República Del Ecuador, 2008) artículo 320 el cual estipula que:

“En las diversas formas de organización de los procesos de producción se estimulará una gestión participativa, transparente y eficiente. La producción, en cualquiera de sus formas, se sujetará a principios y normas de calidad, sostenibilidad, productividad sistémica, valoración del trabajo y eficiencia económica y social”.

En relación a la idea anterior, en la (Constitución de la República del Ecuador, 2008) artículo 213 se define a:

“Las superintendencias como organismos técnicos de vigilancia, auditoría, intervención y control de las actividades económicas, sociales y ambientales, y de los que presentan las entidades públicas y privadas, con el propósito de que estas actividades y servicios se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general”.

En este sentido, se comprende la existencia de organismos de control a los cuales las diferentes empresas ecuatorianas deben presentar información, con el fin de cumplir principios de transparencia.

Según la (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros [SCVS], 2022.) esta es “un organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias establecidas por la ley”. Las empresas florícolas estudiadas pertenecen al sector societario por lo que están bajo la inspección de la SUPERCIAS.

Los estados financieros sometidos a análisis se adquirieron de la página oficial de la SUPERCIAS. Dicha información es asequible para cualquier persona, pues es publicada para el conocimiento público. De acuerdo con la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública (2004) artículo 4 literal “a” se especifica que: “la información pública pertenece a los ciudadanos y ciudadanas. El Estado y las instituciones privada depositarias de archivos públicos, son sus administradores y están obligados a garantizar el acceso a la información”.

Dentro de este contexto, los estados financieros deben presentarse de forma anual y los anexos de los mismos de acuerdo con la (SCVS, 2022). En la (Ley de Compañías, 2017) artículo 20 literal a se estipula que:

“Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías y Valores, enviarán a esta, en el primer cuatrimestre de

cada año copias actualizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la ley”.

Siendo así posible obtener la información financiera necesaria para llevar a cabo el análisis planteado en la investigación, pues las empresas florícolas deben presentar esta información a los organismos de control estipulados por la ley.

Por otra parte, para la selección de las empresas florícolas analizadas, se verificó que se hallen inscritas en el SRI y a la vez su estado de “activas”. De acuerdo con la Ley del Registro Único de Contribuyentes (2016) en el artículo 2 se establece que el “El Registro Único de contribuyentes será administrado por el Servicio de Rentas Internas”. Las empresas analizadas deben estar en un estado activo, es decir que sigan desarrollando sus actividades económicas en el presente, pues el análisis financiero es útil para que las florícolas continúen con su desarrollo y mejoren su gestión financiera. La investigación sería innecesaria si se trabajase con empresas ya no activas.

Para justificar la existencia y el estado de las empresas florícolas sujetas a análisis se anexa que en la (Ley del Registro Único de Contribuyentes, 2016) el artículo 3 estipula que:

“Todas las personas naturales y jurídicas, entes sin personalidad jurídica, nacionales y extranjeras, que inicien o realicen actividades económicas en el país de forma permanente u ocasional o que sean titulares de bienes o derechos que generen u obtengan ganancias, beneficios, remuneraciones, honorarios y otras rentas, sujetas a tributación en el Ecuador, están obligadas a inscribirse, por una sola vez en el Registro Único de Contribuyentes”

Es necesario considerar también a las Normas Internacionales de Información Financiera; apreciadas como un lenguaje contable universal; las cuales han creado un sistema unificado,

estandarizado y homogéneo de normas y procedimientos contables. Cuyo objetivo es garantizar la calidad de la información contenida en los estados financieros de las empresas, presentados bajo transparencia, integridad, fiabilidad y comparabilidad (Fajardo & Soto, 2018). Teniendo en cuenta dichas consideraciones, los estados financieros están desarrollados bajo estándares de calidad, por lo cual la información financiera es más precisa y útil para desarrollar el análisis financiero, arrojando resultados más fiables y significativos para la investigación.

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2018) dentro del marco conceptual para la información financiera capítulo 3 párrafo “3.2” establece:

“El objetivo de los estados financieros es proporcionar de información sobre activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de la entidad que informa; dicha información debe ser útil para los usuarios que evalúan las perspectivas de entrada de efectivo netas futuras a la entidad que informa y la administración de la gestión de los recursos económicos de la entidad”.

El análisis financiero desarrollado recae sobre las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, sobre los ingresos y gastos de las florícolas; por lo cual es importante que presenten información útil para dicho análisis, de tal manera que se pueda evaluar los movimientos de cada cuenta durante el periodo analizado.

Se tiene en cuenta también las NIIF 1 referente a la Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera que de acuerdo con el IASB (2010) su objetivo es:

“Asegurar que los estados financieros conforme a las NIIF de una entidad, así como informes financieros intermedios, relativos a una parte del periodo cubierto por tales estados financieros, contienen información de alta calidad que sea transparente para los

usuarios y comparable para todos los periodos en que se presenten; suministren un punto de partida adecuado para la contabilización según NIIF y pueda ser obtenida a un costo que no exceda a sus beneficios”.

La información financiera requerida para el análisis está sujeta a la fiabilidad, lo que significa contar con información veraz y útil para los responsables de las decisiones económicas.

Dentro de este orden de ideas, el (IASB, 2014) en Norma Internacional de Contabilidad 1 concierne a la presentación de estados financieros expone que el objetivo de los estos es: “suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil una amplia variedad de usuarios para la toma de decisiones económicas”. La NIC 1 expone los requerimientos generales para la preparación de estados financieros útiles para analizar la situación y rendimiento financiero de la entidad.

Los estados financieros suministrarán información acerca del activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y su respectiva distribución y la entrada y salida de efectivo. El conjunto de esta información es ventajoso para que los usuarios consigan pronosticar flujos de efectivo futuros, estar al tanto del escenario económico-financiero de la entidad y tomen decisiones con los resultados manifestados para mejorar su rendimiento con estrategias de mejora.

El IASB (2014) también expone que el conjunto de estados financieros comprende:

“El estado de situación financiera al final del periodo, estado de resultado y otro resultado integral del periodo, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo del periodo, notas (resumen de políticas contables e información explicativa), información comparativa, estado de situación financiera al principio del primer periodo inmediato anterior comparativo”.

La aplicación de la normativa expuesta anteriormente permite que los estados financieros se ostenten bajo estándares perceptibles, transparentes y de calidad. Evidentemente existe una mejora en la elaboración y exposición de estos, asegurando que la información sea útil para los interesados al momento de analizarlos.

Unidad 3: Marco Metodológico

Para realizar el análisis financiero, explicar la situación de las florícolas, recolectar información es necesario utilizar una metodología, técnicas, enfoques e instrumentos de investigación que proporcionen la realización del estudio de forma lógica y ordenada. Dichos elementos sustentan a la investigación de forma confiable. Esta unidad refiere a la metodología usada para el aplicación del análisis financiero aplicado a los florícolas objetos de estudio.

3.1. Tipo de Investigación

La investigación es cuantitativa ya que la información recopilada presenta datos netamente numéricos; a la cual se aplica el método de análisis horizontal y vertical e indicadores de liquidez, eficiencia, rentabilidad y endeudamiento. Según Monroy & Nava (2018):

“Este enfoque se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos, por ello se deben plantear desde el principio los conceptos, postulados o teorías desde los cuales se establecerán y modificarán las variables. Los datos que se producen y desean interpretar son cuantificables, por lo tanto, se pueden contar y medir”.

La investigación cuantitativa ayuda a la recolección de información numérica de las diferentes florícolas objeto de estudio; la cual se puede analizar, comparar, relacionar de tal forma que se obtengan resultados a partir de la medición.

3.2. Alcance de la Investigación

Se hace uso de los enfoques exploratorio y descriptivo. El primero debido a que el tema de un análisis financiero del sector florícola durante el tiempo de pandemia por el virus covid-19 ha sido poco estudiado en la provincia de Pichincha; por lo cual fue necesario una indagación profunda de información sobre el tema; donde se explora el fenómeno y sus características. Además, se considera que la investigación puede ser base de información para futuros estudios

afines con un tema semejante. En palabras de Hernández et al. (2014) “los estudios exploratorios se realizan cuando el objeto es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tiene muchas dudas o no se ha abordado antes”.

También Hernández et al. (2014) expresa que “los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis”. La investigación descriptiva se refleja en el uso de conceptos, características y factores útiles para el ejecución del análisis financiero y la conceptualización de variables. La investigación determina el escenario financiero de las florícolas, considerando las variaciones que se generaron durante los dos periodos analizados, cumplimiento así del objetivo general planteado.

Para desarrollar el análisis financiero es necesario contemplar el ambiente global en el cual operaron las empresas florícolas durante este periodo, es decir que se consideraron aspectos políticos, económicos, ambientales, sociales, entre otros. La investigación exploratoria ayuda con la recopilación de diferentes documentos, artículos científicos, revistas económicas, tesis y demás fuentes de información sobre temas del sector florícola y análisis financiero.

En función de lo planteado el alcance de investigación es útil para su desarrollo, y que, mediante esta se procura describir características esenciales tanto del sector florícola y características del análisis financiero en general. Finalmente se establecen criterios sobre el comportamiento del fenómeno de estudio, proporcionando información numérica y comparable.

3.3.Método de Investigación

Debido a las necesidades y objetivos de nuestra investigación fue propicio aplicar los siguientes métodos investigativos:

3.3.1. Método Inductivo

Este método utiliza el razonamiento para el estudio individual de hechos y así formular conclusiones generales que se postule como leyes, principios o fundamentos (Bernal, 2010). En el estudio presente el método permitió establecer conclusiones acerca del comportamiento financiero de las florícolas en base a la recolección, cálculo y análisis de datos.

3.3.2. Método Deductivo

Este método inicia con el análisis de postulados, teoremas, leyes, principios, etc., de aplicación universal y de comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares (Bernal, 2010). Es decir que de consumaciones generales se llega a definiciones particulares. El método se usó para la revisión de conceptos importantes sobre el análisis financiero, con los que se puede llegar a determinar aspectos particulares como el nivel de liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad.

3.3.3. Método Analítico

Es un método cognoscitivo que consiste en descomponer un objeto de estudio, apartando cada una de las partes para evaluarlas en forma particular (Berna,2010). El método permite interpretar la información emanada de los resultados del cálculo de los métodos de análisis financiero aplicados a cada una de las florícolas estudiadas.

3.4.Técnicas de Investigación

“Las técnicas de investigación son acciones para recolectar, procesar y analizar información” lo plantea (Monroy & Nava, 2018). Se utilizaron las siguientes técnicas de investigación para la recolectar información:

3.4.1. Técnica Documental

Esta se refiere a la indagación y el análisis de la información documental. Se realiza en el primer momento de la investigación para la revisión bibliográfica la ubicación teórica del problema de investigación elaboración del marco teórico y organización de la información seleccionada (Monroy & Nava, 2018). Dentro del marco teórico se recopiló información de tesis, libros, artículos científicos, revistas económicas, entre otros relacionados con el sector florícola y análisis financiero.

3.4.2. Recolección de la Información

La información es recolectada por fuentes secundarias de la SUPERCIAS, por lo que es necesario una ficha de análisis de documentos, para lo cual se extrajeron datos cuantitativos, creación de base de datos; dicha información sirvió para la construcción del análisis y aplicación de indicadores financieros.

Tabla 1

Fuentes Secundarias de Información

Fuentes	Detalle
Servicio de Rentas Internas (SRI)	Catastro del registro Único de Contribuyentes
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Información económico- financiera
Expoflores	Socios dedicados a la producción de flores Informes económicos

Nota. Principales fuentes de información para la investigación.

Se obtuvo información relevante del Servicio de Rentas Internas, Expoflores, y de los estados financieros de las florícolas encontrados en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se verificó también que las floricultoras cuya actividad principal

ingresada en el Registro Único de Contribuyente del SRI esté en base a la Clasificación Industrial Internacional Uniformes.

3.5. Instrumentos de Investigación

Guías de análisis documental: estados financieros de las empresas florícolas.

Papeles de trabajo: donde se registró información relevante de los estados financieros, los cuales ayudan con el desarrollo de la investigación.

3.6. Población, Muestra y Unidad de Análisis

3.6.1. Población

La población es un conjunto de elementos definidos por ciertas características o sus necesidades homogéneas. “La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesibles, que formara el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados” de acuerdo con (Arias et al., 2016).

Para seleccionar la población, primero se identificaron las florícolas registradas en el SRI apropiables concretamente al sector florícola del Ecuador. Este proceso se basó en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las actividades económicas ecuatorianas, donde se determinó que el sector de estudio pertenece a la sección “A”, concerniente a la agricultura, ganadería, selvicultura y pesca, aquí se incluyen actividades de cultivo, recolección de plantas, entre otros; este a la vez se divide en “01”, - Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas; dentro de este se consideró el grupo perteneciente a “1”- Cultivo de plantas no perennes, y finalmente se toma el grupo de la clase “9” y “0” que se refiere al Cultivo de otras plantas no perennes (INEC, 2012).

Además, se incluye la venta al por mayor y menor de flores, cuyo CIIU pertenece a la sección “G”- Comercio al por mayor y menor, que a su vez se divide en “46”- comercio al por

mayor exceptuando el de las motocicletas y automotores, donde se considera el grupo “2015” que se refiere a venta al por mayor de flores y pantas (INEC, 2012). De tal forma, las florícolas seleccionadas para el estudio corresponde a los CIU A011903 y G462015.

3.6.2. Muestra

Una vez que se han definido las características de la población objeto de estudio, es necesario garantizar que la muestra sea representativa (Arias et al., 2016). Para el estudio de caso se utilizó un método de muestreo no probabilístico, el cual según Hernández et al. (2014) consiste en un proceso de toma de decisiones de un investigador o grupo de investigadores, dichas decisiones deben ser tomadas en base a los criterios de la investigación. Para la selección de las florícolas se consideró una revisión previa del sector florícola; donde se encontró que la provincia de Pichincha tiene la mayor participación; una vez considerado esto se consideró el ranking presentado por la SUPERCIAS.

Con el muestreo intencionado se seleccionó elementos que a juicio son representativos, en el cual se exigió conocimiento previo de la población objeto de estudio (Behar, 2008). Para el estudio de caso se consideró el posicionamiento de las grandes florícolas societarias de la provincia de Pichincha que la SUPERCIAS refleja en la información que presenta para el año 2020. Las diez florícolas seleccionadas se encuentran entre las 10 más representativas según la SUPERCIAS.

3.6.3. Unidad de Análisis

Se consideró la población de las grandes florícolas societarias activas de la provincia de Pichincha, cuya muestra resulta en las 10 empresas florícolas más representativas de la provincia, considerando que tienen información completa de 2018, 2019 y 2020. La información financiera del año 2018 fue considerada importante para mayor relevancia de las variaciones entre los otros dos años posteriores. Esta información es conseguida de SUPERCIAS.

		Rentabilidad Operativa de los activos ROA
		Endeudamiento Total
	Solvencia o endeudamiento	Endeudamiento a corto plazo
		Endeudamiento a largo Plazo
Interpretar los resultados obtenidos de los indicadores financieros, de tal forma que se puedan establecer recomendaciones (acciones correctivas/ estrategias) para los diferentes hallazgos encontrados.		

Nota. Elaborado por las autoras.

Unidad 4: Discusión y Resultados

Dentro de esta unidad se presentan los resultados, productos del análisis financiero aplicado, utilizando el análisis horizontal, vertical e indicadores financieros. El fin del estudio es determinar el escenario financiero de las diez grandes florícolas societarias de la provincia de Pichincha durante 2019 y 2020, pero para que la información sea relevante y significativa se consideró necesario usar información financiera del periodo 2018. Se determina el nivel de liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad manejado por las empresas durante estos periodos, considerando que fue el periodo donde la pandemia por el virus covid-19 inició. Además, el análisis horizontal y vertical reflejan las variaciones que tuvieron las principales cuentas de los estados financieros durante los dos años.

4.1.Recolección de Información

El objetivo de la recolección de información es primordial para la investigación, dicha información es necesaria para sustentar los resultados obtenidos. Para el estudio fue necesario explorar bibliográficos de diversas fuentes como artículos científicos, tesis, libros relacionados con el sector florícola y el análisis financiero, para contemplar todo el conocimiento necesario para establecer la situación del sector.

Las florícolas objetos de estudios fueron elegidas según el ranking presentado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2020, considerando también que su actividad económica sea la “venta al por mayor de flores” y el “cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos”. En la siguiente tabla se muestra la selección de las florícolas con el tipo de empresa, el sector, tamaño y actividad de cada una.

Tabla 3*Florícolas seleccionadas para la investigación*

Expediente	Floricultora	Tipo Compañía	Actividad económica	Provincia	Ciudad	Tamaño	Sector
54162	Rosaprima Cía. Ltda.	Res. Limitada	A0119.03	Pichincha	Cayambe	Grande	Societario
47392	Royalflowers S.A.	Anónima	G4620.15	Pichincha	Quito	Grande	Societario
46745	Denmar Sa Flores	Anónima	A0119.03	Pichincha	Quito	Grande	Societario
45178	Equinocciales Sa Florequisa	Anónima	A0119.03	Pichincha	Otón	Grande	Societario
45845	Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa	Anónima	A0119.03	Pichincha	Quito	Grande	Societario
87674	Sande Ecuador Cia. Ltda.	Res. Limitada	A0119.03	Pichincha	Quito	Grande	Societario
85026	Bellaro S.A.	Anónima	A0119.03	Pichincha	Tabacundo	Grande	Societario
86628	Hoja verde Cia. Ltda. Flores	Res. Limitada	A0119.03	Pichincha	Cayambe	Grande	Societario
50496	Ecuatorianas De Calidad S.A. Florecal	Anónima	A0119.03	Pichincha	Cayambe	Grande	Societario
150672	Floricultura Josarflor S. A	Anónima	G4620.15	Pichincha	Quito	Grande	Societario

Nota. La información presentada fue tomada de los rankings 2020 presentado por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Los datos cuantitativos obtenidos de las florícolas fueron registrados y desarrollados en el programa de Excel, donde se aplicaron los distintos métodos de análisis financiero. Además, se sintetizó la información financiera de cada una de las florícolas en papeles de trabajo que se pueden observar en anexos. Los resultados se evidencian en las siguientes gráficas y tablas que nos muestran como fue el comportamiento financiero de las florícolas durante los años 2018, 2019 y 2020.

Para la presentación de gráficos y tablas fue necesario establecer una letra del abecedario con la que se identifica cada una de las empresas floricultoras de la siguiente forma:

Tabla 4

Asignación de letras para identificación de florícolas

Floricultora	Abreviatura
Bellaro S.A.	A
Denmar Sa	B
Florecal S.A.	C
Florequisa S. A.	D
Josarflor S. A.	E
Guaisa S.A.	F
Hojaverde Cía. Ltda.	G
Rosaprima Cía. Ltda.	H
Royalflowers S.A.	I
Sande Ecuador Cía. Ltda.	J

Nota. Para mayor comprensión de los gráficos presentados a continuación, se ha asignado una letra que representará a cada florícola.

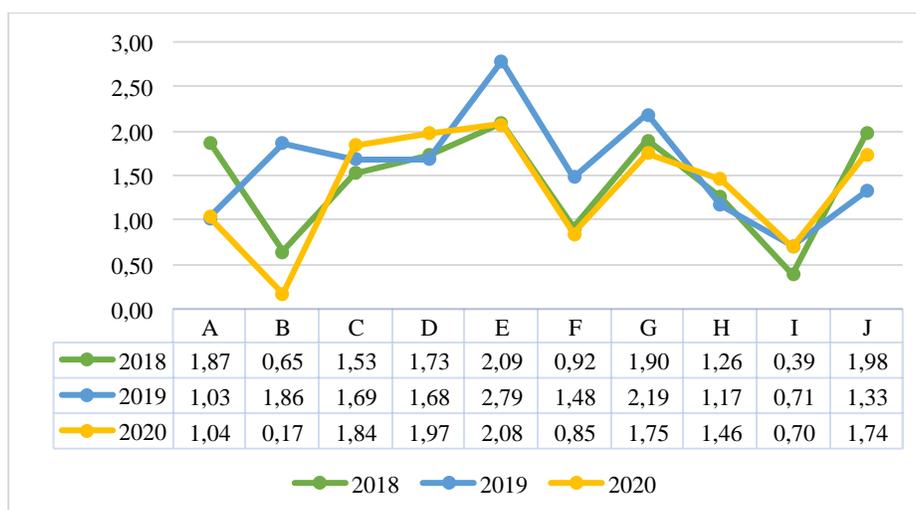
4.2. Análisis de información

4.2.1. Indicadores de Liquidez

Razón Corriente.

Figura 6

Razón corriente periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

En el año 2018 el 70% de las florícolas presentó una razón corriente buena, debido a que sus índices sobrepasan la razón de 1, los resultados demostraron que estas pudieron solventar sus pasivos corrientes con el uso de sus activos corrientes. El 30% restante reveló razones por debajo de 1, es decir que por cada dólar que debían tuvieron menos de un dólar para cubrir sus compromisos a corto plazo. Tomando como referencia el histórico del año 2018 en relación con el 2019, para este año existió una mejora, pues la razón corriente fue buena para el 90% de las florícolas, y tan solo el 10% presentó problemas de liquidez. Cabe mencionar que el 40% de las florícolas, pese a que mantienen una razón mayor a 1, esta disminuyó en el año 2019 en relación con el 2018.

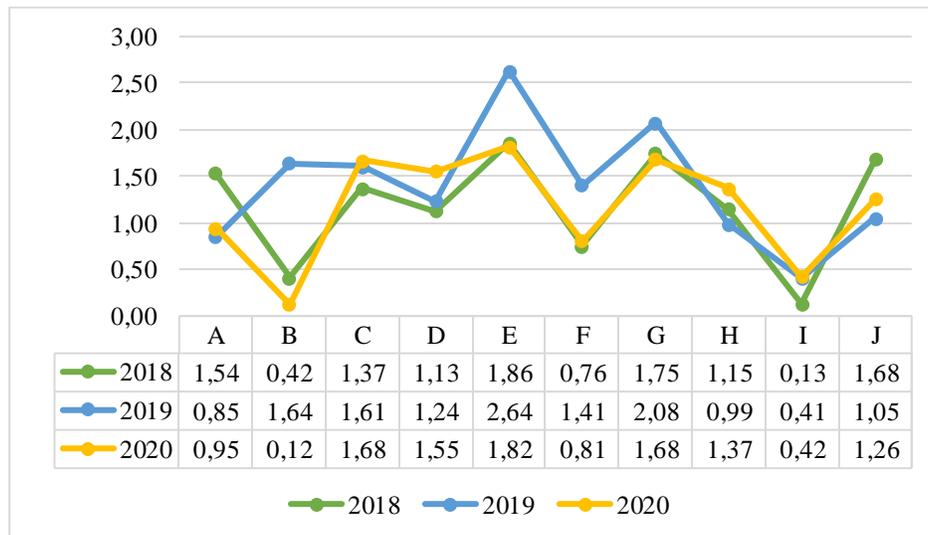
Durante el año 2020, periodo el cual se declaró cuarentena por la expansión del virus covid-19; se observó que el 70% de las florícolas tuvieron capacidad de pago ante sus obligaciones, y que el 30% restante se encontró por debajo de la razón de 1, lo que evidenció su iliquidez. Dentro de este año, pese a que un 70% mostró una razón mayor a 1; los datos reflejaron que el 50% del total de las florícolas disminuyó su razón considerablemente, y que el otro 50% tuvo un leve aumento. Es decir que, para las florícolas, aunque demostraron que conseguían cubrir sus deberes a corto plazo, existió una notable afectación en su capacidad de pago.

En síntesis, el 70% de las florícolas analizadas tuvo una razón corriente adecuada durante los tres periodos económicos analizados. Recalcando que para el año 2019 las florícolas mostraron las razones corrientes más altas, y que durante el año 2020 estas disminuyeron en comparación al 2019 e incluso mostraron resultados más bajos que el año 2018. Un 20% evidenció una inadecuada liquidez durante los años 2018 y 2020, esta fue solo mayor a 1 durante el año 2019. Y finalmente, el 10% presentó una liquidez ineficiente para los tres años.

Prueba Ácida.

Figura 7

Prueba ácida periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras

De acuerdo con el gráfico inferior para el año 2018 el 70% de las florícolas se encontró con un nivel óptimo de liquidez pues su razón ácida fue mayor que 1; lo que significa que por cada dólar que las florícolas debían, estas poseían más de un dólar sin contar inventarios para pagar su deuda. Por lo contrario, el 30% restante tuvo activos líquidos insuficientes para pagar sus obligaciones a corto plazo, debido a que su razón ácida se presentó por debajo de 1.

En 2019 los porcentajes fueron los mismos, la discrepancia entre los dos años es que dos de las florícolas que estaban en el 70% con buena liquidez en el 2018, disminuyeron por razones menores a 1, y dos del 30% de las florícolas con iliquidez mejoraron su capacidad de pago.

En el año 2020 tan solo un 60% de florícolas reflejó capacidad de pago óptima sin tomar en cuenta sus inventarios. El 40% restante evidenció una incapacidad de pago por la insuficiente liquidez que poseía. Durante este año el 40% de las empresas presentó un significativo decrecimiento en su prueba ácida, de este porcentaje el 20% tuvo una razón mayor a 1 en el 2019,

y para el año 2020 sus razones estuvieron por debajo de este valor; el otro 20% reflejó valores mayores a 2 para el año 2019, y para el año 2020 pese a que sus valores estuvieron por encima de 1, estos disminuyeron de la razón de 2.

En definitiva, el 60% de las florícolas tuvo una prueba acida eficiente durante los tres periodos económicos. Un 10% de estas no presentó una liquidez apropiada, pues sus razones estuvieron por debajo de 0.5 durante los tres años. Otro 10% para los años 2019 y 2020 su razón ácida fue menor a 1; la florícola dependió de la venta de sus inventarios para solventar sus obligaciones. Un 20% mejoró considerablemente durante el 2019 siendo sus razones mayores a 1, sin embargo, para el año 2020 estos volvieron a estar por debajo.

Capital de Trabajo.

Tabla 5

Capital de trabajo periodos 2018, 2019 y 2020

Floricultora	Periodo		
	2018	2019	2020
Bellaro S.A.	\$ 1.269.196,11	\$ 49.877,61	\$ 66.414,96
Denmar Sa	\$-1.464.004,73	\$ 365.518,45	\$ -18.754.282,61
Floreca S.A.	\$ 1.639.651,23	\$1.735.439,02	\$ 2.018.577,30
Florequisa S. A	\$ 1.736.400,06	\$1.790.736,14	\$ 2.275.559,24
Josarflor S. A	\$ 1.340.717,86	\$1.383.364,62	\$ 1.012.728,78
Guaisa S.A.	\$ -215.458,15	\$2.590.425,39	\$ -1.348.835,05
Hojaverde Cia. Ltda.	\$ 990.414,68	\$1.799.353,10	\$ 1.518.593,56
Rosaprima Cia. Ltda.	\$ 2.049.963,81	\$1.395.452,70	\$ 4.583.933,90
Royalflowers S.A.	\$-5.447.417,04	\$5.967.707,50	\$ 6.104.489,25
Sande Ecuador Cia. Ltda.	\$ 1.345.911,19	\$ 466.291,96	\$ 972.330,60

Nota. El capital de trabajo resulta de la resta de los activos corrientes a los pasivos corrientes.

Según la tabla 5, en 2018 el 70% de las florícolas presentó valores positivos, y el 30% negativos. Gran diferencia con el año 2019, el cual reflejó que el 100% de estas tuvieron un capital de trabajo positivo. En el año 2020, sucedió lo mismo con las florícolas con un indicador negativo en el año 2018, a excepción de una de estas que su capital de trabajo si fue positivo en los años 2019 y 2020.

El 70% de las florícolas presentó un capital de trabajo con el que podían trabajar de forma eficiente en los tres periodos económicos. El 20% presentó valores negativos para el año 2018, este mejoró en el 2019 presentando valores positivos, sin embargo, en el 2020 decayó nuevamente. Finalmente, un 10% presentó valores negativos para el año 2018 y valores positivos para los años posteriores.

4.2.2. Indicadores de Eficiencia

Periodo Promedio de Cobro (PPC).

Tabla 6

Periodo promedio de cobro 2018, 2019 y 2020

Floricultora	Periodo/Días		
	2018	2019	2020
Bellaro S.A.	45	43	64
Denmar S. A	28	25	37
Florecal S.A.	32	222	584
Florequisa S. A	32	48	47
Josarflor S. A	47	40	38
Guaisa S. A	318	206	205
Hojaverde Cia. Ltda.	15	48	39
Rosaprima Cia. Ltda.	88	79	196
Royalflowers S.A.	15	28	31
Sande Ecuador Cia. Ltda.	34	31	31

Nota. La tabla indica la variación de días promedio de cobro entre los años 2018, 2019 y 2020.

Según la tabla 6, el hallazgo más relevante lo presentó un 10% de florícolas que mostró un PPC mayor a 200 días en los tres años analizados; esto deduce que la florícola tardó en recuperar sus ventas. Un 10% tardó más de 70 días durante los tres periodos; y, otro 10% para el 2019 y 2020 tuvo un PPC de 222 y 584 días respectivamente. Estos resultados sugieren que las florícolas sufrieron deficiencia en la recuperación de cartera, o se hayan registrado incumplimientos por mora por parte de los clientes.

El 70% de las florícolas restante presentó un promedio de cobro menor a los 50 días, lo que representó un panorama positivo para las florícolas; dentro de este porcentaje dos de las florícolas presentaron un aumento de su PPC para el año 2020 en relación con el 2019, cuatro reflejaron una leve disminución de días y una sola se mantuvo igual.

El PPC del 70% de las florícolas fue eficiente durante los tres años. Pero, es importante dar alcance aquellas que demostraron un constante aumento cada año. El 30% restante tuvo problemas con la recuperación de su cartera; esto debido a que la mayoría de los clientes al igual que la florícolas también travesaron por situaciones económicas por la pandemia, lo que conllevó a que no pudiesen cancelar sus obligaciones de forma oportuna.

Periodo Promedio de Inventario (PPI).

En lo que se refiere al periodo promedio de inventario, el 40% de las empresas florícolas mostró un PPI mayor a los 100 días durante los tres periodos económicos. De este 40% la mitad reveló un fuerte incremento del periodo promedio entre el año 2019 al año 2020, siendo este mayor a los 200 días; por lo contrario, la otra mitad reflejó tan solo una pequeña disminución de su PPI. Estas florícolas tuvieron una baja rotación en inventarios; por lo que la recuperación de la utilidad por cada producto fue lenta.

El 50% de las florícolas restante reveló PPI menores a los 65 días para los tres años analizados. Cabe mencionar que, dentro de este porcentaje, una de las florícolas presentó un PPI elevado en el 2018, sin embargo, este notó una mejora para el año 2019 y 2020 reduciendo su periodo promedio a menos de 30 días para este último año.

Finalmente, de este 50% cuatro de las florícolas reflejaron una leve disminución del PPI para el año 2020 en comparación con el 2019. Es decir que durante el año 2020 para estas fue más rápido la rotación de sus inventarios y por ende la recuperación de su inversión en estos.

Pueden existir varias explicaciones para los resultados anteriormente mencionados; considerar un periodo promedio de inventario alto puede darse por la baja de la demanda en el sector florícola y la reducción de ventas. Pues bien, se ha mencionado que existió dicha disminución y reducción como consecuencia de la pandemia presentada durante estos periodos.

Tabla 7

Periodo promedio de inventario (PPI) 2018,2019 y 2020

Floricultora	Periodo/Días		
	2018	2019	2020
Bellaro S.A.	50	40	27
Denmar S. A	0	111	205
Florecal S.A.	65	21	45
Florequisa S. A	107	100	98
Josarflor S. A	0	0	0
Guaisa S. A	19	17	16
Hojaverde Cia. Ltda.	119	33	26
Rosaprima Cia. Ltda.	41	61	54
Royalflowers S.A.	151	154	215
Sande Ecuador Cia. Ltda.	278	190	181

Nota. La tabla refleja la variación de días que hubo en el periodo promedio de inventario entre los años 2018, 2019 y 2020. La florícola Josarflor S.A no presentó datos en sus estados financieros por lo cual sus datos son igual a 0.

Periodo Promedio de Pago (PPP).

Tabla 8

Periodo promedio de pago (PPP) 2018,2019 y2020

Floricultora	Periodo/Días		
	2018	2019	2020
Bellaro S.A.	26	30	41
Denmar S. A	42	38	122
Floreca S.A.	15	78	301
Florequisa S. A	50	20	18
Josarflor S. A	24	13	19
Guaisa S. A	61	90	138
Hojaverde Cia. Ltda.	26	27	34
Rosaprima Cia. Ltda.	72	72	122
Royalflowers S.A.	105	94	118
Sande Ecuador Cia. Ltda.	13	12	19

Nota. La tabla muestra la variación de días que hubo en el periodo promedio de pago entre los años 2018, 2019 y 2020.

Según la tabla 8, en 2018 el 50% de las florícolas mostró un PPP mayor a los 40 días; en 2019, las florícolas con la misma condición fueron del 40% presentando valores más altos en paralelo al año anterior, y en 2020 creció al 60%, presentándose en periodos promedios mayores a los 100 días. Los porcentajes restantes para cada año presentaron periodos promedios menores a 30 días.

Dichos resultados pudieron significar dos cosas; la primera situación es que las florícolas poseían un nivel de negociación apto con sus proveedores aprovechando el plazo otorgado por estos para hacer frente a sus obligaciones, cumpliendo de forma oportuna con los pagos sin tener que representar cargas financieras por moras; o de acuerdo con el nivel de endeudamiento que se evidenció con los indicadores de endeudamiento aplicados; se debe a que las florícolas incurrirían en la falta de capacidad de pago a sus obligaciones con terceros.

Ciclo de conversión del Efectivo (CCE).

Tabla 9

Ciclo de conversión del efectivo (CCE) 2018,2019 y 2020

Floricultora	Periodo/Días		
	2018	2019	2020
Bellaro S.A.	70	53	50
Denmar S. A	-14	98	119
Floreca S.A.	82	165	327
Florequisa S. A	90	128	127
Josarflor S. A	24	27	20
Guaisa S. A	338	134	82
Hojaverde Cia. Ltda.	108	54	31
Rosaprima Cia. Ltda.	57	68	128
Royalflowers S.A.	62	87	128
Sande Ecuador Cia. Ltda.	299	209	194

Nota. La tabla revela la variación de días que hubo en ciclo de conversión del efectivo en los años 2018, 2019 y 2020.

Para el año 2018 tan solo el 30% de las florícolas tuvieron un ciclo de conversión del efectivo equilibrado entre un rango de 20 a 70 días. En el año 2019, este porcentaje aumentó al 40% y disminuyó tan solo a un 20% para el año 2020. Dichas florícolas manejaron apropiadamente su capital de trabajo, puesto que lograron obtener su producto, venderlo y cobrar el dinero de la venta antes de poder sufragar sus compromisos. Un 10% de las florícolas el cual representa a Josarflor S.A no presentó datos en sus estados financieros para el análisis de este indicador.

En 2020, el 70% de florícolas que tuvieron CCE mayor a los 80 días, cuatro mostraron un crecimiento significativo de su ciclo de conversión del efectivo respecto al 2019. Como se puede observar en las tablas 6 y 7, el PPI y el PPP aumentó también para este año. De aquí el resultado de que su ciclo en conversión de su efectivo sea más prolongado. Por otra parte, dos florícolas de este 70% superaron su CCE de 100 días durante los tres periodos; sin embargo, se demuestra un notable decrecimiento de su ciclo entre cada año analizado.

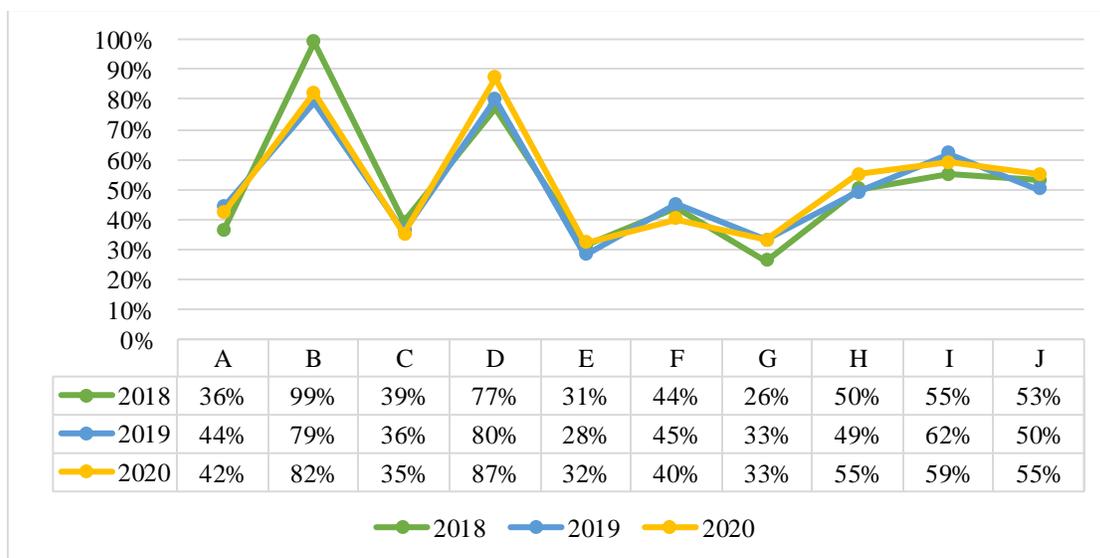
4.2.3. Indicadores de Endeudamiento

Endeudamiento Total.

El nivel de endeudamiento total de las diez florícolas se ha mantenido casi constante, ya que existieron algunas variaciones durante los tres años como se revela en la figura superior. Como se puede verificar las florícolas muestran un nivel de endeudamiento total diferente para cada caso.

Figura 8

Endeudamiento total (porcentajes) periodos 2018,2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

Dentro de un rango del 20% a 40% se encontró a un 30% de las florícolas, dicho rango representa una exuberancia de capital propio, por lo que se deduce que estas florícolas no están acudiendo al endeudamiento externo. Estas deben considerar que los recursos propios suelen ser más costosos, por lo cual deberían considerar incrementar el endeudamiento con terceros.

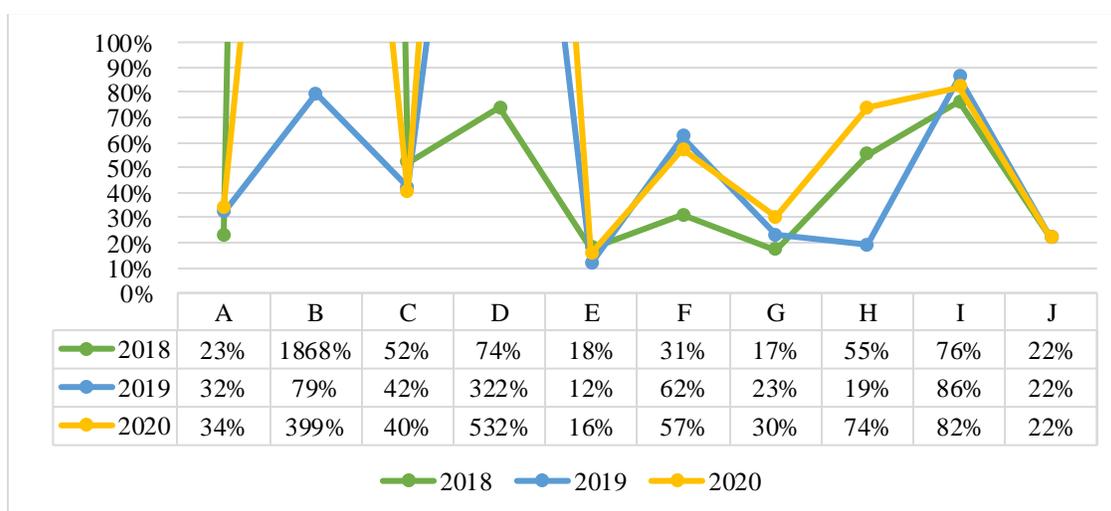
Entre un rango del 40% a 60% estuvo el 50% de las entidades, lo que significa que están bajo los estándares óptimos, puesto que sus índices están en un promedio del 0,5; lo que representa que un 50% corresponde a la participación de terceros, mientras que el otro 50% incumbe a dueños, inversionistas o accionistas.

Finalmente, el 20 % restante de las florícolas reflejaron un nivel de endeudamiento total mayor al 70 %, lo que significa que su financiación es por terceros; así que se deduce que las florícolas recurrieron a mayor endeudamiento externo y estuvieron expuestas a una pérdida de autonomía financiera.

Endeudamiento a Corto Plazo.

Figura 9

Endeudamiento a corto plazo (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

Dos de las florícolas revelaron porcentajes de endeudamiento en relación con su patrimonio extremadamente altos durante los tres periodos económicos. Por lo que se deduce que dichas florícolas se encontraron altamente endeudadas y esto pudo generar una incapacidad de pago a corto plazo.

El 40 % de las florícolas estuvo en el rango del 10 % al 40 %, lo que significó que su nivel de endeudamiento sobre el patrimonio fue apropiado, pues la deuda a corto plazo pudo solventar fácilmente por este; pero puede indicar que los recursos propios no se gestionan eficientemente.

En año 2020 se notó un incremento del nivel de solvencia a corto plazo en comparación con el año 2019 de tres de estas florícolas, y una de ellas se mantuvo igual.

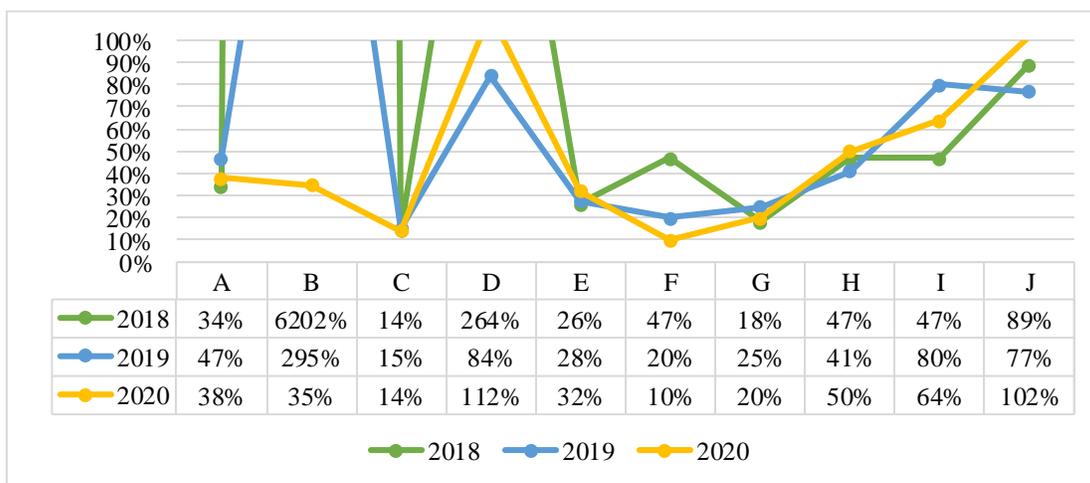
Otro 30% de las floricultoras se encontró dentro del rango de 40% a 60%, es decir que dichas empresas poseían suficiente patrimonio para cubrir pasivos corrientes. Dos de estas para el año 2020 presentaron un incremento de sus porcentajes en relación con el año 2019, la otra por su parte mostró un declive de este.

Finalmente, el 30% restante se mantuvo dentro del rango de 60% a 100%, considerando que dos de estas sobrepasan el 100%. Las florícolas reflejaron un alto riesgo de endeudamiento; reiterando aquí, las que sobrepasan el 100% se encuentran endeudadas como se lo mencionó anteriormente; además, su deuda aumentó abruptamente en 2020 respecto a los dos años anteriores.

Endeudamiento a Largo Plazo.

Figura 10

Endeudamiento a corto plazo (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

Al igual que el anterior indicador, este proyectó que un 20% de las florícolas tuvo un índice de endeudamiento a largo plazo extremadamente alto; esto es debido a las pérdidas generadas durante los años en los que se presenta dichos índices. Cabe resaltar que una de las florícolas se

recuperó cuantiosamente para el año 2020. La otra florícola por su parte se recuperó en el año 2019 presentando un porcentaje menor al 100%; sin embargo, para el año 2020 este incrementa significativamente.

Los resultados de este indicador revelaron que un 40% de las floricultoras durante el año 2018 tuvo índice de endeudamiento a largo plazo menor de 40%, lo que significa que poseían un exceso de capital propio y pocas obligaciones por cancelar. En el año 2019 se mantuvo este porcentaje de florícolas con el mismo nivel de endeudamiento; sin embargo, para el año 2020 este porcentaje aumentó a un 60%. Lo que quiere decir que, durante este último año, las entidades florícolas se contuvieron de contraer obligaciones a largo plazo.

Otro 30% en el 2018 se encontró entre un rango de 40% a 60%, con un índice de endeudamiento a largo plazo óptimo; pues bien, sus pasivos no corrientes pudieron ser respaldados con su propio capital. En el año 2019 el porcentaje de florícolas que se mantuvo en este rango fue del 20%, y para el año 2020 disminuyó tan solo al 10%.

Por último, en 2018 un 10% de las empresas tuvo un índice superior al del 60%, por lo que esta florícola corren más riesgo, ya que se exponen a no cancelar obligaciones con terceros y a afectar a la rentabilidad de los propietarios con sus deudas. En el 2019 este porcentaje de florícolas aumentó al 30%. Finalmente, en 2020 un 20 % de las floricultoras se mantuvo en un índice mayor al 60 %.

4.2.4. Indicadores de Rentabilidad

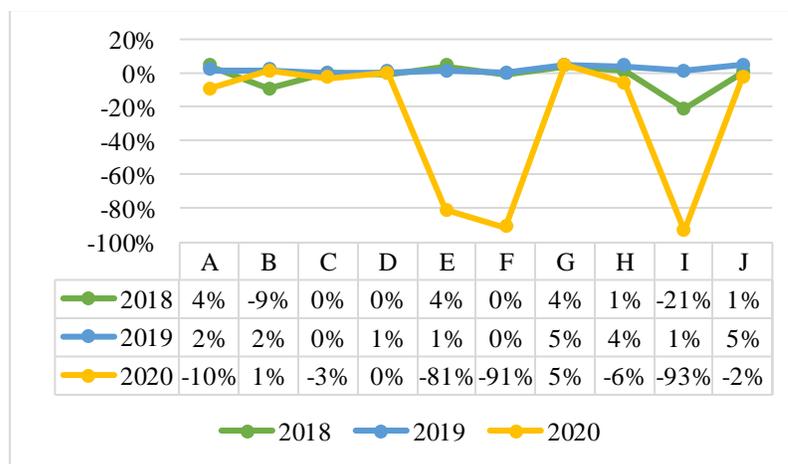
Margen Neto ROS.

El indicador de margen neto muestra que durante el año 2018 un 20% de las florícolas tuvo índices de rentabilidad neta negativa, en el año 2019 no se presentaron porcentajes negativos, y en año 2020 el porcentaje con la misma situación incrementó a un 70%. También se reflejó que en el

2018 un 30% de las empresas floricultoras no presentó rentabilidad alguna pues sus porcentajes de margen neto son de 0%; en el 2019 la situación fue la misma para un 20% de las florícolas y en el año 2020 solo para un 10%. Finalmente, las florícolas que presentaron rentabilidad sobre las ventas con un porcentaje entre el 1% y 5% fueron: para el año 2018 el 50%, en el año 2019 un 80% y para el año 2020 tan solo un 20%.

Figura 11

Margen neto ROS (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

Las florícolas durante los años analizados no han obtenido un margen de utilidad neta adecuado. Siendo tan solo un 10% de estas la que tuvo utilidad neta estable y mayor que el resto durante los tres años, siendo 4% durante el 2018 y 5% para el 2019 y 2020. Aunque son los porcentajes más altos es un margen neto de ganancia casi nulo. Para aquellas florícolas que prestaron porcentajes negativos se debió a que existieron pérdidas y una disminución de ventas para estos años.

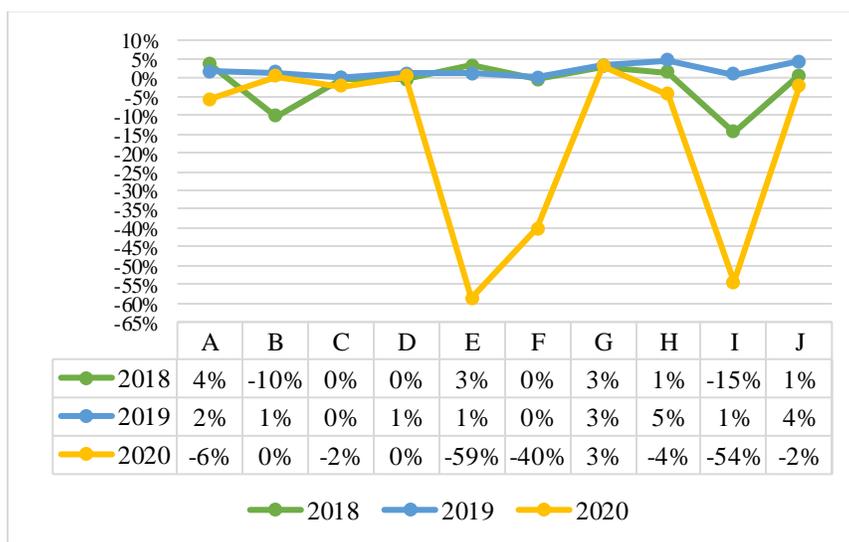
Con respecto al margen de utilidad neta, se puede deducir que las florícolas poseen una baja rentabilidad con relación a ventas e incluso se puede decir que es nula en algunos casos durante los tres años. Se observó que el año donde las florícolas estuvieron mejor fue el año 2019, el

margen de beneficio aumentó en consideración con el año anterior; pese a esto, los valores siguen considerándose poco significativos. Para el año 2020 los florícolas evidencian una notable disminución de utilidades, pues el 70% representado presentó valores negativos.

Rentabilidad Operativa de los Activos ROA.

Figura 12

Rentabilidad sobre los activos ROA (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

El indicador de retorno sobre los activos ROA da a conocer el rendimiento de los activos totales y como estos contribuyen en generar utilidad. En 2018 un 20% de las floricultoras presentó porcentajes negativos, en 2019 ninguna estuvo en la misma situación, pero en 2020 el número de florícolas aumentó a un 70%. Dichos resultados indican que durante el año 2020 la mayoría de las floricultoras percibieron pérdidas. Esto se debe a factores globales como lo fue el covid-19; puesto que el sector florícola fue uno de los sectores más afectados económicamente, con la disminución de ventas, reducción de activos, paralización de actividades y comercialización.

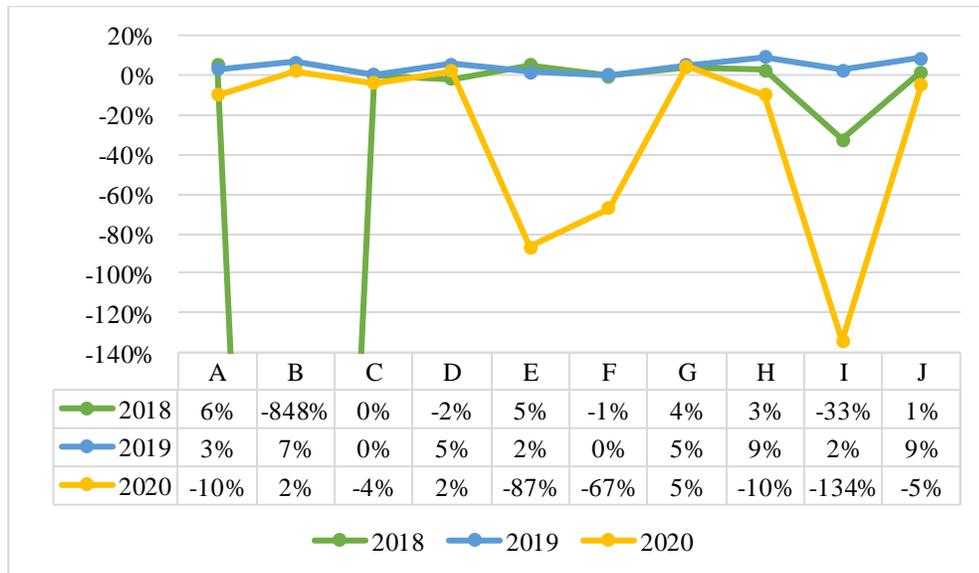
Con una rentabilidad sobre los activos del 0% las florícolas se manejaron así durante los tres periodos económicos: en el año 2018 el 30% de estas estuvo en esta situación y para el año 2019 y 2020 un 20%. Por último, con un ROA entre el 1% y 5% en el año 2018 el 50% de florícolas se mantuvo dentro de este rango, en el año 2019 un 80% y para el año 2020 tan solo un 10%. Por cada USD 100 que las florícolas han invertido en activos, solo se ha generado una utilidad igual o menos de USD 5.

En relación con el ROA, el año 2019 no presentó valores negativos, lo que significa que las florícolas que presentaron pérdidas en el año anterior, mejoraron su margen de utilidad. Aunque se debe considerar que los valores permanecen significativamente bajos. Aunque en este año las florícolas aumentaron su rentabilidad, no fue suficiente. El año 2020 fue el año más crítico pues es evidente la disminución de rentabilidad y la existencia de pérdidas.

Rentabilidad del Patrimonio ROE.

Figura 13

Rentabilidad sobre el patrimonio ROE (porcentajes) periodos 2018, 2019 y 2020



Nota. Elaborado por las autoras.

Durante el año 2018 las florícolas no obtuvieron una rentabilidad apropiada y esperada por los propietarios y accionistas. Un 10% de estas reflejó un ROE de -848%; lo que significa que la florícola registró una pérdida significativa en este período económico. Un 30% de las entidades evidenciaron porcentajes negativos, y otro 10% una rentabilidad sobre el patrimonio de 0%. Con un ROE entre el 1% y 6% se mantuvo el 50% restante de las floricultoras.

Aunque el año 2019 reveló los valores más altos del ROE; es notable que los porcentajes son cuantiosamente bajos, puesto que el 80% de las florícolas por cada USD 100 invertidos, obtuvo un rendimiento de USD 2 a USD 9. El 20% no presentó rendimiento alguno sobre el patrimonio, como se muestra en la siguiente figura su ROE fue de 0%. Durante este año las florícolas obtuvieron mayor rentabilidad sobre el patrimonio en comparación al año 2018 y 2020.

El año 2020 presentó los datos más negativos para las florícolas objetos de estudio. El ROE es significativamente más bajo en comparación al año 2019. El 70% de las florícolas estudiadas tuvo indicadores negativos, tres de estas presentaron un ROE de -67%, -87% y -134%. De estas observaciones, se deduce que las florícolas analizadas se vieron afectadas por su disminución de patrimonio, lo que se puede comprobar en el análisis horizontal el estado de situación financiera, la reducción de ventas y más por las pérdidas sufridas, lo anterior mencionado provocó la inexistencia de rentabilidad sobre el patrimonio en este periodo.

4.2.5. Análisis Horizontal de los Estados Financieros

El método se aplicó al estado de situación financiera y a los resultados de las 10 florícolas para 2019 y 2020. Para este proceso, se tomó en consideración las principales cuentas de los estados; dicho análisis proporcionó los siguientes resultados:

Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

La tabla 10 reveló como el 40% de las florícolas tuvo una leve disminución de sus activos totales entre los años 2019 y 2020, todas estas disminuyeron su activo no corriente, y tan solo dos mostraron disminución de su activo corriente. Por lo contrario, un 20% presentó el mayor crecimiento del total de activos del 19% y 70%; este crecimiento fue solo de activos no corrientes; pues para una de estas florícolas hubo una reducción de su activo circulante en más del 50% y para la otra en un 2%. El 40% restante de las floricultoras tuvo un incremento mínimo de su activo; resaltando que este fue fuerte en los corrientes y que por lo contrario una de las florícolas redujo el activo fijo en un 20%.

El mayor crecimiento de pasivos totales lo tuvo tan solo el 40% de las entidades; para tres de estas su crecimiento de pasivos corrientes fue el mayor. Dos de estas florícolas son preocupantes, pues indicaron un incremento de sus pasivos corrientes de 432% y 70%; las mismas reflejaron alto nivel de endeudamiento a corto plazo en 2020, como se observa en los indicadores de endeudamiento analizados. Otro 30% tuvo un incremento bajo de sus pasivos menor al 8%, este también fue mayor en sus pasivos a corto plazo. El 30% restante decreció en pasivos totales en menos de un 18%, dicho decrecimiento fue tanto en pasivos corrientes como no corrientes.

Tabla 10

Variación relativa del Estado de Situación Financiera de las florícolas 2019- 2020

Cuentas	Variación relativa									
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
ACTIVO										
Activo corriente	-3%	-51%	4%	5%	-10%	-2%	7%	51%	2%	22%
Activo no corriente	-16%	51%	-9%	-4%	-5%	145%	3%	-20%	0%	5%
Total activo	-14%	19%	-3%	-2%	-6%	70%	5%	4%	1%	8%
PASIVO										
Pasivo corriente	-4%	432%	-5%	-11%	21%	70%	34%	21%	4%	-7%
Pasivo no corriente	-12%	-88%	-11%	11%	2%	-4%	-18%	11%	-12%	27%

Total pasivo	-18%	23%	-7%	6%	8%	52%	7%	17%	-4%	19%
PATRIMONIO										
Total patrimonio	-10%	6%	-2%	-33%	-11%	85%	4%	-9%	9%	-4%
Total pasivo y patrimonio	-14%	19%	-3%	-2%	-6%	70%	5%	4%	1%	8%

Nota. Las florícolas están representadas con letras del abecedario como se indica en la tabla 4.

Finalmente, el 60% de floricultoras tuvo una reducción de su patrimonio para el año 2020 en comparación con el año 2019, siendo la más alta la de un 33%. El 30% notó un gradual crecimiento de este, y tan solo un 10% reflejó un significativo aumento de 85%.

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

El 90% de las florícolas mostró una fuerte reducción de ventas en el año 2020 en contraposición al año 2019; cinco de estas las redujeron entre un 15% y 30%. Los problemas económicos presentados en este año influyeron en el descenso de venta de flores tanto nacional como internacional. El 10% restante de floricultoras reflejó tan solo un acrecentamiento del 2%.

En relación con los costos de ventas el 50% de las entidades analizadas tuvo un decrecimiento de estos entre un 19% y 30% para el año 2020. Un 20% reflejó un aumento mínimo, y finalmente un 10% el cual el crecimiento de sus costos fue del 67%. Se observó como la mayoría de florícolas tuvo una reducción de costos de venta; se deduce que fue provocado por la paralización de actividades de producción, por lo cual dejaron de proveer de recursos a las florícolas. El 20% de floricultoras restante no presentaron datos en sus estados financieros en cuanto a esta cuenta.

La reducción de ventas se ve reflejada en la utilidad bruta, pues el 70% de empresas florícolas mostró porcentajes negativos. Cinco de estas evidenciaron valores sorprendentemente altos; su utilidad bruta fue negativa en el año 2020 como se puede observar en los papeles de trabajo anexados, además algunas no presentaron datos de su costo de ventas, por lo que se infiere que estos pudieron crecer fuertemente. Las ventas de estas entidades para durante año 2020 no

fueron suficientes incluso para solventar los costos de ventas, por lo cual se presentaron datos negativos. El 30% restante mostró un aumento de su utilidad sin contar gastos entre el 5% y 20%.

En cuanto a gastos operativos, estos disminuyeron entre un 6% y 40% para el 60% de las florícolas. Tan solo un 10% mostró incremento del 22%. El 30% restante no reflejó datos de esta cuenta. Por otra parte, la utilidad operativa del 90% de las empresas fue negativo, cabe considerar que tres de estas a pesar de que sus valores fueron positivos, representan un fuerte aumento de pérdidas entre el 2019 y 2020, esto se puede verificar en los anexos 12,19 y20.

El 100% de las florícolas presentó una reducción de su utilidad neta impresionante. Probando que estas para el año 2020 sufrieron grandes pérdidas económicas y disminución de ingresos. Es importante mencionar que en algunas de las florícolas los ingresos no operacionales incrementaron favorablemente, lo que pudo amortiguar ciertas pérdidas.

Tabla 11

Variación relativa del Estado de Resultados de las florícolas 2019- 2020

Cuentas	Variación Relativa									
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Ventas	-31%	-6%	-20%	-6%	-17%	-3%	-6%	-30%	-19%	2%
Costo de venta	-30%	-30%	7%	-19%	-	-	3%	-26%	-22%	67%
Utilidad bruta	-131%	19%	-59%	13%	-412%	-309%	5%	556%	-534%	-9%
Gastos operativos	-40%	-6%	-31%	22%	-	-	-2%	-19%	-	-17%
Resultado operativo	254%	109%	-390%	-42%	4434%	-4497%	23%	526%	6263%	-50%
Total ingresos no Operacionales	168%	-28%	1559%	48%	-4%	44582%	-92%	204%	294%	-97%
Intereses	23%	51%	-35%	-22%	-	-	-92%	-17%	-	17%
Utilidad antes de impuestos	-360%	-28%	-249%	-33%	2042%	-5704%	-2%	197%	-6429%	-144%
Impuestos	-	40%	-	-11%	47%	697%	6%	-	-	-
Resultado del periodo	-414%	-66%	5241%	-75%	4966%	81185%	-4%	201%	-6436%	-100%

Nota. Las florícolas están representadas con letras del abecedario como se indica en la tabla 4. Se aclara que los espacios en blanco se deben a que las florícolas no presentaron información respecto a estas cuentas.

4.2.6. Análisis Vertical a los Estados de Situación Financiera

El método del análisis vertical se aplicó al estado de situación financiera y de resultados de las 10 florícolas para los años 2019 y 2020; los resultados fueron demostrados en las siguientes tablas.

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

Cada florícola tiene una estructura financiera diferente que durante los dos años tuvo pequeñas variaciones. Pues bien, el 70% presentó mayor posesión de activos no corrientes con más del 65% del total de activos. Dentro de este porcentaje una florícola reflejó un cambio de estructura del activo, en el año 2019 el activo circulante y fijo fue representado en 31% y 69% respectivamente y para el año 2020 fue del 13% y 87%. Otro 20% de florícolas tuvo cambios notables en el activo, una de ellas paso a tener más activos no corriente que corriente para el año 2020 y la otra entidad todo lo contrario. El 10% sobrante tuvo para los dos años menos del 55% de activos no corrientes del activo total.

Los pasivos fueron mayores que el patrimonio para el 30% de las floricultoras, manteniéndose igual para los dos años. Dichas florícolas deben considerar esta situación conlleva al apalancamiento con terceros, el cual genera inestabilidad financiera por los altos compromisos de pago que poseen. El 70% mostró que fue mayor su patrimonio, por lo que pudieron solventar sus deudas con capital propio. De todas las florícolas, el 50 % tenía mayores obligaciones a corto plazo que se mantuvieron así durante los dos años. Un 10% tuvo un cambio radical en el año 2020, su pasivo corriente paso a representar el 75% del total pasivo patrimonio, mientras que en el 2019 fue tan solo del 17%.

Tabla 12

Análisis vertical aplicado al Estado de Situación Financiera de los florícolas años 2019 y 2020

Cuentas	Análisis Vertical																			
	A		B		C		D		E		F		G		H		I		J	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
ACTIVO																				
Activo corriente	18%	20%	31%	13%	45%	48%	28%	30%	23%	22%	51%	29%	34%	35%	33%	48%	23%	23%	15%	17%
Activo no corriente	82%	80%	69%	87%	55%	52%	72%	70%	77%	78%	49%	71%	66%	65%	67%	52%	77%	77%	85%	83%
Total activo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO																				
Pasivo corriente	18%	20%	17%	75%	27%	26%	17%	15%	8%	11%	34%	34%	16%	20%	28%	33%	32%	33%	11%	10%
Pasivo no corriente	22%	22%	62%	7%	10%	9%	64%	71%	20%	22%	6%	6%	17%	14%	21%	22%	30%	26%	39%	46%
Total pasivo	44%	42%	79%	81%	36%	35%	80%	87%	28%	32%	40%	40%	33%	33%	49%	55%	62%	59%	50%	55%
PATRIMONIO																				
Total patrimonio	56%	58%	21%	19%	64%	65%	20%	13%	72%	68%	55%	60%	67%	67%	51%	45%	38%	41%	50%	45%
Total pasivo y patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nota. Las florícolas están representadas con letras del abecedario como se indica en la tabla 4.

Análisis Vertical del Estado de Resultados

Los resultados de la tabla 13 indicaron que hubo un cambio en la estructura de estado de resultados entre el año 2019 y 2020. Para este último año, la utilidad bruta, operativa y neta del 70% de las florícolas presentó con relación a ventas resultados mucho menores que en el 2019. Tres de estas asumieron un descenso de utilidad neta del 81%, 91% y 93%, siendo estos los valores más representativos. El 30% faltante evidenció una reducción de su utilidad, sin embargo, no fue tan significativa como el resto de florícolas.

El 50% de las empresas analizadas tuvo un alto volumen de costo de ventas pues este representó entre el 30% y 70% de ventas netas; el otro 50% se mantuvo por debajo del 30%. En cuanto a los gastos operativos la mayoría de florícolas los manejaron con una estructura similar durante los dos años representando menos del 30% de ventas.

Tabla 13

Análisis vertical aplicado al Estado de Resultados de los florícolas años 2019 y 2020

Cuentas	Análisis vertical																			
	A		B		C		D		E		F		G		H		I		J	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Ventas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de venta	37%	37%	14%	10%	30%	40%	23%	20%	0%	0%	66%	69%	28%	16%	34%	36%	44%	43%	6%	10%
Utilidad bruta	14%	-6%	11%	14%	22%	11%	23%	28%	21%	-77%	34%	-72%	22%	13%	3%	-22%	17%	-93%	21%	19%
Gastos operativos	18%	15%	14%	14%	20%	18%	20%	26%	19%	0%	32%	0%	16%	9%	7%	8%	18%	0%	26%	21%
Resultado operativo	-4%	-22%	-3%	0%	2%	-6%	3%	2%	1%	-77%	2%	-72%	6%	4%	-3%	-30%	-1%	-93%	-5%	-2%
Total ingresos no operacionales	4%	14%	2%	2%	0%	4%	0%	1%	2%	3%	0%	101%	12%	1%	6%	25%	1%	7%	6%	0%
Intereses	1%	2%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	0%	11%	0%	1%	2%	0%	0%	0%	0%
Utilidad antes de impuestos	3%	-10%	2%	2%	1%	-3%	3%	2%	3%	-77%	1%	-72%	7%	4%	5%	-6%	1%	-93%	6%	-2%
Impuestos	-	-	1%	1%	1%	-	2%	2%	1%	3%	1%	8%	1%	1%	-	-	-	-	1%	0%
Resultado del periodo	2%	-10%	2%	1%	0%	-3%	1%	0%	1%	-81%	0%	-91%	5%	3%	4%	-6%	1%	-93%	5%	0%

Nota. Las florícolas están representadas con letras del abecedario como se indica en la tabla 4.

4.3. Presentación y Análisis de Resultados del Caso

Una vez aplicado los métodos de análisis financiero, tanto indicadores como análisis horizontal y vertical; es necesario presentar los resultados de forma clara, para que a quienes les interese puedan comprender la información. Respondiendo al interrogante: ¿Cuál fue la situación financiera de las grandes florícolas de la provincia de Pichincha en 2019 y 2020?, se manifiestan los siguientes resultados para cada florícola.

Bellaro S.A

La florícola Bellaro S.A en cuanto a sus indicadores de liquidez mostró valores positivos en su razón corriente y capital de trabajo; sin embargo, la prueba ácida fue negativa. Por lo que se dispone que la florícola tuvo la capacidad de hacer uso de sus activos corrientes para cancelar sus pasivos corrientes, pero debe considerar que la empresa depende mucho de los inventarios, pues sin estos su liquidez se ve afectada.

Los indicadores de eficiencia arrojaron que la floricultora demuestra un eficiente manejo de la recuperación de la inversión en ventas, pues sus cuentas por cobrar son recuperadas con un periodo promedio cerca de los 50 días; sin embargo, es necesario implementar estrategias futuras porque se evidencia un aumento en el período promedio entre el año 2019 y 2020. El PPI mostró un leve descenso para el 2020; pese a esto, dicho periodo promedio demostró que la florícola eficientemente recuperó su inversión en inventarios entre el menor tiempo posible.

En cuanto el PPP la florícola hace frente a sus deberes con terceros en un periodo menor a 41 días; por lo que es necesario considerar un alcance verificando si la florícola paga sus deudas de manera eficiente porque cuenta con los recursos suficientes o esta tiene un poder de negociación débil; por lo cual debería implementar capacitaciones a los encargados de negociar con los

proveedores. Dicho esto, se puede observar que el CCE de la florícola es aceptable pues para el año 2020 hace una recuperación de su efectivo en un periodo de 50 días.

Bellaro S.A mostró un nivel de endeudamiento total equilibrado, dicho que se encuentra en un rango del 40% a 60%, lo que significa que el 50% representa a participación de terceros y el otro 50% corresponde a dueños, inversionistas o accionistas. En cuanto al endeudamiento a corto plazo y largo plazo, la florícola manifestó que no posee gran cantidad de pasivos pues son menores al 40% con relación a su patrimonio, por lo que se deduce que puede hacer uso de éste para solventar aquellas obligaciones. Sin embargo, es necesario verificar que se gestione de manera eficiente los recursos propios ya que el porcentaje es mucho mayor.

Los indicadores de rentabilidad revelaron que la florícola mostró un descenso en sus utilidades netas para el año 2020. El margen neto, el ROA y el ROE fueron valores negativos para este año. El margen neto se vio afectado por una disminución de ventas del 31% como se observa en el análisis horizontal al estado de resultados. El valor negativo de la rentabilidad operativa sobre activos o ROA se debe a una rotación de activos menor que el año anterior, del mismo modo y mayor fue la disminución del margen de utilidad el cual se contempla en la tabla 10 que presenta la variación de estos dos ítems. La rentabilidad sobre el patrimonio o ROE por otro lado fue afectada por el decrecimiento del 414% de la utilidad neta como se observa en la variación relativa del estado de resultado de las florícolas. Además, también se evidencia una disminución del 10% del patrimonio total, el cual podemos verificar en la variación relativa del estado de situación financiera.

El análisis horizontal de las florícola evidenció que las cuentas de activo total, pasivo total y patrimonio total marcaron un descenso del 14%, 18% y 10% respectivamente. El análisis horizontal del estado de resultado por otro lado reveló una disminución del 31% en ventas, 30%

en costo de ventas y 40% en gastos operativos. Como se puede ver en el anexo12 la florícola presentó una pérdida para el año 2019 la cual incrementó en un 414% para el 2020.

Los resultados del análisis vertical indicaron que la florícola invierte más en activos no corrientes; también se evidenció que se financia la empresa mayoritariamente con recursos propios en un 58% y en un 42% con recursos ajenos, teniendo en estos una representación similar el uso de deuda exigible a corto y largo plazo; finalmente se observó que poseen mayor patrimonio que el total de sus pasivos; lo que se considera apropiado, debido a que se evita un riesgo de apalancamiento con terceros.

En conclusión, la florícola a pesar de que posee una equilibrada liquidez, un nivel de endeudamiento óptimo, un periodo de recuperación de cartera aceptable, una recuperación de la inversión de inventarios equilibrada, sus márgenes de ganancias son negativos debido a las grandes pérdidas generadas durante los años 2019 y 2020.

Denmar S.A

Los resultados expusieron que Denmar S.A presentó una liquidez ineficiente para los años 2018 y 2020, fue aún más drástica para este último; el año en el que superó las expectativas fue el 2019; pues solo en este la florícola logra cubrir sus pasivos exigibles con el uso de sus activos corrientes. En los resultados del análisis horizontal al estado de situación financiera, se observa que los activos corrientes disminuyeron en un 51 % y como sus pasivos corrientes aumentaron en un 432% para el año 2020, demostrando que le fue difícil cubrir con las nuevas deudas adquiridas.

Los indicadores de eficiencia reflejaron que Denmar S.A tuvo un PPC óptimo durante los tres años; debido a que no supera más de los 35 días. Se evidenció que la florícola no tuvo una rotación de inventarios adecuada, pues su PPI fue mayor a los 200 días en 2020, lo que justifica que la empresa mostro márgenes de liquidez inadecuadas, ya que la inversión en inventarios no se

recupera rápidamente, por lo que se complica cumplir con las obligaciones contraídas. Al no contar con una rotación rápida de sus inventarios y una liquidez óptima, se ve afectado el PPP, pues en el año 2020 aumentó considerablemente en oposición con los otros años. Esto afecto a todo su ciclo de conversión del efectivo, la florícola tardó más en llevar a cabo todas sus operaciones.

La florícola es la segunda en presentar un nivel de endeudamiento total elevado del 82% durante el 2020, lo que conllevó a que la entidad perdiera independencia financiera frente a terceros, pues son mayores sus pasivos que activos. En cuanto al endeudamiento a corto plazo podemos afirmar que la florícola se encuentra altamente endeudada, pues durante el año 2020 sus pasivos corrientes superan en un 399% a su patrimonio. Por otra parte, el endeudamiento a largo plazo es positivo para este año, pues su patrimonio pudo ser usado para cubrir pasivos no corrientes contraídos, además se evidencia en el análisis horizontal que hubo una reducción de estos en un 88%. Podemos concluir que la florícola durante el año 2020 contrajo un alto volumen de nuevas deudas a corto plazo, dificultando su capacidad de pago y la generación de ganancia.

Es importante mencionar el caso de Denmar S.A el cual mostró un cambio drástico en la estructura de su pasivo, en el año 2019 los pasivos exigibles a corto plazo representaban un 17% del total pasivo patrimonio y para el 2020 paso a representar el 75%. Según el análisis horizontal del estado de situación financiera, existió un crecimiento de pasivos corrientes del 432% y una disminución de pasivos no corrientes del 88 %.

Los indicadores de rentabilidad denotaron que la florícola no obtuvo rentabilidad durante los tres años e incluso mostraron pérdidas. En 2020 mostró una utilidad neta de 1% debido a una reducción del 6% de sus ventas y del 66% de su resultado neto en el periodo reflejado en el análisis horizontal del estado de resultados. El ROA es de 0% lo que significa que sus activos no generan utilidad alguna, además se logra observar en la tabla 10 que existió una reducción de rotación de

activos en un 21%. Finalmente, un ROE de 2% del mismo modo afectado por un margen de utilidad bajo.

Flores Ecuatorianas De Calidad Florecal S.A

Los datos presentados con respecto a la liquidez de la florícola Florecal S.A mostraron que esta fue eficiente durante los tres periodos; pues los tres indicadores empleados fueron positivos e incluso aumentaron en el transcurso del tiempo. Esto significa que sus activos corrientes fueron algo suficiente para liquidar sus pasivos corrientes e incluso sin tener en cuenta inventarios según la prueba acida aplicada.

Los indicadores de eficiencia revelaron que la florícola tuvo dificultad en recuperar su cartera para 2019 y aún más para 2020 con 584, por un aumento de cuentas por cobrar y una reducción del 20% de ventas, según se expone en el análisis horizontal del estado de resultados. La florícola mostró un eficiente periodo en la recuperación de inventarios para los tres periodos y su promedio de pago alto para el año 2020, lo que pudo significar que la empresa tardó en saldar sus obligaciones con terceros por un aumento de estas y la reducción de ventas de ates mencionada. Debido a su aumento en el periodo de pago, se ve afectado el ciclo de conversión del efectivo para el año 2020.

Los resultados presentados por los indicadores de endeudamiento demostraron que la florícola posee un exceso de capital propio pues su endeudamiento total se encuentra entre el 35% manteniéndose así durante los tres años. El endeudamiento a corto y largo plazo por su parte reflejó que la florícola es competente para solventar sus pasivos haciendo uso de su patrimonio, aún más para este último.

Los indicadores de rentabilidad mostraron que la florícola presentaron una rentabilidad casi nula para los tres periodos económicos, y que el 2002 fue un año de pérdida, pues bien, su ROS,

ROA y ROE fueron de -3%, -2% y -4% respectivamente. Esto debido a que el florícola mostró una disminución en su utilidad neta o resultado del periodo de 5241% es decir una pérdida total en comparación con el año anterior, esto se puede observar en la variación relativa del estado de resultados.

El análisis financieros del estado de situación financiera nos reveló una reducción de activos del 3% siendo esta mayor en activos corrientes, pasivos del 7% siendo mayor la de pasivos no corrientes y una reducción de su patrimonio del 2%; por otro lado el análisis horizontal al estado de resultados como anteriormente se mencionó una reducción de ventas del 20%, un aumento de costos de venta de 7%, una disminución de gastos operativos del 31% y el resultado neto con una drástica disminución de 5241%. El análisis vertical muestra que la florícola posee casi la misma cantidad de activos corrientes que no corrientes, a diferencia de los pasivos, donde son mayores los corrientes, pero su patrimonio es mayor que los dos. Y el análisis vertical de estado de resultados mostró que el 40% de las ventas son para cubrir con los costos de venta y 11% gastos operativos.

Flores Equinociales Florequisa S.A

Florequisa S.A presentó indicadores de liquidez óptimos, se confirma una capacidad de solventar sus pasivos corrientes de forma eficiente haciendo uso de sus activos corrientes e incluso sin contar con inventarios.

Los indicadores de eficiencia revelaron que durante los tres años la florícola manejó excelente la recuperación de cartera, mostrando periodos promedio menores a 40 días. Se mostró un PPI mayor, o sea, que la florícola tarda un poco más en rotar sus inventarios, por lo que la recuperación de rentabilidad fue lenta. El PPP mostró periodos bajos; lo que puede relacionarse con la capacidad de liquidez, por lo que hubo una rapidez en cubrir sus obligaciones, pero sería

importante considerar mejor el nivel de negociación con proveedores para incrementar este periodo. El ciclo de conversión del efectivo se ve afectado por el giro del inventario, por lo cual el tiempo de desarrollo de sus operaciones es mayor.

Ahora bien, el nivel de endeudamiento es preocupante para los tres años, se reveló un nivel de endeudamiento total mayor al 70%, lo que significa que posee un nivel de endeudamiento externo mayor. En cuanto al endeudamiento a corto plazo, esta mostró el valor más alto con un 532 %, afectado por una reducción del patrimonio del 33 %, como se muestra en el análisis horizontal de la tabla 11, esta reducción hace que la florícola no tenga un capital propio apto para solventar sus obligaciones corrientes. Por otra parte, el endeudamiento a largo plazo que también mostró valores altos se vio afectado tanto por la reducción del patrimonio como un aumento del 11% de su pasivo no corriente. Dichos valores también pueden ser relacionados con la estructura del pasivo y patrimonio con la que está operando la empresa, pues en el análisis vertical al estado de situación financiera se observó que los pasivos son mayores en un 80% en relación con el patrimonio.

Basándonos en los resultados presentados por los indicadores de rentabilidad, la florícola reveló una rentabilidad casi nula en los tres indicadores, pues bien, se observó que las ventas no generaron utilidad como lo indica el ROS, tabla 12 hubo una reducción del 6% en ventas y 75% en la utilidad neta; la inversión en activos del mismo modo, no mostró rentabilidad de acuerdo con el ROA, siendo este más afectado por la reducción del margen de utilidad; y finalmente el ROE que reflejó una rentabilidad sobre el patrimonio del 2%.

La florícola disminuyó su total de activos en un 2%, aumentaron sus pasivos en un 6% y hubo una reducción de patrimonio del 33%, esto de acuerdo con el análisis horizontal al estado de situación financiera mostrado. El análisis a estado de resultados por otra parte, reveló una disminución de ventas del 6%, reducción de costos del 19%, los gastos operativos aumentaron en

un 22% y el resultado neto con una disminución del 75%. Finalmente, el análisis vertical mostró que posee mayores activos no corrientes del total de activos y que son mayores sus pasivos que su patrimonio. Por otra parte, se reflejó que de las ventas más del 20% son para justificar costos de ventas y otro 20% para gastos operativos, además no hay representación alguna de las ventas en cuanto a la utilidad neta.

Floricultora Josarflor S.A

Josarflor S.A es una de las florícolas con mayor nivel de liquidez, pues para su razón corriente supero el índice de 2, es decir que por cada dólar que debe la empresa posee más de 2\$ para solventar su deuda e incluso puede hacerlo sin contar con inventarios por lo que indica la prueba ácida.

De acuerdo con los indicadores de eficiencia la florícola posee una eficiente recuperación de cartera para los tres periodos económicos, pues este no supera los 50 días. No se consiguió tener conocimiento sobre su rotación de inventarios, debido a que la florícola no presentó los valores de sus costos de ventas en los estados financieros. Pero se logró observar su PPP el cual fue eficaz debido a que la florícola pudo hacer frente a sus obligaciones de forma oportuna, evitando riesgos por mora con sus proveedores, sin embargo, es necesario una estrategia que permita incrementar este periodo ya que está por debajo de los 25 días. Dado estos valores el CCE es bastante bajo, lo que es bueno para la florícola pues el tiempo en generar utilidad es más rápido.

Los indicadores de endeudamiento revelaron que en cuanto a nivel de endeudamiento total esta posee mayor capital propio, es decir sus activos son mayores que sus pasivos, por lo cual estos pueden solventar fácilmente sus obligaciones, razón por la cual se evidencia una buena liquidez. En cuanto al endeudamiento a corto y largo plazo se observó que es mayor su patrimonio en relación con los pasivos corrientes y los no corrientes lo cual se puede evidenciar en el análisis

vertical aplicado al estado de situación financiera el cual reflejó que el patrimonio representó más del 70% del total pasivo patrimonio.

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad mostraron que para el año 2020 la florícola sufrió una pérdida la que se puede verificar en el anexo 16. Los tres indicadores son altamente negativos para este año, además durante el 2018 y 2019 tuvieron una rentabilidad muy baja tanto en margen neto, rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio.

El análisis horizontal del estado de situación financiera arrojó que la florícola disminuyó sus activos en un 6%, el pasivo aumentó en un 8% siendo mayor el aumento de sus pasivos corrientes en un 21%, y por último una reducción del 11% de su patrimonio. El análisis del estado de resultados por otro lado mostró que hubo una reducción de ventas del 17%, sus gastos operativos aumentaron en un 22% y finalmente el dato más sorprendente es la reducción de la utilidad neta del 4966%.

Finalmente, el análisis vertical del estado de situación financiera arrojó que la florícola del total de sus activos más del 70% lo invierte en activos no corrientes, y en cuanto a su total pasivo patrimonio con más del 65% es mayor el capital propio; además se observó que es mucho mayor la deuda a corto plazo. Por otro lado, el análisis vertical del estado de resultado reveló que del total de ventas el 20% es para justificar gastos operativos y finalmente la utilidad neta no representa nada en relación con las ventas.

Guanquilqui Agropecuaria Industrial Guaisa S.A

Basándose en los resultados derivados de los indicadores de liquidez Guaisa S.A durante el 2018 no contó con una liquidez propia, sin embargo, para el año 2019 se demostró una total mejora superando las expectativas, pero lamentablemente en el año 2020 nuevamente su nivel de liquidez es insuficiente, pues sus activos corrientes no logran cubrir sus pasivos corrientes.

Los indicadores de eficiencia mostraron que la florícola tuvo un mal manejo en cuanto a periodo de cobro, pues su PPC durante los tres años superó los 200 días. La florícola debe crear estrategias que mejoren su gestión como: ofrecer alternativas de pago, estudiar a los clientes verificando su nivel de cumplimiento con terceros, entre otras. El PPI es eficaz, pues es menor a los 20 días, lo que significa que la florícola recupera rápidamente la inversión en inventarios. Finalmente, el PPP reveló un aumento considerablemente en 2020, que pudo darse por la reducción de ventas del 3% o las nuevas obligaciones con proveedores que adquirió la florícola.

El nivel de endeudamiento total de la florícola se mostró en un rango óptimo, pues existen una participación tanto de propietarios como de terceros. El endeudamiento a corto plazo aumentó con los años, aunque sigue estable con un 57 % para el 2020, el índice aumentó porque la florícola adquirió nuevas obligaciones a corto plazo, pues como se puede verificar en la tabla 11 sus pasivos incrementaron en un 70 %, cabe mencionar que su patrimonio creció en un 85 %, pero no fue suficiente para cubrir con estos nuevos compromisos. En total oposición, el nivel de endeudamiento a largo plazo disminuyó con los años, para el 2020 presentó un nivel del 10%, el índice se ve afectado por el incremento del patrimonio y la reducción de sus pasivos no corrientes del 4%.

Guaisa S.A para el año 2020 presentó una pérdida de \$ 10.694.898,00 como se puede observar en el anexo 17, dicha pérdida hizo que los indicadores de rentabilidad presentaran porcentajes negativos.

El análisis horizontal aplicado al estado de situación financiera mostró que hubo un incremento de sus activos no corrientes del 145%, lo que influyó en el crecimiento del activo total en un 70%, por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron en un 70% y hubo una reducción de los no corrientes del 4%, haciendo que el total de pasivos creciera en un 52%; finalmente un dato

revelador es el aumento de su patrimonio en un 85%. Por otro lado, el análisis al estado de resultados reveló que las ventas se redujeron en un 3%, no se contaron con los valores de costo de ventas y gastos operativos, sin embargo, su utilidad operativa se redujo en un 4434%, y por ende se justifica la pérdida con una reducción de la utilidad neta del 81185%, lo que significa que la pérdida fue abismal.

Finalmente, el análisis vertical reflejó que la estructura financiera cambió entre el 2019 y 2020; pues para el 2019 fueron mayores sus activos corrientes con un 51% de sus activos totales y para el 2020 se redujeron al 29%. La estructura del pasivo se mantuvo igual, siendo mayores los pasivos corrientes, sin embargo, en cuanto al total de pasivo patrimonio, el patrimonio participa con más del 55%. Finalmente se observó que del total de ventas más del 65% sufragaban los costos de ventas y un 35% los gastos operativos manteniéndose así para los dos años.

Hojaverde Cía. Ltda.

La florícola presentó una liquidez oportuna durante los tres periodos, siendo esta más alta en el año 2019, donde presentó un índice mayor a 2, aun sin contar con los inventarios esta es eficiente. Por lo que se puede constatar que la florícola posee la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes.

Con respecto a los indicadores de eficiencia, Hojaverde Cia. Ltda. presentó un PPC bueno, ya que en 2020 recuperó sus ventas en 39 días; de manera similar se manejó el PPI, pues este reflejó una disminución constante durante los tres años, quedando con un PPI de 26 días para el 2020, conveniente para la florícola pues su inversión en inventario se recupera oportunamente. En lo que se refiere al PPP la florícola paga a proveedores en un periodo menor a los 35 días para el 2020; se recomendaría a esta mejorar sus estrategias de negociación o adecuar políticas que

incrementen dicho periodo. En base a lo medicado su CCE es proporcionado pues el desarrollo de sus operaciones es rápido por lo que la utilidad que se generó se obtuvo ligeramente.

En relación con los indicadores de endeudamiento, el nivel de endeudamiento total mostró que la florícola participó más activos corrientes que pasivos corrientes, es decir, que tiene un menor endeudamiento externo. Por otra parte, el endeudamiento a corto plazo es óptimo, aunque se debe mencionar que este reflejó un constante incremento, esto relacionado con el crecimiento de sus pasivos corrientes en un 34% evidenciado en la tabla 11. Por el contrario, el decrecimiento de sus pasivos no corrientes del 18% hizo que su nivel de endeudamiento a largo plazo descendiera en el 2020.

Contrariamente a lo esperado, los indicadores de rentabilidad de esta florícola fueron positivos, no se puede decir que excelentes, pero esta generó cierta utilidad durante los tres periodos de acuerdo con dichos indicadores. Pues bien, las ventas generaron una utilidad neta de 5%, los activos produjeron una rentabilidad de 3% y el patrimonio una rentabilidad de 5%. Dichos resultados pueden atribuirse a un incremento sorprendente de ventas del 77% como se evidencia en la variación relativa del estado de resultados.

Ahora bien, el análisis horizontal mostró un crecimiento de 5% de su activo total, un incremento de sus pasivos de 7% y un aumento de su patrimonio del 4%. Como se mencionó anteriormente sus ventas aumentaron en un 77%, sus costos de ventas en un 3% y sus gastos operativos se redujeron un 2%, pese a que sus ventas aumentaron el resultado neto fue menor que el que se presentó en el 2019, pues este se redujo en un 4% para el 2020.

Por último, el análisis vertical reflejó que la estructura financiera estuvo compuesta así: sus activos no corrientes representaron más del 65% de sus activos totales, fue mayor su patrimonio representando más del 65% del total pasivo patrimonio, además se observó que posee más pasivos

corrientes. Por otro lado, del total de ventas los costos representan más de un 15% y los gastos operativos más del 10%, finalmente la utilidad neta representó el 3% en relación con ventas para el 2020.

Rosaprima Cía. Ltda.

El nivel de liquidez que manejó Rosaprima S.A fue eficiente como lo muestran los tres indicadores de liquidez aplicados. Sin embargo, esta se vio afectada en el 2019 al no contar con los inventarios, dicha situación puede relacionarse con la reducción de rotación de inventarios como se puede observar el PPI de la tabla 7. Es ineludible que se efectúen estrategias sobre el sistema de inventarios para que en un futuro la liquidez no dependa en su mayoría de estos.

Por otro lado, los indicadores de eficiencia mostraron que la florícola tuvo un PPC en constante ascenso, y para el 2020 presentó un periodo promedio de 196 días, por lo que se asume que la florícola tuvo mayor dificultad en la recuperación de sus ventas para este año, viendo afectadas sus ganancias. Sin embargo, el PPI fue positivo puesto que la rotación de inventarios es buena como se mencionó anteriormente, la florícola recupera la inversión en inventario en 54 días para el año 2020. Opuestamente, el PPP aumentó en 2020, lo que no es positivo, por lo que se recomienda a la florícola verificar si esta incrementó su periodo por negociar con proveedores más largas o a la florícola se le dificultó poder pagar sus obligaciones con terceros.

Los resultados arrojaron que el nivel de endeudamiento total promedio de 50% lo que es bueno ya que se hace uno tanto de participación de capital propio como de endeudamiento externo manteniéndose así un equilibrio. El endeudamiento a corto plazo mostró un fuerte incremento en comparación al 2019, evidenciando que fueron mayores sus pasivos corrientes que el patrimonio con el que contó en el 2020; dicho argumento se lo evidencia en la variación relativa del estado de situación financiera que refleja un incremento de sus pasivos corrientes en un 21% y la reducción

de su patrimonio del 9%. El endeudamiento a largo plazo se mantiene en equilibrio, pues posee tantos pasivos no corrientes como patrimonio para solventarlos.

Rosaprima Cia. Ltda. sufrió una pérdida de \$1323788,2 para el 2020, dicho dato se lo observa en el anexo 19, por lo cual los indicadores de rentabilidad fueron negativos, dicho en otras palabras, las ventas, los activos y el patrimonio no generaron la utilidad alguna; pues el ROS, ROA y ROE fueron de -6%, -4% y -10% respectivamente.

Con relación al análisis horizontal, los resultados mostraron un incremento de sus activos corrientes en un 51 % y una reducción de los no corrientes en un 20 %; los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron un 21 % y 11 % respectivamente, y su patrimonio disminuyó un 9 %. Por otro lado, las ventas, costo de ventas y gastos operativos disminuyeron en un 30%, 26% y 19% respectivamente, y el resultado neto disminuyó en un 201%.

Finalmente, el análisis vertical mostró que posee mayor número de activos no corrientes pues este representa más de un 50% del total de sus activos; en cuanto al total pasivo patrimonio mostró un equilibrio entre estos dos, cabe mencionar que son mayores sus pasivos corrientes. La estructura del estado de resultados de la florícola se reflejó así: del total de ventas más del 35% es para desembolsar el costo ventas y menos del 10% para gastos operativos.

Royalflowers S.A

Royalflowers no mostró poseer una liquidez eficiente durante los tres años, sus índices son menores a 1, es decir que si la empresa debe un \$1 esta posee menos que esto para cubrir su deuda, además la situación empeora al no contar con sus inventarios.

Los indicadores de eficiencia mostraron que la florícola tuvo un PPC bueno, pues la recuperación de cartera fue menor a los 35 días. En total oposición, el PPI demostró que la rotación de inventarios tardó demasiado, pues en 2020 tuvo un periodo promedio de 215 días, por lo que se

recomienda a la florícola mejorar la gestión de inventario implementado un sistema que reduzca este periodo. El PPP aumentó en 2020 porque la empresa no pudo liquidar obligaciones, y la recuperación de ventas fue lenta como se mencionó anteriormente. El desarrollo total de sus operaciones se mostró lento como lo reflejó el CCE.

El nivel de endeudamiento fue equilibrado, pero el nivel de endeudamiento a corto plazo fue de alto presentando porcentajes mayores al 80% durante los dos últimos años, lo que significa que la empresa tuvo un número mayor de pasivos corrientes que de patrimonio, es decir su capital es insuficiente para cubrir sus deberes menores a un año. Por otro lado, el endeudamiento a largo plazo mostró un descenso para el 2020, presentado un nivel de endeudamiento de 64%, pues bien, los pasivos no corrientes mostraron una disminución del 12% como se observa en la tabla 11.

De acuerdo con los resultados obtenidos por los indicadores de rentabilidad, Royalflowers S.A es la florícola que sufrió la peor pérdida para el año 2020; es necesario mencionar que también presentó pérdidas en el año 2018, se recupera considerablemente en el 2019 y declina totalmente en el 2020. Su ROS, ROA y ROE reflejaron valores de -93%, -54% y -134% respectivamente.

El análisis horizontal reflejó que sus activos totales se mantuvieron igual; por lo contrario, sus pasivos corrientes aumentaron 4% y los no corrientes disminuyeron en un 12%, el patrimonio total aumentó en un 9%. Las ventas se redujeron en un 19% y el costo de ventas en un 22%. La utilidad bruta fue aún más negativa que el año 2019 esta incrementó en un 6263% y por ende el porcentaje de reducción de la utilidad neta fue drástico.

El análisis vertical por otro lado mostró que del total de activos más del 75% son activos no corrientes y que del total pasivo patrimonio son mayores los pasivos con más del 58%, siendo los pasivos no corrientes más que los no corrientes. Finalmente se observó que del total de ventas

el más del 40% son para costear el costo de ventas y un 18% los gastos operativos; y el resultado operativo no representó nada para ventas.

Sande Ecuador Cía. Ltda.

Los ratios de liquidez son positivos pues son mayores que 1 durante los tres periodos económicos, demostrando que la florícola tuvo bastantes activos corrientes para cubrir con sus obligaciones contraídas.

El PPC fue mayor a 30 días, por lo que la florícola recuperó con rápidamente la venta de sus productos. Sin embargo, el PPI fue negativo; pues los días en que tarda en rotar sus inventarios es mayor a los 180 días, la florícola necesariamente debe implementar estrategia que mejoren su sistema de inventario, pues los resultados son negativos para los tres años, si no se implementa una estrategia la florícola puede presentar pérdidas de inventario, pues trabaja con productos orgánicos los cuales tienden a deteriorarse muy rápido. Por otro lado, el PPP es muy bajo, por lo que se recomienda facultar al personal encargado de gestionar las negociaciones con proveedores, para que se contraigan deudas con mayor tiempo para poder ser canceladas, pues el periodo promedio de pago fue de 19 días para el 2020.

Al igual que la anterior florícola el nivel de endeudamiento total fue equilibrado; el nivel de endeudamiento a corto plazo demostró que la florícola no posee tantos pasivos corrientes pues su índice es de 22% manteniéndose así para los tres años. En oposición, el endeudamiento a largo plazo aumentó a 102% en 2020, lo que significa que los pasivos no corrientes son el doble de su patrimonio, lo que puede relacionarse con el incremento de estos en un 27 % como se observa en la variación relativa del estado de situación financiera.

Para el año 2020 Sande Ecuador Cia. Ltda. presentó pérdidas por lo que los indicadores de rentabilidad mostraron valores negativos para este año que en comparación a los años anteriores esta estaba generando cierta rentabilidad como se observa en los gráficos.

El análisis horizontal reflejó un aumento de activos corrientes del 22%, aumento de sus pasivos totales del 19% y reducción de su patrimonio del 4%. Las ventas incrementaron en un 2% sin embargo su costo de ventas aumento a un 67%, los gastos operativos disminuyeron en un 17% y el resultado neto disminuyó en más de un 100%.

Finalmente, le análisis vertical mostró que la estructura financiera de la florícola se manejó así: más del 80% de los activos los representa los activos no corrientes y que del total de pasivo patrimonio estos se mantienen equilibrados, es decir existen tanto patrimonio como pasivos, cabe mencionar que para los pasivos es mayor el número de los no corrientes. En relación con el total de ventas tan solo el 10% cubre el costo de ventas, y más del 20% los gastos operativos, la utilidad bruta representó más del 18% y sin embargo la utilidad neta no representó nada.

4.4. Acciones de Mejora

A continuación, se muestran las acciones de mejora que a las florícolas y a quien le interese puede considerar, éstas se basan en los diferentes hallazgos que presentaron las diez florícolas sujetas al análisis financiero.

Con relación a liquidez y eficiencia se recomienda:

De acuerdo con Idrovo & Quizhpi (2020) establecer planes de contingencia de liquidez ayuda a solventar escenarios de riesgo de liquidez baja, con acciones que se activen de acuerdo con niveles establecidos, además es necesario implementar políticas para administrar el riesgo de liquidez, donde se definan procesos compuestos por la identificación, medición, mitigación, monitoreo y comunicación en cuanto al manejo de liquidez.

En concordancia con lo anterior (Solórzano & Vásconez, 2021) plantea que para salvaguardar un nivel de liquidez óptimo debe considerarse tres puntos importantes: implementar una estructura financiera con niveles jerárquicos que ayuden a la utilización del efectivo; establecer planes de contingencia a utilizarse en caso de emergencia; y por último implementar control interno y supervisión de procesos. Además, (Baños et al., 2011) considera que se debe establecer un nivel mínimo en banco, teniendo en cuenta la disponibilidad de entrada de efectivos para cancelar los próximos pagos programados.

En relación con el inventario es recomendable establecer un nivel óptimo, según Villón (2021) “una de las herramientas para administrar correctamente los inventarios es la aplicación del estudio de Stocks Máximos y Mínimos”, las florícolas deben considerar cual es la producción máxima que se debe realizar, considerar que el producto es perecible, contemplando temporadas y el mercado que se encuentra en constante cambio.

En cuanto a el manejo de cartera se debe fortalecer el procedimiento de gestión de cobro; una forma de hacerlo es estableciendo políticas en la contratación de ventas que asegure a la misma con condiciones y términos para el cobro. De acuerdo con Baños et al. (2011) algunos planes de acción pueden ser: planificar un porcentaje del inventario para ser vendido a crédito, otorgar créditos a los clientes principales, eliminar de la cartera a clientes morosos. Además, ofrecer incentivos como descuentos puede ocasionar que los clientes paguen con anticipación, también el establecer sanciones como cobrar intereses por mora pueden hacer a estos puntuales (Sarmiento & Suarez, 2020, p. 55).

Establecer garantías pago puede ayudar a recuperar el monto de la venta en caso de posible incumplimiento con la obligación e implementar procesos eficientes que garanticen una gestión de cobranza oportuna facilitan la comunicación entre la florícola y el cliente; también debe

considerarse establecer políticas de crédito y cobranza para que estas sean respetadas por lo involucrados en el contrato de venta (Tapia & Reina, 2018, p. 72).

En lo que se refiere al pago de proveedores se debe realizar un análisis de antigüedad para la identificación de proveedores que posean las deudas a pagar a mayores plazos, además la diversificación de proveedores permite optar por varias líneas de productos y no depender de uno solo (Sarmiento & Suarez, 2020, p. 55). También las entidades deben buscar la forma de retardar los pagos dentro de lo tolerable, sin afectar la reputación crediticia de la empresa, pero se debe considerar los descuentos por prontitud de pago (Baños et al., 2011, p. 52).

A continuación, se presenta una acción sobre el patrimonio, ya que algunas de las florícolas disminuyeron de este entre 2019 y 2020; se presentó que para algunas el patrimonio no era suficiente para cubrir obligaciones corrientes pues su endeudamiento a corto plazo era elevado. Por lo cual las florícolas deberían contemplar un aporte para futuras capitalizaciones ya sea con efectivo o bienes los cuales ayuden con la cancelación de obligaciones a corto plazo, dicha inyección de capital debe establecerse en un acta donde se conste que los aportes son destinados para patrimonio de la compañía (Sarmiento & Suarez, 2020, p. 56).

Para aquellas florícolas que presentaron niveles de endeudamiento altos, (Ávila et al., 2013) en su trabajo relacionado con estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez postula que establecer políticas de financiamiento pueden reducir la carga financiera, siempre y cuando dichas políticas estén encaminadas en ello. Algunas de estas políticas pueden ser:

- La consolidación de deudas en la que se solicita un préstamo a una entidad bancaria con menor interés al que paga, se debe considerar el término del préstamo y su planificación.

- Renegociación de compromisos financieros a corto plazo la cual consiente y trasladar los créditos a corto plazo a líneas de crédito con plaza mayor a los 5 años lo que les permite a las entidades disminuir sus pagos mensuales.
- Renegociación con proveedores que implica la negociación de mejores escenarios de pago, con mayores plazos, además de adquirir inventarios u otros activos fijos en el momento más próximo de su necesidad.

Finalmente, con relación a la rentabilidad se expuso en los resultados que el 50% de las florícolas presentó pérdidas y el otro 50% disminuyó sus utilidades; por lo que se establece que el conjunto de acciones mencionadas puede mejorar la rentabilidad de cada una. Pues dichas acciones afectan positivamente al proceso administrativo, contable y financiero. Sin embargo, otras acciones o estrategias que pueden contemplar las florícolas para mayor rentabilidad son:

Establecer un plan de evaluación de la demanda del mercado con respecto a las flores producidas; esto conlleva evaluar la variación de ventas periódicamente para identificar a tiempo las discontinuaciones de las variedades de flores producidas, analizar información estadística de empresas de comercio internacional para identificar los productos más aceptados, conocer tendencias actuales y futuras; todo con el objetivo de producir productos acordes con la demanda (Castellano, 2022).

Además, Castellano (2022) expone que la elaboración y aplicaciones de un presupuesto mensual de gasto puede optimizar los recursos financieros; esto implica controlar el cumplimiento de este, identificar el incremento de costos y gastos de la materia prima, y, garantizar el stock de materia de insumos. Finalmente, el autor propone aplicar indicadores financieros para examen mensual para procesar información para un análisis financiero pertinente.

Por otro lado, Farez (2020) en su trabajo propone algunas estrategias de desarrollo para el sector florícola hacia mercados competitivos y rentables; entre estas estrategias se encuentran:

- El desarrollo el cual busca que el mercado internacional acepte la oferta y que los productores maximicen sus capacidades de cubrir la demanda en épocas festivas.
- El crecimiento de las florícolas que sugiere implementar una estrategia de penetración intensiva, la cual consiste en buscar todos los escenarios posibles donde se pueda ofertar las flores ecuatorianas; sin embargo, se debe tener en cuenta su capacidad de producción.
- La competitividad donde no se busca la rivalidad, si no la mejora continua, lo que asegura la fidelidad de clientes y el nivel de ventas esperado por los productores.

Conclusiones

- Al realizar el estudio preliminar del entorno de la floricultura ecuatoriana, se obtuvo que es una actividad económica muy importante en el sector agropecuario y para la economía del país, pues es el tercer mayor exportador después de Colombia de flores para el 2019. Además, se determinó que la provincia con mayor participación es Pichincha; por lo cual se hizo énfasis en las florícolas presentes aquí.

Lamentablemente este fue uno de los sectores más afectados por la propagación del Covid-19, la cual trajo consigo consecuencias económicas abatidoras para las que las florícolas no se encontraban preparadas. El sector florícola tuvo un gran retroceso; en el año 2020 las exportaciones se redujeron en un 6% en comparación con el año anterior, el volumen de exportaciones durante los primeros meses del año 2020 fue de 12590.5 toneladas siendo 4 veces menos que el mismo periodo del año 2019; la disminución de la demanda indujo que el precio de la flor se redujera en un 3% siendo este el menor registrado en los últimos 5 años.

- Los indicadores de liquidez aplicados mostraron que para el año 2019 la razón corriente de las florícolas fue eficiente para el 90% de estas, este porcentaje se redujo a un 70% para el año 2020. La prueba ácida fue oportuna para el 70% durante el año 2019 y se redujo a un 60% para el año 2020. Por último, el capital de trabajo fue positivo para el 100% de floricultoras en el año 2019 y para el año 2020 un 20% presentó valores negativos. Además, se observó que los indicadores con valores más altos fueron durante el año 2019, y que para el año 2020 disminuyeron excesivamente.
- Los indicadores de eficiencia reflejaron que el 70% de florícolas analizadas recuperaron su cartera de forma rápida y eficiente durante el año 2019 y 2020. La rotación de inventario fue tardía para el 50% de florícolas para el año 2019, este porcentaje se conservó igual para el año

2020. El 40% de floricultoras tardó en hacer frente a sus compromisos durante el año 2019 y para el año 2020 estas aumentaron a un 60%. El ciclo de conversión del efectivo en el año 2019 fue bueno para el 40% de las empresas analizadas y para el año 2020 lo fue tan solo para un 20%. Estos indicadores fueron aún más altos en el año 2020 con relación al año 2019.

- Los indicadores de endeudamiento revelaron que el endeudamiento total de tres florícolas se mantuvo entre un nivel de 20% y 40% durante el año 2019, para el año 2020 se sumó una florícola más; entre un nivel de 40% y 60% estuvieron cuatro florícolas durante los dos años, y con un nivel mayor al 60% estuvieron tres florícolas en el año 2019 y dos en el año 2020.

Cinco de las floricultoras tuvieron un nivel de endeudamiento a corto plazo entre el 10% y 40%, una sola se mantuvo con un nivel entre el 40% y 60%, y las cuatro restantes manejaron porcentajes de endeudamiento mayores que el 60% durante el año 2019; con la misma cantidad de florícolas en los diferentes niveles de endeudamiento se manejó en año 2020.

El endeudamiento a largo plazo para 2019 presentó que cuatro de las florícolas tenían entre el 10% y el 40%, dos entre un rango de 40% y 60% y las cuatro restantes con un nivel mayor al 60%. Para el año 2020, para el primer rango se encontraron a seis de las empresas analizadas, una sola en el segundo y tres en el último.

- El 90% de las florícolas presentó porcentajes negativos en los indicadores de rentabilidad, pues cinco de estas presentaron pérdidas en el periodo económico 2020.
- El análisis horizontal al estado de situación financiera evidenció que en el año 2020 en comparación con el año 2019 el 40% de empresas analizadas tuvo un decrecimiento del total de sus activos. El 40% restante notó tan solo un pequeño crecimiento, y, el 20% restante presentó un incremento significativo de estos. El 70% de las florícolas reflejó un aumento del

total de sus pasivos, fue mayor el crecimiento de pasivos corrientes. Por otra parte, el patrimonio del 60% de las florícolas reveló un declive de este.

El análisis horizontal al estado de resultados demostró que el 90% de las florícolas tuvo un descenso en ventas y que el 100% presentó una reducción de su utilidad neta sorprendente. Probando que estas para el año 2020 sufrieron grandes pérdidas económicas y disminución de ingresos.

- El análisis vertical reflejó que cada florícola tuvo una estructura financiera diferente, la cual durante los años 2019 y 2020 tuvo pequeñas variaciones. Un 70% de estas evidenció mayor número de activos no corrientes. Además, el patrimonio fue mayor en relación con el pasivo para el 70% de empresas. Y del total de las florícolas el 50% tuvo mayor número de pasivos a corto plazo.
- Las florícolas deben considerar aspectos de mejora en relación con liquidez, como la ejecución de políticas y procedimientos aptos para la gestión de inventarios que ayude a poder hacer liquido este, también pueden aplicar métodos como el Stock de máximos y mínimos de producción y planes de contingencia de liquidez que ayuden en caso de riesgo. Lo anterior porque algunas florícolas presentaron dependencia de los inventarios para tener liquidez oportuna. En cuanto endeudamiento las florícolas deben buscar el equilibrio entre el financiamiento interno y externo, buscando la forma de poder hacer útil la inversión por terceros sin perder su autonomía financiera. Por último, estas deben considerar las diferentes estrategias mencionadas en las acciones de mejora para mejorar su rentabilidad.

Recomendaciones

- Se recomienda realizar un futuro estudio donde se refleje el comportamiento financiero que tuvieron las florícolas tras pasar por la pandemia del Covid-19, puesto es un tema de interés y

vital importancia siendo este un sector esencial para la economía del país. Mostrando que acciones correctivas o estrategias han contemplado las florícolas, las cuales pueden ser consideradas y estudiadas por otras.

- A las diferentes florícolas se recomienda tener presente un análisis financiero aplicado cada mes, pues así tendrán un enfoque amplio de la situación financiera por la cual atraviesan, logrando estudiar tanto resultados pasados y presentes, estas herramientas ayudan al gerente, propietario o junta general a tener una mejor perspectiva en el momento de tomar decisiones. Dicho análisis logra encontrar las dificultades o posibles riesgos que pueden contrarrestar con acciones correctivas o estrategias oportunas que contribuyan al mejoramiento continuo, incremento de ingresos, reducción de costos, mayor rentabilidad, entre otros beneficios.
- Se recomienda usar indicadores financieros mensuales, permitirán a las florícolas medir el nivel de gestión financiera con el que se manejan, para solventar hallazgos negativos que se logran encontrar más individuales. Verificando si las empresas poseen la liquidez adecuada, si su nivel de endeudamiento es elevado, si la empresa está siendo eficiente y está generando rentabilidad.

Referencias

- Andrade Urquiza, M. (2018). *Análisis del sector florícola y su impacto en la economía ecuatoriana, periodo 2010-2016*.
http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/28318/1/TRABAJO_FINAL_ANDRADE_URQUIZA_MARIUSKA_DE_LOS_ANGELES.pdf
- Arias, J., Villasís, M. Á., & Miranda, M. G. (2016). The research protocol III. Study population. *Revista Alergia Mexico*, 63(2), 201–206. <https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Ávila Vásquez, N. R., Díaz Hernández, R. C., & Domínguez Hidalgo, T. C. (2013). *Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas dedicadas a la fabricación y venta de artículos de limpieza*. Universidad de El Salvador.
- Baena, D. (2010). *Análisis Financiero: Enfoque, proyecciones financieras*. Ecoe Ediciones. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/69139?page=1>.
- Baños Moreno, E. E., Perez Rochac, I. L., & Vasquez Argueta, A. S. (2011). *ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MINIMIZAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR, DEDICADAS A LA IMPORTACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE PISO CERÁMICO*.
http://ri.ues.edu.sv/1032/1/Estrategias_Financieras_para_minimizar_el_riesgo_de_liquidez.pdf
- Barreto, B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12, 129–134. <https://orcid.org/0000-0001-7232-7131>
- Behar, D. S. (2008). Introducción a la Metodología de la Investigación. In *Editorial Shalom* (Issues 978-959-212-783-7). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación*. PEARSON EDUCACIÓN.
- Bravo, M., & Flores, S. (2006). *Incidencia de la producción de Rosas en el sector de Cayambe período 2000 – 2005* [Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1770/1/T-ULVR-1586.pdf>
- Cadena, C. (2021). *La solvencia en el sector florícola del Ecuador. Una aplicación del modelo de predicción de fracaso empresarial de Springate*. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27090/1/T4158e.pdf>
- Campoverde, C., & Salazar, J. (2018). *ANALISIS DE LOS COSTOS DEL TRANSPORTE AÉREO Y SU RELACIÓN CON LA COMPETITIVIDAD DE LOS PRODUCTOS FLORÍCOLAS ECUATORIANOS DE EXPORTACIÓN*.
- Carvalho, J. A. (2009). *Estados Financieros-Normas para su Preparación y Presentación*. Eco Ediciones. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/69087?>
- Castellano Luna, H. J. (2022). *Diseño de estrategias financieras y tributarias para los productores del sector florícola en el norte de Pichincha*. [Universidad Tecnológica Israel]. <http://repositorio.uisrael.edu.ec/handle/47000/2946>
- Castro, M. (2017). *Análisis comercial del sector florícola ecuatoriano y el impacto de los tratados internacionales en este sector : Período 2010 – 2016* [Universidad de Especialidades Espíritu Santo]. <http://repositorio.uees.edu.ec/handle/123456789/1761>
- Cedillo Villavicencio, C., González Carrión, C., Salcedo Muñoz, V., & Sotomayor Pereira, J. (2021). El sector florícola del Ecuador y su aporte a la balanza comercial agropecuaria: periodo 2009-2020. *Revista Científica y Tecnológica UPSE*, 8(1), 74–82. <https://doi.org/10.26423/rctu.v8i1.549>
- Constitución de la República del Ecuador, Registro oficial 449 de 20 Oct. 2008 1 (2008).

<https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2019/08/CONSTITUCION-DE-LA-REPUBLICA-DEL-ECUADOR.pdf>

Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero*. Ecoe Ediciones.

<https://elibro.net/es/ereader/utnorte/114315?page=1%0A>

Corporación Financiera Nacional. (2021). *Ficha sectorial: Cultivo de Flores*.

De la Cruz, G. A., Santos, P., & Polanco, Y. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*.

Universidad Abierta para Adultos. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/175882?page=25>.

Ecobusiness Fund. (2021). *El mundo de la flor cortada* (Vol. 197).

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 66 (2018).

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/AnnotatedRB2019_A_ES_cf.pdf

Estupiñán, R. (2008). *Estados Financieros Básicos bajo NIC/NIF*. Eco Ediciones.

<https://elibro.net/es/ereader/utnorte/69072?page=27>.
<https://elibro.net/es/ereader/utnorte/69072?page=27>.

Expoflores. (2020). *Resumen de exportaciones no petroleras 2020*. <https://expoflores.com/wp-content/uploads/2021/03/Anual-Expoflores.pdf>

Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Ediciones UTMACH Gestión.

Farez Carrión, M. R. (2020). Facultad De Ciencias Empresariales Carrera De Ingeniería En Marketing [Universidad Técnica de Machala]. In *Establecimiento de estrategias de acción para la internacionalización del sector florícola hacia mercados competitivos y rentables*.

http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15952/1/E-4720_ARIAS_SAREZ_EDUARDO_ADRIAN.pdf

Flores, R. (2014). *Análisis de Estados Financieros*. Editoriaial Digital UNID.

<https://elibro.net/es/ereader/utnorte/41177?page=2>.

García, C. A. (2019). *ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL 2017 Y 2018 DE LA EMPRESA SG CONSULTORES SPA*. Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria.

Guamán, L. (2021). *Análisis Del Comportamiento De Las Exportaciones Del Sector Florícola Del Ecuador: Caso De Estudio Las Orquídeas Antes Y Después Del Covid-19 Periodo 2019-2021*. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/21245/1/UPS-CT009344.pdf>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Edificio.

Idrovo Armijios, G., & Quizhpi Sinchi, P. (2020). “*Estudio de los modelos y/o herramientas para la administración del riesgo de liquidez y establecimiento de mejoras en su administración, aplicado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la Zona del Austro.*”

[Universidad del Azuay].

<https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798><https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002>

<http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049><http://doi.wiley.com/10.1002/anie.1975>

<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205>

http:

Inca Ruiz, G. P., & Inca León, A. C. (2020). Evolución de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) en Ecuador. *Revista ESPOCH*, 11(1), 1. <http://revistas.esPOCH.edu.ec/index.php/cssn>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS (INEC). (2012). Clasificación

Nacional de Actividades Económicas. In *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*.

<https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>

Norma Internacional de Información Financiera 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera Objetivo, (2010).

- International Accounting Standards Board. (2014). *Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros*.
- Lavalle, A. (2017). *Análisis Financiero*. Editoriaal Digital UNID. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/41183?page=3>.
- LEY DE COMPAÑIAS, Registro Oficial 312 (2017). https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley_de_companias.pdf
- Ley del Registro Único de Contribuyentes, 1 (2016).
- Ley General de Transparencia y Acceso a la Informacion Pública, 1 Registro Oficial Suplemento 337 1 (2004). www.lexis.com.ec
- Mackay, R., Castañeda, Z., Ruiz, K. del R., González, G., & Burgos, G. (2020). El sector florícola ecuatoriano y su afectación en el mercado internacional producto de la pandemia causada por el Covid-19. *Congreso Internacional Virtual Sobre Covid-19. Consecuencias Psicológicas, Sociales, Políticas y Economicas.*, 9(2), 53–65. https://www.eumed.net/actas/20/covid/5-el-sector-floricola-ecuadoriano-y-su-afectacion-en-el-mercado-internacional.pdf?fbclid=IwAR1J_0cY06M8NOAWyACMOOa4Gh4BJzLPR47wFh3QxCOrRtyW_2uT1hcOTRs
- Martínez, J., & Quiroz, G. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa FACTORÍA HYR SERVICIOS GENERALES E.I.R.L., Distrito de Trujillo, años 2015-2016*. <https://bit.ly/2CYF090>
- Monroy, M., & Nava, N. (2018). *Metodología de la Investigación*. Grupo Editorial Éxodo. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/172512?page=75>.
- Morán Poveda, L. (2021). Sector florícola ecuatoriano y afectación en mercado internacional a

- causa del covid19. *South Florida Journal of Development*, 2(3), 4609–4621.
<https://doi.org/10.46932/sfjdv2n3-061>
- Morocho Aguirre, N., Cisneros Aliaga, M., & Soto Gonzalez, C. (2021). El covid 19 y su impacto financiero en el sector florícola ecuatoriano. Análisis comparativo. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 146–157. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.553>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana*.
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Ollague Valarezo, J. K., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo Maldonado, E. F. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22–41.
<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Organización Mundial de la Salud. (2021). *Cronología de la respuesta de la OMS a la COVID-19*. Comunicados de Prensa. <https://www.who.int/es/news-room/detail/29-06-2020-covidtimeline>
- Ortega, J. A. (2006). *Análisis de Estados Financieros: Teoría y Aplicaciones*. Editorial Desclee de Brouwer. <https://elibro.net/es/ereader/utnorte/47791?>

- Parra, M., & Carrera, E. (2021). Evolución de la COVID-19 en Ecuador. *Revista Investigación Y Desarrollo*, 13, 1–15. <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/dide/article/view/1002>
- Ponce, J. C. (2015). El sector agropecuario ecuatoriano: análisis histórico y prospectiva a 2025. In *La política agropecuaria ecuatoriana: Hacia el desarrollo territorial rural sostenible 2015-2025* (p. 482).
- Ramírez Hernández, J., & Avitia Rodríguez, J. (2017). Floricultura mexicana en el siglo XXI: su desempeño en los mercados internacionales. *Revista de Economía*, 34(88), 99–122. <https://doi.org/10.33937/reveco.2017.83>
- Ribbeck, C. G. (2014). Analisis e interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte. In *Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas*. http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf
- Robles, C. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. In *Red Tercel Milenio S.C.* [https://doi.org/10.1016/S0022-3476\(05\)80868-6](https://doi.org/10.1016/S0022-3476(05)80868-6)
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). Sector Florícola Ecuador. In *Observatorio Económico y Social de Rungurahua*. <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Diagnóstico-sector-florícola-Ecuador.pdf>
- Sánchez Vera, B., & Palma Bautista, V. (2021). *ANÁLISIS DEL SECTOR FLORÍCOLA ECUATORIANO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES Y SU CONTRIBUCIÓN A LA ECONOMÍA DEL ECUADOR PERIODO 2009-2019*. Universidad de Guayaquil.
- Sarmiento Barriga, K., & Suarez Molina, K. (2020). *Estrategias financieras para mejorar la liquidez en una empresa de materiales de construcción ubicada en Guayaquil* [Universidad de Guayaquil]. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/51792>

- Solórzano, D. E., & Vásconez, L. G. (2021). Estrategias financieras y contables para el fortalecimiento de la liquidez en la Corporación Agroempresarial Coagro. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 7(2), 508–537. <https://doi.org/10.35381/cm.v7i2.520>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2022). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros_Institución*. <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Institucion#:~:text=Misi3n,actividad empresarial en el pa3s.>
- Superintendencia de Valores y Seguros. (2022). *Presentaci3n anual de estados financieros y sus anexos*. <https://www.gob.ec/scvs/tramites/presentacion-anual-estados-financieros-anexos>
- Tapia, E., & Reina, B. (2018). “ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU AFECTACIÓN EN LA LIQUIDEZ” [Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. file:///C:/Users/User/Downloads/T-ULVR-2567.pdf
- Ugalde, N., & Balbastre, F. (2013). Investigación Cuantitativa E Investigación Cualitativa: Buscando Las Ventajas De Las Diferentes Metodologías De Investigación. *Revista de Ciencias Económicas*, 31(2), 179–187. <http://www.revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/12730>
- Ureña Peñafil, E. A. (2018). EVALUACIÓN DE LA CONVERSIÓN Y GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS DE LA EMPRESA LA CASA DEL MUEBLE. In *Unidad Académica de Ciencias Empresariales*. <https://doi.org/1390-9304>
- Vásquez Villanueva, C. A., Terry Ponte, O. F., Huaman Tito, M. J., & Cerna Carrazco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de Futuro*, 25(No 2), 195–

214. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02r.006.es>

Villón, A. M. (2021). *Rotación De Inventario Y Su Importancia En La*. Universidad Estatal
Península de Santa Elena.

Yogish, S. N., & Chetan, K. (2020). Covid19 - Impacts on the Indian Floriculture. *International
Research Journal on Advanced Science Hub*, 2(Special Issue ICIES 9S), 80–84.
<https://doi.org/10.47392/irjash.2020.164>

Anexos

Anexo 1: Búsqueda en el repositorio UTN

Buscar

Buscar:

por Ir

Añadir filtros:
Usa los filtros para afinar la búsqueda.

Título Igual a

Resultados por página | Ordenar por En orden Autor/registro

La búsqueda no ha producido resultados.

Anexo 2: Búsqueda de RUC de la Florícola Bellaro S.A

[Inicio](#) > [RUC](#) > [Consulta](#)

Consulta de RUC

RUC
1791334108001

Razón social
BELLARO S.A.

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Representante legal

Nombre/Razón Social: PADULA DE GUZMAN SEBASTIAN EDUARDO
Identificación: 1707447080

Contribuyente fantasma

NO

Contribuyente con transacciones inexistentes

NO

Actividad económica principal

CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES
CORTADAS Y CAPULLOS.

Tipo contribuyente

SOCIEDAD

Régimen

GENERAL

Categoría

Obligado a llevar contabilidad

SI

Agente de retención

SI

Contribuyente especial

SI

Fecha inicio actividades

1996-12-24

Fecha actualización

2021-05-31

Fecha cese actividades

Fecha reinicio actividades

Anexo 3: Búsqueda de RUC de la Florícola Denmar S.A

Consulta de RUC

RUC
1791070380001

Razón social
DENMAR S.A.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	BEGNINI LOPEZ JOSE ALEJANDRO
Identificación:	1709220212

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal			
CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.			
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1990-08-31	2021-10-04		

Anexo 4: Búsqueda de RUC de la Florícola Florecal S.A

Consulta de RUC

RUC
1791155521001

Razón social
FLORES ECUATORIANAS DE CALIDAD S.A. FLORECAL

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	CASTILLO CAICEDO JAIME ANDRES
Identificación:	1714690359

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal			
CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.			
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1991-09-20	2023-01-09		

Anexo 5: Búsqueda de RUC de la Florícola Florequisa S.A

Consulta de RUC

RUC
1790685314001

Razón social
FLORES EQUINOCCIALES S.A. FLOREQUISA

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	YEPEZ COBA JAVIER ANTONIO
Identificación:	1710629823

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1985-03-06	2020-12-16		

Anexo 6: Búsqueda de RUC de la Florícola Josarflor S.A

Consulta de RUC

RUC
1791905474001

Razón social
FLORICULTURA JOSARFLOR S. A.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	BARRIGA VILLAVICENCIO CARMEN ROSA
Identificación:	0901370452

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
2003-10-21	2019-02-21		

Anexo 7: Búsqueda de RUC de la Florícola Guaisa S.A

Consulta de RUC

RUC
1790811905001

Razón social
GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	ADMINISTRACION, REPRESENTACION Y ASESORIA ADASECOM S.A.
Identificación:	1793110495001

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1987-07-07	2021-07-14		

Anexo 8: Búsqueda de RUC de la Florícola Hojaverde Cia. Ltda.

Consulta de RUC

RUC
1791415507001

Razón social
HOJAVERDE CIA. LTDA.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	LETORT MENA CARLOS EDUARDO
Identificación:	1706739636

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1998-09-08	2022-11-23		

Anexo 9: Búsqueda de RUC de la Florícola Rosaprima Cia. Ltda.

Consulta de RUC

RUC
1791338502001

Razón social
ROSAPRIMA CIA. LTDA.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

	Representante legal
Nombre/Razón Social:	JOHNSON MAYA THOMAS ROSS
Identificación:	1710044643

Contribuyente fantasma NO Contribuyente con transacciones inexistentes NO

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1996-12-30	2018-04-19		

Anexo 10: Búsqueda de RUC de la Florícola Royalflowers S.A

Consulta de RUC

RUC
1791221761001

Razón social
ROYALFLOWERS S.A.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

	Representante legal
Nombre/Razón Social:	VERDEZOTO CALVACHE EDWIN ALFREDO
Identificación:	1711057453

Contribuyente fantasma NO Contribuyente con transacciones inexistentes NO

Actividad económica principal		CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.	
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1992-06-16	2021-12-27		

Anexo 11: Búsqueda de RUC de la Florícola Sande Ecuador Cia. Ltda.

Consulta de RUC

RUC
1791433335001

Razón social
SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

Estado contribuyente en el RUC
ACTIVO

Representante legal	
Nombre/Razón Social:	VAN DEN BERG PETRUS CORNELIS GERARDUS
Identificación:	NPF8RPH28

Contribuyente fantasma **NO** Contribuyente con transacciones inexistentes **NO**

Actividad económica principal			
CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS.			
Tipo contribuyente	Régimen	Categoría	
SOCIEDAD	GENERAL		
Obligado a llevar contabilidad	Agente de retención	Contribuyente especial	
SI	SI	SI	
Fecha inicio actividades	Fecha actualización	Fecha cese actividades	Fecha reinicio actividades
1999-05-18	2022-06-07		

Anexo 12: Papel de trabajo Florícola Bellaro S.A

BELLARO S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	2019	2020		2019	2020
Cuentas			DETALLE		
ACTIVO			Ventas	\$ 8.457.733,42	\$ 5.843.861,61
Activo corriente	\$ 2.022.819,80	\$ 1.955.839,81	Costo de venta	\$ 3.133.066,77	\$ 2.178.190,28
Activo no corriente	\$ 9.056.610,80	\$ 7.615.538,25	Utilidad bruta	\$ 1.151.619,65	\$ -355.385,80
Total activo	\$ 11.079.430,70	\$ 9.571.378,06	Gastos operativos	\$ 1.507.298,67	\$ 904.609,38
PASIVO			Resultado operativo	\$ -355.679,02	\$ -1.259.995,18
Pasivo corriente	\$ 1.972.942,24	\$ 1.889.424,85	Total Ingresos no Operacionales	\$ 303.284,36	\$ 814.059,51
Pasivo no corriente	\$ 2.393.798,98	\$ 2.111.908,17	Intereses	\$ 89.264,00	\$ 109.983,00
Total pasivo	\$ 4.866.740,32	\$ 4.001.333,02	Utilidad antes de impuestos	\$ 214.019,66	\$ -555.919,00
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 37.105,17	
Total patrimonio	\$ 6.212.690,33	\$ 5.570.045,04	Resultado del periodo	\$ 176.914,49	\$ -555.919,00
Total pasivo y patrimonio	\$ 11.079.430,70	\$ 9.571.378,06			

Anexo 13: Papel de trabajo Florícola Denmar S.A

DENMAR S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
Cuentas	2019	2020	DETALLE	2019	2020
ACTIVO			Ventas	\$ 22.292.464,90	\$ 20.999.875,00
Activo corriente	\$ 7.807.196,35	\$ 3.803.546,49	Costo de venta	\$ 3.133.066,77	\$ 2.178.190,28
Activo no corriente	\$ 17.315.679,40	\$ 26.110.552,10	Utilidad bruta	\$ 2.549.365,13	\$ 3.031.515,64
Total activo	\$ 25.122.875,80	\$ 29.914.098,60	Gastos operativos	\$ 3.165.332,51	\$ 2.975.617,08
PASIVO			Resultado operativo	\$ -615.967,38	\$ 55.898,56
Pasivo corriente	\$ 4.201.677,90	\$ 22.357.829,10	Total Ingresos no Operacionales	\$ 548.749,51	\$ 394.668,21
Pasivo no corriente	\$ 15.624.980,60	\$ 1.947.670,62	Intereses	\$ 67.750,59	\$ 102.089,08
Total pasivo	\$ 19.826.658,50	\$ 24.305.499,70	Utilidad antes de impuestos	\$ 480.998,92	\$ 348.477,69
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 125.333,94	\$ 175.064,23
Total patrimonio	\$ 5.296.217,25	\$ 5.608.598,94	Resultado del periodo	\$ 355.664,98	\$ 121.141,81
Total pasivo y patrimonio	\$ 25.122.875,80	\$ 29.914.098,60			

Anexo 14: Papel de trabajo Florícola Florecal S.A

FLORECAL S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
Cuentas	2019	2020	DETALLE	2019	2020
ACTIVO			Ventas	\$ 10.723.541,40	\$ 8.534.988,71
Activo corriente	\$ 4.268.263,50	\$ 4.420.870,26	Costo de venta	\$ 3.174.376,08	\$ 3.405.629,74
Activo no corriente	\$ 5.234.356,84	\$ 4.755.500,96	Utilidad bruta	\$ 2.356.923,42	\$ 977.877,46
Total activo	\$ 9.502.620,34	\$ 9.176.371,22	Gastos operativos	\$ 2.173.520,44	\$ 1.509.306,45
PASIVO			Resultado operativo	\$ 183.402,98	\$ -531.428,99
Pasivo corriente	\$ 2.532.824,48	\$ 2.402.292,96	Total Ingresos no Operacionales	\$ 20.507,74	\$ 340.217,59
Pasivo no corriente	\$ 917.685,43	\$ 819.983,31	Intereses	\$ 52.898,12	\$ 34.486,05
Total pasivo	\$ 3.450.509,91	\$ 3.222.276,27	Utilidad antes de impuestos	\$ 151.012,60	\$ -225.697,45
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 123.970,97	
Total patrimonio	\$ 6.052.110,43	\$ 5.954.094,95	Resultado del periodo	\$ 4.389,74	\$ -225.697,45
Total pasivo y patrimonio	\$ 9.502.620,34	\$ 9.176.371,22			

Anexo 15: Papel de trabajo Florícola Florequisa S.A

FLOREQUISA S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
Cuentas	2019	2020	DETALLE	2019	2020
ACTIVO			Ventas	\$ 18.296.150,50	\$ 17.155.424,30
Activo corriente	\$ 4.415.159,68	\$ 4.616.138,95	Costo de venta	\$ 4.197.482,66	\$ 3.405.629,74
Activo no corriente	\$ 11.357.523,60	\$ 10.918.877,50	Utilidad bruta	\$ 4.180.860,19	\$ 4.721.013,51
Total activo	\$ 15.772.683,30	\$ 15.535.016,50	Gastos operativos	\$ 3.584.634,30	\$ 4.375.771,02
PASIVO			Resultado operativo	\$ 596.225,89	\$ 345.242,49
Pasivo corriente	\$ 2.624.423,54	\$ 2.340.579,71	Total Ingresos no Operacionales	\$ 80.870,05	\$ 119.639,03
Pasivo no corriente	\$ 10.030.806,40	\$ 11.106.246,80	Intereses	\$ 93.462,84	\$ 73.291,21
Total pasivo	\$ 12.655.229,90	\$ 13.446.826,50	Utilidad antes de impuestos	\$ 583.633,10	\$ 391.590,31
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 327.215,83	\$ 290.902,16
Total patrimonio	\$ 3.117.453,38	\$ 2.088.189,92	Resultado del periodo	\$ 168.872,30	\$ 41.945,35
Total pasivo y patrimonio	\$ 15.772.683,30	\$ 15.535.016,50			

Anexo 16: Papel de trabajo Florícola Josarflor S.A

JOSAFLORES S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 7.730.203,40	\$ 6.415.606,59
Activo corriente	\$ 2.157.867,01	\$ 1.950.053,88	Costo de venta	\$ -	\$ -
Activo no corriente	\$ 7.209.991,96	\$ 6.883.296,76	Utilidad bruta	\$ 1.587.710,51	\$ -4.960.098,20
Total activo	\$ 9.367.858,97	\$ 8.833.350,64	Gastos operativos	\$ 1.473.253,91	\$ -
PASIVO			Resultado operativo	\$ 114.456,60	\$ -4.960.098,20
Pasivo corriente	\$ 774.502,39	\$ 937.325,10	Total Ingresos no Operacionales	\$ 168.403,71	\$ 162.023,75
Pasivo no corriente	\$ 1.869.460,48	\$ 1.909.210,06	Intereses	\$ 27.406,04	\$ -
Total pasivo	\$ 2.643.962,87	\$ 2.846.535,16	Utilidad antes de impuestos	\$ 255.454,27	\$ -4.960.098,20
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 111.195,98	\$ 163.929,80
Total patrimonio	\$ 6.723.896,10	\$ 5.986.815,48	Resultado del periodo	\$ 106.545,60	\$ -5.184.107,10
Total pasivo y patrimonio	\$ 9.367.858,97	\$ 8.833.350,64			

Anexo 17: Papel de trabajo Florícola Guaisa S.A

GUAISA S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 12.071.707,00	\$ 11.739.166,20
Activo corriente	\$ 7.951.853,28	\$ 7.770.272,02	Costo de venta	\$ 8.024.873,10	\$ 8.057.087,84
Activo no corriente	\$ 7.725.393,67	\$ 18.901.660,90	Utilidad bruta	\$ 4.046.833,85	\$ -8.463.488,00
Total activo	\$ 15.677.247,00	\$ 26.671.932,90	Gastos operativos	\$ 3.854.354,00	\$ -
PASIVO			Resultado operativo	\$ 192.479,85	\$ -8.463.488,00
Pasivo corriente	\$ 5.361.427,89	\$ 9.119.107,07	Total Ingresos no Operacionales	\$ 26.557,02	\$ 11.866.188,70
Pasivo no corriente	\$ 1.701.989,13	\$ 1.636.257,14	Intereses	\$ 68.005,69	\$ -
Total pasivo	\$ 7.063.417,02	\$ 10.755.364,20	Utilidad antes de impuestos	\$ 151.031,18	\$ -8.463.488,00
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 115.186,78	\$ 918.519,60
Total patrimonio	\$ 8.613.829,93	\$ 15.916.568,70	Resultado del periodo	\$ 13.189,72	\$ -10.694.898,00
Total pasivo y patrimonio	\$ 15.677.247,00	\$ 26.671.932,90			

Anexo 18: Papel de trabajo Florícola Hojaverde Cia. Ltda.

HOJAVERDE CIA.LTDA					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 6.639.111,26	\$ 11.739.166,20
Activo corriente	\$ 3.309.388,27	\$ 3.538.639,52	Costo de venta	\$ 1.859.492,80	\$ 1.919.542,51
Activo no corriente	\$ 6.417.576,95	\$ 6.641.447,42	Utilidad bruta	\$ 1.465.629,13	\$ 1.534.460,14
Total activo	\$ 9.726.965,22	\$ 10.180.086,90	Gastos operativos	\$ 1.081.284,36	\$ 1.062.837,55
PASIVO			Resultado operativo	\$ 384.344,77	\$ 471.622,59
Pasivo corriente	\$ 1.510.035,17	\$ 2.020.045,96	Total Ingresos no Operacionales	\$ 826.556,20	\$ 66.558,33
Pasivo no corriente	\$ 1.667.745,66	\$ 1.375.204,15	Intereses	\$ 720.961,22	\$ 57.326,98
Total pasivo	\$ 3.177.780,83	\$ 3.395.250,11	Utilidad antes de impuestos	\$ 489.939,75	\$ 480.853,94
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 95.431,92	\$ 100.983,22
Total patrimonio	\$ 6.549.184,39	\$ 6.784.836,83	Resultado del periodo	\$ 321.016,87	\$ 307.742,63
Total pasivo y patrimonio	\$ 9.726.965,22	\$ 10.180.086,90			

Anexo 19: Papel de trabajo Florícola Rosaprima Cia. Ltda.

ROSAPRIMA CIA.LTDA					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 29.978.609,90	\$ 21.056.563,00
Activo corriente	\$ 9.618.965,38	\$ 14.538.699,70	Costo de venta	\$ 10.132.529,20	\$ 7.478.790,05
Activo no corriente	\$ 19.328.304,60	\$ 15.552.703,20	Utilidad bruta	\$ 1.024.917,44	\$ -4.675.059,40
Total activo	\$ 28.947.270,00	\$ 30.091.402,90	Gastos operativos	\$ 2.032.949,17	\$ 1.638.307,18
PASIVO			Resultado operativo	\$ -1.008.031,73	\$ -6.313.366,58
Pasivo corriente	\$ 8.223.512,68	\$ 9.954.765,80	Total Ingresos no Operacionales	\$ 1.744.403,59	\$ 5.309.128,13
Pasivo no corriente	\$ 6.051.604,35	\$ 6.730.628,30	Intereses	\$ 386.197,14	\$ 319.549,83
Total pasivo	\$ 14.275.117,00	\$ 16.685.394,10	Utilidad antes de impuestos	\$ 1.358.206,45	\$ -1.323.788,20
PATRIMONIO			Impuestos		
Total patrimonio	\$ 14.672.153,00	\$ 13.406.008,80	Resultado del periodo	\$ 1.305.680,24	\$ -1.323.788,20
Total pasivo y patrimonio	\$ 28.947.270,00	\$ 30.091.402,90			

Anexo 20: Papel de trabajo Florícola Royalflovers S.A

ROYALFLOWERS S.A					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 18.904.468,80	\$ 15.322.215,30
Activo corriente	\$ 5.967.707,50	\$ 6.104.489,25	Costo de venta	\$ 8.386.897,46	\$ 6.515.267,56
Activo no corriente	\$ 19.911.368,90	\$ 20.004.517,30	Utilidad bruta	\$ 3.272.993,31	\$ -14.203.454,00
Total activo	\$ 25.879.076,40	\$ 26.109.006,60	Gastos operativos	\$ 3.496.222,55	\$ -
PASIVO			Resultado operativo	\$ -223.229,24	\$ -14.203.454,00
Pasivo corriente	\$ 8.402.987,66	\$ 8.708.138,06	Total Ingresos no Operacionales	\$ 273.440,96	\$ 1.076.084,51
Pasivo no corriente	\$ 7.761.324,35	\$ 6.814.762,02	Intereses	\$ 49.020,30	\$ -
Total pasivo	\$ 16.164.312,00	\$ 15.522.900,10	Utilidad antes de impuestos	\$ 224.420,66	\$ -14.203.454,00
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 262,11	
Total patrimonio	\$ 9.714.764,43	\$ 10.586.106,50	Resultado del periodo	\$ 224.158,55	\$ -14.203.454,00
Total pasivo y patrimonio	\$ 25.879.076,40	\$ 26.109.006,60			

Anexo 21: Papel de trabajo Florícola Sande Ecuador Cia. Ltda.

SANDE ECUADOR CIA.LTDA.					
Estado de Situación Financiera	AÑOS		Estado de Resultados	AÑOS	
	Cuentas	2019		2020	DETALLE
ACTIVO			Ventas	\$ 12.100.185,70	\$ 12.329.883,00
Activo corriente	\$ 1.885.761,82	\$ 2.291.664,55	Costo de venta	\$ 746.032,77	\$ 1.242.627,08
Activo no corriente	\$ 10.796.467,80	\$ 11.363.914,20	Utilidad bruta	\$ 2.590.772,68	\$ 2.346.686,52
Total activo	\$ 12.682.229,70	\$ 13.655.578,80	Gastos operativos	\$ 3.157.084,49	\$ 2.631.919,15
PASIVO			Resultado operativo	\$ -566.311,81	\$ -285.232,63
Pasivo corriente	\$ 1.419.469,86	\$ 1.319.333,95	Total Ingresos no Operacionales	\$ 730.195,09	\$ 22.606,43
Pasivo no corriente	\$ 4.905.206,45	\$ 6.218.330,69	Intereses	\$ 37.738,57	\$ 43.968,19
Total pasivo	\$ 6.324.676,31	\$ 7.537.664,64	Utilidad antes de impuestos	\$ 692.456,52	\$ -306.594,39
PATRIMONIO			Impuestos	\$ 123.816,41	
Total patrimonio	\$ 6.357.553,34	\$ 6.117.914,11	Resultado del periodo	\$ 549.718,40	\$ -306.594,39
Total pasivo y patrimonio	\$ 12.682.229,70	\$ 13.655.578,80			