



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CARRERA: CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA.
INFORME FINAL DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR, MODALIDAD ESTUDIO DE CASO

TEMA:

**“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA AGROPECUARIA
MONARCA S.A, PERÍODO ECONÓMICO 2021 – 2023”**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de Licenciatura en
Contabilidad y Auditoría**

**Línea de investigación: Gestión, producción, productividad, innovación y desarrollo
socioeconómico**

Autores: Guerrero Cuastumal Natalia Estefania; Játiva Proaño José Gabriel

Director: Msc. Jessica Aracely Pupiales Proaño

Ibarra – Ecuador – 2025



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

La Universidad Técnica del Norte dentro del proyecto Repositorio Digital Institucional, determinó la necesidad de disponer de textos completos en formato digital con la finalidad de apoyar los procesos de investigación, docencia y extensión de la Universidad.

Por medio del presente documento dejamos sentada nuestra voluntad de participar en este proyecto, para lo cual ponemos a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	1003922000		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Játiva Proaño José Gabriel		
DIRECCIÓN:	Ibarra – Ecuador		
EMAIL:	Jativagabriel6@gmail.com		
TELÉFONO FIJO:		TELF. MOVIL	0979214207

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	0401962758		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Guerrero Cuastumal Natalia Estefania		
DIRECCIÓN:	El Ángel - Ecuador		
EMAIL:	estefanypc1234@gmail.com		
TELÉFONO FIJO:		TELF. MOVIL	0979094769

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	Análisis financiero de la empresa agropecuaria monarca S.A , período económico 2021 – 2023
AUTORES:	Natalia Estefanía Guerrero Cuastumal, José Gabriel Játiva Proaño
FECHA:	5 de mayo de 2025
SOLO PARA TRABAJOS DE TITULACIÓN	
CARRERA/PROGRAMA:	<input checked="" type="checkbox"/> GRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TITULO POR EL QUE OPTA:	Licenciado/as en Contabilidad y Auditoría
DIRECTOR:	MSc. Jessica Aracely Pupiales Proaño

AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

4

AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

Yo, Guerrero Cuastumal Natalia Estefania y Játiva Proaño José Gabriel con cédulas de identidad Nro. 0401962758, 1003922000 en calidad de autores y titulares de los derechos patrimoniales de la obra o trabajo de integración curricular descrito anteriormente, hago entrega del ejemplar respectivo en formato digital y autorizo a la Universidad Técnica del Norte, la publicación de la obra en el Repositorio Digital Institucional y uso del archivo digital en la Biblioteca de la Universidad con fines académicos, para ampliar la disponibilidad del material y como apoyo a la educación, investigación y extensión; en concordancia con la Ley de Educación Superior Artículo 144.

Ibarra, a los 05 días del mes de mayo del 2025

AUTORES:

(f) GUERRERO C

Natalia Estefania Guerrero Cuastumal

(f) Játiva Proaño

José Gabriel Játiva Proaño

CONSTANCIAS

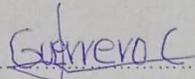
5

CONSTANCIAS

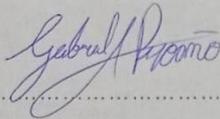
El autor (es) manifiesta (n) que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que es (son) el (los) titular (es) de los derechos patrimoniales, por lo que asume (n) la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá (n) en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 05 días del mes de mayo del 2025

AUTORES:

(f) 

Natalia Estefanía Guerrero Cuastumal

(f) 

José Gabriel Játiva Proaño

**CERTIFICACIÓN DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTERGRACIÓN
CURRICULAR**

6

**CERTIFICACIÓN DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTERGRACIÓN
CURRICULAR**

Ibarra, a los 05 días del mes de mayo del 2025

Msc. Jessica Aracely Pupiales Proaño

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

CERTIFICA:

Haber revisado el presente informe final del trabajo de Integración Curricular, el mismo que se ajusta a las normas vigentes de la Universidad Técnica del Norte; en consecuencia, autorizo su presentación para los fines legales pertinentes.

(f) 

Msc. Jessica Aracely Pupiales Proaño

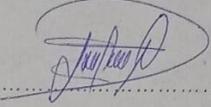
C.C.: 1004615553

APROBACIÓN DEL COMITÉ CALIFICADOR

7

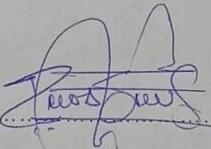
APROBACIÓN DEL COMITÉ CALIFICADOR

El Comité Calificado del trabajo de Integración curricular "Análisis financiero de la empresa agropecuaria monarca S.A, período económico 2021 – 2023" elaborado por Guerrero Cuastumal Natalia Estefania y Játiva Proaño José Gabriel, previo a la obtención del título del licenciados en Contabilidad y Auditoría CPA, aprueba el presente informe de investigación en nombre de la Universidad Técnica del Norte:

(f): 

Msc. Jessica Aracely Pupiales Proaño

C.C.:1004615553

(f): 

Msc. Robert Augusto Samaniego Garrido

C.C.:1715438030

DEDICATORIA

Para mi madre y todos aquellos que me han brindado su amor y apoyo...

José Gabriel Játiva Proaño

DEDICATORIA

A Dios y a la Virgen de la Caridad por ser mi luz en el camino y guiarme en todos los momentos de mi vida.

A mi madre María por ser mi ejemplo de amor, fuerza y perseverancia y por ser el pilar principal en mi vida.

A mis abuelitos Mariana y Antonio por ser mi hogar y fuente de amor incondicional

A mis hermanas Gabriela y Karol por apoyarme en todo momento y por ser mi complemento de vida.

A mi tía Silvia y mi prima Fernanda por siempre motivarme y creer en mí y en mi capacidad de conseguir cualquier objetivo.

A mi bisabuelita Zoy por su amor infinito y porque sé que desde el cielo cuida cada uno de mis pasos.

La presencia e influencia de ustedes en mi vida significa más de lo que las palabras pueden explicar y es fundamental para seguir adelante y crecer personal y profesionalmente.

Natalia Estefania Guerrero Cuastumal

AGRADECIMIENTO

En este recorrido lleno de aprendizajes y desafíos, quiero expresar mi profunda gratitud a quienes han sido parte fundamental en este logro. La dedicación y el apoyo incondicional de mi madre, Susana Proaño, han sido mi motor constante, recordándome siempre la importancia de la perseverancia. Mi hermana y mi sobrina también han estado presentes en todo momento, brindándome cariño y fortaleza. Un agradecimiento especial a mi compañera de tesis, Natalia Guerrero, cuyo compromiso y trabajo conjunto hicieron posible que esta meta se concretara. No puedo dejar de mencionar a mis docentes, MSc. Jessica Aracely Pupiales Proaño y MSc. Robert Augusto Samaniego Garrido, por su orientación académica y profesional, que fueron pilares fundamentales durante el desarrollo de este proyecto, Doy las gracias a mis grandes amigos, Ronny y Emily, por su amistad genuina y su apoyo constante, que me recordaron la importancia de seguir adelante con convicción. Ofrezco también mi gratitud a la Superintendencia de Compañías, cuya información fue esencial para el análisis y fundamento de esta investigación.

En conjunto, todos ustedes han sido piezas clave en este proceso, y reconozco que cada paso dado se ha visto fortalecido por su presencia y aliento. Siempre llevaré en mi memoria el valor de su respaldo, pues han dejado una huella imborrable en este logro.

El destino que construyo es solo Mío....

José Gabriel Játiva Proaño

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios y a la Virgen de la Caridad por guiarme e iluminarme en cada momento de mi vida y por darme sabiduría para tomar decisiones acertadas.

A la gloriosa Universidad Técnica Del Norte y a mis estimados profesores MSc. Jessica Aracely Pupiales Proaño y MSc. Robert Augusto Samaniego Garrido gracias por compartir conmigo su tiempo y conocimiento sin ustedes esto no habría sido posible.

A mi compañero de tesis Gabriel Játiva por haber sido mi apoyo incondicional en todos estos años siempre que recuerde mi etapa universitaria su amistad será uno de los mejores recuerdos.

A mi madre María por siempre apoyarme, darme ánimos y creer en mi cuando ni yo misma lo hacía, gracias por luchar todos los días por un futuro mejor para mí, gracias por ser mi razón principal para seguir adelante y por ser mi luz en la oscuridad.

A mis abuelitos Mariana y Antonio por su amor y apoyo incondicional.

A mis hermanas Gabriela y Karol por siempre cuidar de mí, apoyarme y levantarme cuando he caído, gracias por todo su amor.

A mi tía Silvia por cuidar de mi toda la vida, gracias por ser como una segunda mamá.

Agradezco profundamente a todas las personas que me han acompañado y apoyado a lo largo de este camino; en especial a quienes, con amor, paciencia y fe en mí han sido mi refugio e impulso. Siempre tendrán un lugar único y eterno en mi vida y en mi corazón.

Agradezco a Dios y a la Virgen de la Caridad por tenerlos en mi vida, gracias por todo su apoyo y amor incondicional.

Natalia Estefania Guerrero Cuastumal

RESUMEN EJECUTIVO

Una correcta administración financiera garantiza que la empresa pueda llevar a cabo una planificación eficaz y optimizar sus recursos, aspectos esenciales para fomentar su desarrollo y fortalecer su posición en el mercado. Este estudio tiene como propósito principal realizar un análisis financiero de la empresa Agropecuaria - Monarca S.A en los años 2021 – 2023. El estudio adoptó un enfoque cuantitativo, cuyo objetivo principal fue analizar la situación económica de la empresa. Para ello, se emplearon estados financieros como base para realizar comparaciones y examinar las cuentas a través de análisis horizontal y vertical, lo que permitió identificar porcentualmente el crecimiento o decrecimiento en cuentas clave como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos. Adicionalmente, se utilizaron indicadores y ratios financieros para evaluar aspectos como liquidez, solvencia, nivel de endeudamiento y rentabilidad. También se determinó una matriz FODA para analizar los factores internos y externos, lo que facilitó la identificación de áreas de mejora orientadas a fortalecer la gestión financiera de la entidad y como resultado del análisis, se identificó un crecimiento significativo en los ingresos y un fortalecimiento del patrimonio de la empresa, lo que refleja una gestión eficiente y estratégica. Sin embargo, se evidenciaron desafíos en el control de costos de producción y la rotación de inventarios, así como en la gestión de cuentas por cobrar, aspectos que requieren atención para garantizar una rentabilidad sostenida y una mayor estabilidad financiera en el futuro.

Palabras clave: Indicadores financieros, análisis financiero.

ABSTRACT

Proper financial management enables a company to plan effectively and make the most of its resources—key elements for growth and strengthening its position in the market. In this context, the present study focused on analyzing the financial situation of the company Agropecuaria Monarca S.A. during the period 2021–2023.

To carry out this analysis, a quantitative approach was used, with the company's financial statements serving as the main source of information. Horizontal and vertical analyses were applied to compare and evaluate the percentage changes in key accounts such as assets, liabilities, equity, income, and expenses. Additionally, various financial indicators and ratios were used to assess aspects like liquidity, solvency, debt levels, and profitability.

The study also included a SWOT matrix, which helped to examine both internal and external factors affecting the company's operations, making it possible to identify areas for improvement in financial management. The results showed a significant increase in income and a strengthening of the company's equity, reflecting efficient and strategic management. However, the analysis also revealed challenges related to production cost control, inventory turnover, and accounts receivable management—issues that must be addressed to ensure long-term profitability and greater financial stability.

Keywords: Financial Indicators, Financial Analysis.

Índice de contenidos

INTRODUCCIÓN	1
Problema de Investigación	2
Formulación del Problema de Investigación	3
Justificación.....	4
Objetivos	6
Objetivo General	6
Objetivos Específicos	6
Hipótesis y Preguntas de Investigación.....	6
CAPITULO I.....	7
MARCO TEÓRICO.....	7
1.1 Marco Referencial	7
1.2 Base Teórica	9
1.2.1 Finanzas	9
1.2.2 Análisis Financiero	10
1.2.3 Control Interno	14
1.3 Marco Legal.....	15

1.3.1 Ley de Régimen Tributario Interno	15
1.3.2 Código de Trabajo	15
1.3.3 Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1).....	16
1.3.4 Norma Internacional de Contabilidad (NIC 2).....	17
Capitulo II	18
MATERIALES Y MÉTODOS	18
2.1 Tipos de Investigación.....	18
2.1.1 Investigación Cuantitativa	18
2.1.2 Investigación descriptivo-comparativo.....	18
2.1.3 Enfoque Cuantitativo, No Experimental – Transversal	19
2.2 Ubicación del lugar.....	19
2.3 Materiales, equipos y software	20
2.4 Métodos, técnicas e instrumentos	21
2.4.1 Métodos de investigación	21
2.4.2 Universo – población.....	22

2.4.3 Técnicas e instrumentos de investigación.....	22
2.4.4 Integración de técnicas e instrumentos	23
2.5 Matriz de operacionalización de variables	24
2.6 Procedimiento y análisis de datos.....	25
CAPITULO III.....	26
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	26
3.1 Antecedentes de la empresa.....	26
3.2 Análisis financiero en la empresa Agropecuaria Monarca S.A en los años 2021-2022-2023.....	26
3.2.1 Análisis vertical del estado de resultados año 2021 - 2022 - 2023.....	27
3.2.2 Análisis horizontal del estado de resultados año 2021, 2022, 2023	31
3.2.3 Análisis vertical del estado de situación financiera año 2021 – 2022 y 2023 ..	35
3 2.4 Análisis horizontal del estado de situación financiera año 2021 – 2022 y 2023	41
3.3 Análisis de indicadores financieros	44
3.3.1 Indicadores de Liquidez.....	48

3.3.2 Indicadores de Eficiencia.....	49
3.3.3 Indicadores de Endeudamiento.....	50
3.3.4 Indicadores de Rentabilidad	51
3.4 Cálculo del ROE mediante el Análisis DuPont.....	52
3.4.1 Interpretación y Conclusiones del análisis Dupont del año 2022 y 2023.....	54
3.5 Análisis del entorno interno y externo de la empresa.....	54
3.5.1 Entorno Interno (Microentorno)	55
3.5.2 Entorno Externo (Macroentorno)	56
3.6 Análisis FODA	57
CAPITULO IV.....	58
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	58
Referencias Bibliográficas.....	62
Anexos	64

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Materiales, Equipos y Software</i>	20
Tabla 2 <i>Matriz de Operacionalización de Variables</i>	24
Tabla 3 <i>Estado de Resultados y Análisis Vertical en los años 2021 – 2023</i>	28
Tabla 4 <i>Estado de Resultados y Análisis Horizontal en los años 2021 – 2023</i>	32
Tabla 5 <i>Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical en los años 2021 - 2023</i> ...	36
Tabla 6 <i>Estado de Situación Financiera y Análisis Horizontal 2021 - 2023</i>	42
Tabla 7 <i>Indicadores Financieros</i>	45
Tabla 8 <i>Resultados del Análisis DuPont</i>	53

Índice de figuras

Figura 1 <i>Árbol de Problemas</i>	4
Figura 2 <i>COSO II</i>	15
Figura 3 <i>Croquis</i>	20
Figura 4 <i>Representación Gráfica del Costo, Gasto y Utilidad</i>	30
Figura 5 <i>Representación Gráfica del Análisis Horizontal de los años 2022 - 2023</i>	33
Figura 6 <i>Representación Gráfica de la Estructura de Inversión</i>	38
Figura 7 <i>Representación Gráfica de la Estructura de Financiamiento</i>	39
Figura 8 <i>Representación Gráfica de la Evolución del Activo, Pasivo y Patrimonio</i>	43
Figura 9 <i>Representación Gráfica del Análisis FODA</i>	57

INTRODUCCIÓN

En un entorno empresarial cada vez más competitivo y dinámico, las organizaciones enfrentan el desafío de adaptarse a cambios constantes mientras buscan optimizar sus recursos y maximizar sus oportunidades de crecimiento. Este panorama es especialmente relevante en el sector agropecuario, donde las fluctuaciones del mercado, los avances tecnológicos y las demandas de sostenibilidad exigen a las empresas mantener una gestión eficiente y proactiva. Según Berk y DeMarzo (2020), la capacidad de las empresas para gestionar eficientemente sus recursos es un factor clave que influye en su éxito y competitividad a largo plazo.

En este contexto, el análisis financiero se convierte en una herramienta fundamental para evaluar la situación económica, operativa y estratégica de una empresa. Este proceso ofrece una visión integral que favorece la toma de decisiones informadas y oportunas (Brigham & Ehrhardt, 2021). Además, el análisis financiero no solo permite evaluar el desempeño actual, sino también proyectar escenarios futuros, ayudando a las organizaciones a identificar oportunidades de mejora y a mitigar posibles riesgos (Hillier et al., 2020).

Para Agropecuaria Monarca S.A., una empresa emergente en el sector agropecuario ecuatoriano, estas prácticas han sido clave para su destacada trayectoria desde el inicio de sus operaciones. Su capacidad para adaptarse a las dinámicas del mercado y fortalecer su estructura financiera le ha permitido consolidarse como un actor relevante en la industria. Como señalan Titman, Keown y Martin (2019), una adecuada evaluación financiera contribuye a identificar las fortalezas internas de una organización y las amenazas externas que podrían afectar su desempeño.

Problema de Investigación

Las empresas agropecuarias cada vez son más importantes dentro del país y de las comunidades, como lo menciona La Asociación Nacional De Fabricantes De Alimentos Y Bebidas del Ecuador, en el sector agropecuario se observó un incremento de aproximadamente 2.86% en el primer trimestre del año 2023 con respecto al año 2022, lo cual demuestra que este sector se mantiene en constante crecimiento. El desafío principal del sector agropecuario es la alta cantidad de nuevos competidores, ya que requiere una baja inversión inicial y su margen de ganancia es relativamente alto en comparación con otros sectores. Como se menciona en el informe (Tech, 2023) el 19 % de las ventas nacionales totales pertenecen al sector agroalimentario ecuatoriano, mismo que contribuye con el 67 % del total de exportaciones no petroleras y el 43 % del total de exportaciones del país.

Para abordar adecuadamente los retos y aprovechar las oportunidades dentro del sector agropecuario, es esencial contar con herramientas que permitan a las empresas entender su posición y proyectar su futuro. Es aquí donde entra en juego el análisis financiero, un conjunto de métodos y procedimientos que ofrecen una visión detallada de la situación actual y las tendencias de desarrollo de las organizaciones. En el entorno empresarial, comprender y evaluar la salud financiera de una organización es un paso esencial para garantizar su sostenibilidad y competitividad en el mercado como lo menciona (Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga, 2022) en su revista científica; el análisis financiero consiste en una serie de métodos y procedimientos. Estas técnicas permiten analizar la información contable de la empresa para comprender la situación actual y las tendencias de desarrollo futuras, a través de esto podemos conocer la calidad de gestión, la situación financiera y operativa de la entidad, lo que favorece la mejora continua y la identificación de oportunidades.

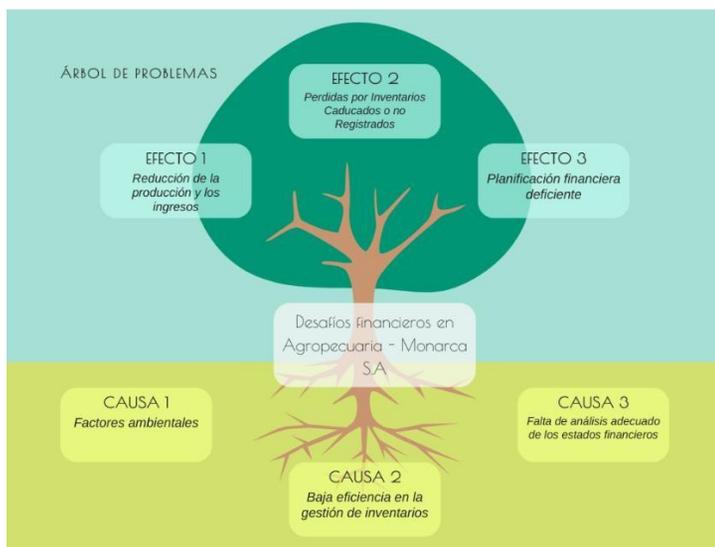
En este sentido, Agropecuaria - Monarca S.A., fundada el 20 de julio de 2021, ha experimentado un crecimiento significativo en sus ingresos netos, con un aumento del 662,42% en 2022. Esta cifra indica un crecimiento exorbitante en el giro del negocio. El análisis financiero es crucial para entender las causas y efectos que afectan a las empresas agropecuarias como Agropecuaria - Monarca S.A. Las causas pueden incluir factores ambientales, baja eficiencia en la gestión de inventarios y falta de análisis adecuado de los estados financieros. Estos factores pueden generar efectos negativos como la reducción de la producción y los ingresos, pérdidas por inventarios caducados o no registrados y planificación financiera deficiente. Por ejemplo, factores ambientales pueden afectar la producción agropecuaria, lo que puede disminuir los ingresos y generar pérdidas por inventarios caducados. Además, una mala gestión de inventarios puede generar pérdidas por productos vencidos o no contabilizados adecuadamente.

Formulación del Problema de Investigación

¿Cuáles son las causas y efectos clave que afectan a las empresas agropecuarias como Agropecuaria - Monarca S.A., y cómo pueden ser identificados y abordados mediante el análisis financiero para mejorar su gestión y crecimiento?

Figura 1

Árbol de Problemas



Nota. Elaboración propia

Justificación

El sector agropecuario desempeña un papel fundamental en la economía mundial, representando una parte significativa del PIB y el empleo en muchos países. Según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el sector agrícola contribuye con aproximadamente el 4% del PIB global y emplea a más del 28% de la población activa en todo el mundo (FAO, 2023). Además, se espera que la demanda de productos agrícolas aumente en las próximas décadas debido al crecimiento de la población y los cambios en los patrones de consumo. Por lo tanto, es crucial que las empresas agropecuarias optimicen su gestión financiera para garantizar su competitividad y sostenibilidad a largo plazo.

Su importancia en el entorno empresarial radica en la capacidad para proporcionar una base sólida y objetiva para la toma de decisiones estratégicas, impulsa la toma de decisiones acertadas

en el ámbito empresarial porque analiza aspectos financieros y económicos que determinan el contexto en el que la empresa lleva a cabo sus operaciones, su capacidad de liquidez, solidez financiera, nivel de deuda, eficiencia en el uso de recursos, productividad y rentabilidad.

Para abordar adecuadamente los retos y aprovechar las oportunidades dentro del sector agropecuario se aplicarán distintas herramientas o métodos de análisis, ya que son primordiales para una adecuada administración. El análisis financiero, como destaca Marcillo (2021), permite un direccionamiento financiero eficaz y eficiente. Este tipo de análisis otorga ventajas significativas, como observar el desarrollo de la empresa a lo largo del tiempo, facilitar la planificación de objetivos y proyecciones, y comprender la situación actual y pasada de la empresa a partir de la información financiera disponible (Riveros, 2020).

Contar con una gestión empresarial eficiente y eficaz es crucial para la empresa porque de esta manera se asegura que exista solvencia y sostenibilidad a largo plazo, los principales beneficiarios son propietarios, accionistas, gerencia, empleados y proveedores porque proporciona información financiera sobre la solidez y rentabilidad financiera. Los beneficiarios indirectos son instituciones financieras, gobierno, entes reguladores y posibles inversionistas.

Con lo mencionado anteriormente, es importante realizar un análisis financiero en la empresa Agropecuaria – Monarca S.A. en los periodos contables 2021 al 2023 para poder analizar la evolución de esta, ya que se puede observar que creció en un 600% aproximadamente, de igual manera este análisis ayudará a mejorar la comunicación con inversionistas ya que proporciona mayor transparencia y confiabilidad a la información financiera, sirve como un ejemplo para las demás empresas del sector agropecuario para que tomen en cuenta las prácticas de esta empresa y así puedan tomar mejores decisiones financieras.

Objetivos

Objetivo General

1. Analizar los estados financieros de la empresa Agropecuaria Monarca S.A. en los periodos económicos 2021 – 2023

Objetivos Específicos

1. Analizar la situación financiera actual de la empresa agropecuaria Monarca S.A
2. Determinar las herramientas necesarias para el análisis económico y financiero de la empresa
3. Establecer los parámetros necesarios para la presentación de los resultados obtenidos en el análisis.

Hipótesis y Preguntas de Investigación

1. ¿La empresa cuenta con un adecuado análisis financiero con respecto al manejo de los recursos?
2. ¿Existe un análisis financiero apropiado en la empresa en lo que respecta a la gestión de las actividades?

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Marco Referencial

El análisis financiero es crucial para evaluar el desempeño y la estabilidad financiera de una empresa, incluye la revisión de indicadores clave como el flujo de caja, la liquidez, el endeudamiento y los fondos financieros, que permiten medir la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos financieros y proporcionan información crítica e importante para la toma de decisiones de la alta dirección empresarial.

El análisis financiero de una empresa agropecuaria, como Monarca S.A., es particularmente relevante debido a las características específicas del sector, que puede enfrentar fluctuaciones significativas en los ingresos y costos debido a factores externos como el clima, precios de mercado y políticas gubernamentales. Por ello, un análisis exhaustivo y periódico es crucial para asegurar la sostenibilidad y el crecimiento de la empresa.

En el artículo "Gestión financiera y desempeño en MiPymes Colombianas y Mexicanas" (Moreno et al., 2022), destacan la importancia de la utilización de criterios financieros y no financieros en la gestión empresarial. A través de encuestas, descubrieron diferencias en los métodos de análisis previo a las inversiones entre estos países, señalando que los estudios realizados por las MiPymes colombianas tienden a ser más técnicos que los mexicanos. Además, concluyeron que la divergencia en la educación financiera es un obstáculo significativo para el crecimiento financiero de las empresas. Este estudio subraya la importancia de una sólida educación financiera y un enfoque técnico en el análisis financiero, aspectos que serán fundamentales en el análisis de Monarca S.A. durante el período 2021-2023.

Como lo menciona (Silvana et al., n.d.) en su estudio "Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática", analizaron una revisión sistemática sobre el uso de indicadores financieros en PyMEs. Concluyeron que el 76,7% de los autores seleccionan indicadores específicos del área financiera, lo que resalta la relevancia de dichos indicadores en la gestión empresarial. Este estudio da un marco valioso para la selección de indicadores clave que se utilizarán en el análisis de Monarca S.A., garantizando que se empleen métricas reconocidas y aceptadas en la industria.

(Aguilar & Mora, 2021), en su investigación "Gestión Financiera y Competitividad. Estudio de las MiPymes de la ciudad Machala", analizaron cómo las micro, pequeñas y medianas empresas administran sus recursos financieros. Enfatizan la importancia del conocimiento contable y la aplicación del índice de liquidez para identificar posibles dificultades financieras. Este enfoque será fundamental para el análisis de Monarca S.A., ya que permitirá identificar y mitigar posibles problemas de liquidez y mejorar la gestión de los recursos financieros.

El análisis financiero de Monarca S.A. para el período 2021-2023 se basará en los principios y hallazgos de los estudios mencionados. Se utilizarán indicadores financieros clave como el índice de liquidez, el endeudamiento y el flujo de caja, entre otros, para evaluar la salud financiera de la empresa. Además, se considerará la educación financiera del equipo directivo y su capacidad para realizar análisis técnicos detallados como factores críticos para el éxito financiero.

El marco referencial basado en estudios previos proporciona una base sólida para el análisis financiero de Monarca S.A. durante el período 2021-2023. La aplicación de indicadores financieros reconocidos y un enfoque técnico en la gestión financiera serán esenciales para evaluar y mejorar el desempeño financiero de la empresa, garantizando su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

1.2 Base Teórica

El crecimiento empresarial y la globalización impulsan cambios tecnológicos e innovaciones, generan transformaciones en las empresas que demandan una gestión eficiente y eficaz de los recursos económicos para alcanzar los objetivos y metas establecidos. Esta gestión financiera adecuada se vuelve fundamental para adaptarse a las nuevas dinámicas del mercado y aprovechar las oportunidades que surgen con la evolución empresarial en un entorno globalizado y tecnológicamente avanzado.

Como lo menciona Molina, (2019) en la revista de investigación sigma; Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. El análisis financiero es una herramienta clave para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados. Mediante el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, se puede conocer la situación real de la entidad y tomar decisiones informadas.

1.2.1 Finanzas

Las finanzas son una rama de la economía que facilita la comprensión del uso del dinero por parte de individuos, empresas y el estado. Esta disciplina se enfoca en la captación y oferta de recursos con el objetivo de obtener un beneficio mayor, como lo define el (Consejo Académico de Finanzas Sostenibles., 2020) las finanzas son una disciplina que asigna los recursos disponibles a lo largo del tiempo para satisfacer las necesidades de la población, proporcionando información crucial sobre la gestión del efectivo en un periodo específico.

La gestión eficiente y eficaz de los recursos económicos es fundamental en las finanzas. Esto permite desarrollar herramientas y técnicas que ayudan a manejar los recursos financieros de manera óptima. Tanto las finanzas como la gestión financiera son esenciales para el control de los

recursos financieros, desempeñando un papel crucial en la búsqueda de la solvencia financiera. A través del análisis y la planificación adecuada, las finanzas aseguran que los recursos se utilicen de la mejor manera posible para alcanzar objetivos económicos y mantener la estabilidad financiera a largo plazo

1.2.2 Análisis Financiero

El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar el desempeño económico y financiero de cualquier tipo de empresa, independientemente de su tamaño o sector de actividad como menciona (Cedeño et al., 2021) en su artículo “Análisis financiero una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia”, es clave para los gerentes y administradores encargados de la toma de decisiones estratégicas, ya que les permite determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto y largo plazo . Además, mide la eficiencia en la utilización de los activos y la actividad operativa.

1.2.2.1 Herramientas del Análisis Financiero.

La importancia de las razones financieras como herramientas clave para evaluar con precisión el rendimiento financiero y fundamentar decisiones empresariales informadas. Entre estas herramientas, se destacan diversos indicadores, como el ratio de liquidez, que evalúa la capacidad de la empresa Monarca para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, el ratio de rentabilidad, que mide la eficiencia en la generación de beneficios, y el ratio de endeudamiento, que analiza la estructura de capital y la solvencia de la empresa.

Como lo menciona (Haro Sarango et al., 2023) en su artículo “Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones” la aplicación sistemática de estas herramientas permitirá a los gerentes optimizar la gestión financiera de las empresas, identificar áreas de mejora y fortalecer la base para decisiones estratégicas futuras. Para

investigaciones subsiguientes, se recomienda una exploración exhaustiva del uso e interpretación de estos indicadores financieros, considerando las especificaciones técnicas y las metodologías de cálculo asociadas a cada uno.

Esta profundización facilitará una comprensión más detallada y una implementación más eficaz de estos instrumentos, elevando así su impacto en la evaluación y estrategia financiera de la empresa Monarca S.A., especialmente en el análisis de los años 2021 a 2023.

1.2.2.2 Técnicas del Análisis Financiero.

Como mencionan (Morelo Pereira & Torres Castro, 2021) en su artículo científico "Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios colombianas", las técnicas y herramientas financieras actuales son esenciales para alcanzar una mayor calidad en la información financiera. Estas técnicas mejoran el proceso de toma de decisiones y logran una gestión financiera eficiente.

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa. Permite detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Además, estas técnicas permiten a las empresas identificar oportunidades de mejora, optimizar recursos y establecer estrategias que contribuyan a su crecimiento y sostenibilidad en el mercado.

La implementación de estas prácticas no solo mejora la transparencia y la precisión de los informes financieros, sino que también fortalece la confianza de los inversores y otros stakeholders en la gestión de la empresa. En consecuencia, el uso adecuado de técnicas y herramientas financieras no solo tiene un impacto positivo en la eficiencia interna de la empresa, sino que también repercute en su reputación y competitividad en el mercado.

Existen algunas técnicas para analizar la situación financiera actual y anticipar eventos

futuros, entre los cuales se destacan:

- Análisis Horizontal
- Análisis Vertical
- Análisis DuPont
- Análisis de indicadores financieros

1.2.2.2.1 Análisis Horizontal.

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias o comparativo, implica comparar la variación porcentual o absoluta de las partidas contables a lo largo del tiempo. Para llevar a cabo este análisis, se necesitan los balances de dos o más períodos económicos consecutivos, donde se examinan las diferencias entre el año 1 y el año 2 para determinar si existe un aumento o disminución del valor, siendo positivo en caso de crecimiento y negativo en caso de pérdidas (Rus, 2022). El análisis horizontal se enfoca en la evolución de las cuentas contables a lo largo del tiempo, permitiendo detectar tendencias y cambios significativos en la estructura financiera de la empresa, este análisis es fundamental para generar proyecciones y tomar decisiones informadas sobre el futuro de la empresa. Al identificar los cambios y tendencias en las cuentas contables, se pueden diseñar estrategias para aprovechar los puntos fuertes y mejorar los débiles, lo que a su vez permite mejorar la gestión financiera y la toma de decisiones.

1.2.2.2.2 Análisis Vertical.

El análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite determinar el peso porcentual que tiene cada partida de los estados financieros con respecto a un total establecido. Esto permite conocer la composición y estructura interna de los estados financieros, evaluar la

estructura de inversión y financiamiento de la empresa, y hacer comparaciones (Rus, 2020). Este análisis se aplica a un solo estado financiero (balance general o estado de resultados) de un período determinado, Facilita las comparaciones con empresas del mismo sector y con la propia empresa en diferentes ejercicios económicos, expresa cada partida como un porcentaje del total del grupo al que pertenece (activo total, pasivo + patrimonio, ventas netas, etc.).

1.2.2.2.3 Análisis Dupont.

El análisis Dupont es una herramienta para evaluar la rentabilidad y la eficiencia en el uso de los recursos de una empresa. Se basa en descomponer el ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) y el ROA (Rentabilidad sobre Activos). Este análisis permite identificar qué factor está impulsando o limitando la rentabilidad de la empresa (Westreicher, 2018). Por ejemplo, si el ROE es bajo, pero el margen neto es alto, significa que el problema está en la baja rotación de activos o un excesivo apalancamiento.

El análisis financiero es muy importante para evaluar el rendimiento de una empresa y tomar decisiones informadas. Analizando los ingresos, costos, activos, patrimonio y la utilidad, se puede determinar el impacto de los cambios en cada elemento sobre el rendimiento financiero. Esto permite identificar fortalezas y debilidades, así como el nivel de crecimiento y rentabilidad.

1.2.2.2.4 Análisis de Indicadores Financieros.

El análisis financiero de indicadores es un proceso que implica la interpretación de los datos presentados en los estados financieros mediante la aplicación de razones o proporciones para obtener un diagnóstico resumido de las operaciones contables y tomar decisiones más acertadas (Fernández, 2023). el análisis financiero de indicadores es un proceso fundamental para evaluar la situación financiera de una empresa y tomar decisiones informadas. Los indicadores financieros permiten analizar la solvencia financiera, liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad de una

empresa, lo que es crucial para la toma de decisiones estratégicas y la gestión efectiva de los recursos financieros.

1.2.3 Control Interno

El control interno, según la NIA 315 (2013), se define como el proceso de diseño, implementación y mantenimiento llevado a cabo por los directivos de una entidad. El objetivo del proceso es proporcionar una seguridad razonable en el cumplimiento de los objetivos, especialmente los relativos a la parte financiera de la entidad.

El control interno diseñado por los directivos involucra a todos los trabajadores para garantizar la razonabilidad de las actividades y procesos financieros, alcanzar los objetivos de la entidad y prevenir, detectar y mitigar los riesgos.

A lo largo del tiempo, se han desarrollado diversos mecanismos de control interno. No obstante, este estudio se centra específicamente en el marco COSO II

1.2.3.1 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO II).

Según (Deloitte, 2021) COSO II es una versión actualizada del modelo desarrollado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, que se centra en la gestión del riesgo y el control interno de una entidad, Este modelo diagnostica problemas y genera propuestas de cambio para una mejor gestión administrativa y de control, con el objetivo de ayudar a controlar los riesgos de manera eficaz y eficiente, siendo esto demasiado importante para las empresas.

Como lo menciona (Deloitte, 2021) la diferencia de COSO I, COSO II posee un enfoque específico en el riesgo relacionado con el talento humano, los procesos y la gestión de la entidad. Además, proporciona a los directivos la seguridad de que los objetivos planteados se cumplirán de

manera eficiente y eficaz.

1.2.3.1.1 Componentes de COSO II.

El modelo COSO II establece los siguientes componentes:

Figura 2

COSO II



Nota. COSO II 2004

1.3 Marco Legal

1.3.1 Ley de Régimen Tributario Interno

La ley de régimen tributario interno establece el marco legal de la recaudación de impuestos en el país, busca establecer de manera justa el impuesto a la renta para las personas naturales, sucesión de divisas, sociedades nacionales o extranjeras que se encuentren en territorio ecuatoriano o no, posee partes relacionadas por presunción en transacciones que no se ajusten a los principios de competencia, ya sean de personas naturales o jurídicas, sociedades o grupos económicos Ley de Régimen Tributario Interno (2004).

1.3.2 Código de Trabajo

El código laboral establece los términos de la relación entre empleadores y trabajadores,

sin importar la modalidad de trabajo, y define los derechos y obligaciones de cada parte. Esto incluye las condiciones de trabajo seguras y dignas, con explicaciones detalladas para casos específicos. La aplicación de este código es obligatoria para todas las entidades públicas y privadas, según lo establecido en la Constitución de la República del Ecuador Código de Trabajo (2005) Además, es crucial que los beneficios legales sean respetados, como las vacaciones, el decimotercer sueldo, el decimocuarto sueldo, las horas extra y suplementarias, así como los servicios de maternidad. Esto garantiza que tanto el empleador como el trabajador cumplan con sus obligaciones y derechos, creando un ambiente laboral equitativo y respetuoso.

1.3.3 Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1)

La NIC 1 se enfoca en la presentación de Estados Financieros, estableciendo los requisitos para la transparencia, orden y control de la información contable. Estos principios básicos de elaboración aseguran que las entidades presenten información clara y comprensible a los organismos rectores, lo que facilita la toma de decisiones oportunas por parte de la gerencia. Esta normativa es obligatoria para todas las empresas que llevan contabilidad, garantizando la transparencia y el control financiero en el sector empresarial Deloitte (2019).

La presentación de los estados financieros de una entidad es crucial debido a la obligación de llevar contabilidad. Para mantener la transparencia, orden y claridad en estos documentos, es fundamental aplicar normativas contables que garanticen la precisión y comprensibilidad de la información. En este sentido, la entidad debe cumplir con las normas establecidas por los entes rectores, como el Servicio de Rentas Internas (SRI), que requieren la declaración de ingresos y egresos.

La aplicación de estas normativas contribuye al desarrollo y mejora contable, lo que es fundamental para la toma de decisiones informadas y el control financiero efectivo.

1.3.4 Norma Internacional de Contabilidad (NIC 2)

La NIC 2 es una normativa fundamental para el control y regulación de los inventarios, estableciendo los requisitos para su medición y presentación. Su aplicación es obligatoria para todas las entidades que posean inventarios, excepto para las obras en proceso, activos biológicos relacionados con la actividad y productos agrícolas en cosecha Deloitte (2019). La gestión eficiente del inventario también contribuye a la identificación oportuna de posibles errores que puedan obstaculizar las ventas y el cumplimiento de los objetivos planteados. Al mantener un registro preciso y actualizado del inventario, la entidad puede tomar decisiones informadas sobre la compra, almacenamiento y distribución de los productos, lo que se traduce en una mayor eficiencia operativa y una mejor satisfacción del cliente.

Capítulo II

MATERIALES Y MÉTODOS

2.1 Tipos de Investigación

2.1.1 Investigación Cuantitativa

La investigación cuantitativa se presentó como una elección idónea para el estudio del análisis financiero de la empresa agropecuaria Monarca. Este enfoque nos brindó la oportunidad de estudiar de manera exhaustiva los aspectos numéricos y cuantificables de la empresa, permitiendo analizar datos financieros con precisión y objetividad.

A través de métodos cuantitativos como el análisis estadístico y la modelización financiera, se logró explorar tendencias, relaciones y métricas clave en los estados financieros de Monarca durante el periodo de 2021 a 2023. Este enfoque riguroso permitió no solo identificar patrones y anomalías, sino también cuantificar el impacto de diversas variables económicas en el desempeño financiero de la empresa.

Con este enfoque, se generó hallazgos sólidos y conclusiones fundamentadas que sirvieron de base para las recomendaciones y contribuyeron significativamente a la comprensión de la situación financiera de la empresa.

2.1.2 Investigación descriptivo-comparativo

La elección de la metodología descriptivo-comparativa para el estudio sobre el análisis financiero de la empresa agropecuaria Monarca se explica por su capacidad para ofrecer una perspectiva comparativa y detallada de los datos financieros. Este enfoque permitió explorar la evolución de los indicadores financieros de Monarca a lo largo del tiempo y detectar patrones y cambios significativos en su desempeño económico.

Al combinar múltiples metodologías, se logró obtener una comprensión más completa y

matizada de la situación financiera de Monarca, lo que, en última instancia, permitió formular recomendaciones más sólidas y pertinentes para mejorar su situación financiera.

2.1.3 Enfoque Cuantitativo, No Experimental – Transversal

Este enfoque permitió analizar la situación financiera de Monarca utilizando exclusivamente los estados financieros disponibles correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023. Al tratarse de un enfoque cuantitativo, se logró describir y analizar los datos de manera objetiva y rigurosa, centrándose en identificar patrones, tendencias y variaciones significativas en el desempeño económico de la empresa a lo largo de los tres periodos analizados.

La metodología no experimental se fundamentó en la observación de la información financiera sin manipular las variables, lo que permitió realizar un análisis descriptivo y confiable. Aunque este enfoque no permitió establecer relaciones causales entre las variables, brindó una visión clara y detallada de la evolución financiera.

El análisis transversal, al incluir varios períodos, facilitó la comparación entre los años 2021, 2022 y 2023, permitiendo identificar cambios relevantes en el desempeño económico y establecer las fortalezas y debilidades que presente la empresa.

2.2 Ubicación del lugar

Provincia: Imbabura

Cantón: Ibarra

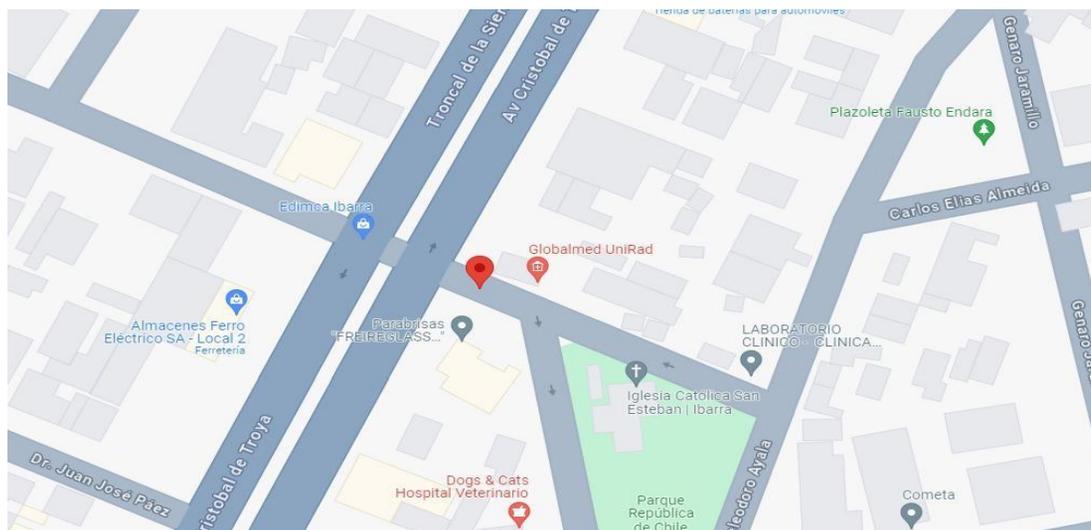
Parroquia: San Francisco

Dirección Exacta: Casa Matriz Av. Cristóbal de Troya 11-52 y Jorge Dávila Mena

Croquis ubicación:

Figura 3

Croquis



Nota. Google Maps

2.3 Materiales, equipos y software

Tabla 1

Materiales, Equipos y Software

Materiales de campo	Equipos	Software
Estados Financieros	Laptops	Excel
	Celulares	
	Impresoras	

Nota. Elaboración propia

2.4 Métodos, técnicas e instrumentos

2.4.1 Métodos de investigación

2.4.1.1 Método deductivo.

La elección del método deductivo para el estudio sobre el análisis financiero de la empresa agropecuaria Monarca se basó en su capacidad para emplear un enfoque lógico y estructurado en la evaluación de hipótesis. Este método parte de principios generales establecidos en teorías financieras y los aplica a datos específicos de Monarca para llegar a conclusiones concretas y predictivas.

Utilizando este enfoque, se logró formular hipótesis basadas en teorías financieras reconocidas y luego someterlas a prueba con los datos específicos de la empresa. Esto permitió una evaluación precisa y fundamentada del desempeño financiero de Monarca, ayudando a identificar áreas de mejora y formular recomendaciones basadas en evidencia sólida.

2.4.1.2 Método histórico.

Este enfoque permitió retroceder y examinar los datos financieros pasados de Monarca, del año 2021 al 2023, para comprender cómo han cambiado y evolucionado sus estados financieros. Al estudiar el pasado financiero de la empresa, se logró identificar tendencias, patrones y eventos significativos que han influido en su desempeño económico.

Se utilizó registros financieros, informes anuales y otras fuentes históricas para reconstruir la trayectoria financiera de Monarca y examinar cómo factores internos y externos han impactado en su situación financiera a lo largo del tiempo. Este análisis permitió una comprensión profunda de los factores que han moldeado su desempeño económico, facilitando la formulación de estrategias más informadas y efectivas para su futuro.

2.4.2 Universo – población

El estudio de centra en la empresa agropecuaria Monarca S.A.

2.4.3 Técnicas e instrumentos de investigación

Para el análisis financiero de la empresa agropecuaria Monarca S.A. durante el periodo 2021-2023, se seleccionó diversas técnicas e instrumentos de investigación que permitieron recopilar información precisa y relevante. Las técnicas elegidas fue la revisión documental y el análisis financiero. A continuación, se detallan cada técnica y los instrumentos específicos que se emplearon.

2.4.3.1 Revisión documental.

La revisión documental consiste en el análisis de documentos relevantes para el objeto de estudio. En el caso de Monarca S.A., se planeó revisar informes financieros, estados contables, balances generales y otros documentos oficiales correspondientes al periodo 2021-2023.

2.4.3.1.1 Instrumentos.

Lista de chequeo: Se utilizó una lista de chequeo para asegurar que todos los documentos relevantes sean revisados de manera exhaustiva. Esta lista incluyo ítems como balances, estados de resultados, flujos de caja y notas a los estados financieros.

Software de análisis financiero: Herramientas como Excel fue utilizada para procesar y analizar los datos extraídos de los documentos.

Fichas de registro: Se empleó fichas de registro para sistematizar la información relevante extraída de los documentos, facilitando su posterior análisis y comparación.

2.4.3.2 Análisis financiero

El análisis financiero se centró en evaluar el desempeño económico de Monarca SA durante el periodo 2021-2023 a través de los estados financieros disponibles, aplicando ((vertical y

horizontal). Este análisis permitió identificar tendencias, fortalezas, debilidades y oportunidades claves para la empresa en términos de su estabilidad y crecimiento económico.

2.4.3.2.1 Instrumentos.

Razones financieras: Se utilizaron indicadores financieros como razones de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad para evaluar la situación económica de Monarca SA y detectar áreas de mejora.

Software de análisis financiero: Se emplearon herramientas como Excel para calcular indicadores financieros, generar gráficos comparativos y organizar los resultados obtenidos, facilitando su interpretación.

2.4.4 Integración de técnicas e instrumentos

La combinación de estas técnicas e instrumentos permitió obtener una visión integral y detallada del desempeño financiero de Monarca SA durante el periodo 2021-2023. La revisión documental proporcionó datos cuantitativos clave extraídos de los estados financieros, mientras que el análisis financiero facilitó la evaluación de indicadores como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad. El uso de herramientas como Excel, fichas de registro y listas de chequeo aseguró una sistematización precisa de la información, lo que garantizó la validez y confiabilidad de los hallazgos y permitió formular estrategias fundamentadas para la mejora del desempeño económico de la empresa.

2.5 Matriz de operacionalización de variables

Tabla 2

Matriz de Operacionalización de Variables

Objetivos específicos	Variables	Indicadores	Técnicas de Investigación	Fuentes de Investigación	
Analizar la situación financiera actual de la empresa agropecuaria Monarca S.A	Situación Financiera	Evolución de ventas	Revisión documental de estados y análisis financieros	Estados financieros	
		Evolución de Costos	Revisión documental de estados y análisis financieros	Estados financieros	
		Evolución de Gastos	Revisión documental de estados y análisis financieros	Estados financieros	
		Evolución de Utilidad	Revisión documental de estados financieros y análisis financiero	Estados financieros	
		Estructura de inversión	Revisión documental de estados y análisis financieros	Estados financieros	
		Estructura de financiamiento	Revisión documental de estados y análisis financieros	Estados financieros	
Objetivos específicos	Variables	Indicadores	Técnicas de Investigación	Fuentes de Investigación	
Determinar las herramientas necesarias para el análisis económico y financiero de la empresa	Liquidez	Liquidez corriente	Análisis financiero	Estados financieros	
		Liquidez ácida	Análisis financiero	Estados financieros	
		Liquidez inmediata y Capital de trabajo	Análisis financiero	Estados financieros	
		Rotación de activos	Análisis financiero	Estados financieros	
	Eficiencia	Período promedio de cobro	Análisis financiero	Estados financieros	
		Período promedio de inventario	Análisis financiero	Estados financieros	
		Período promedio de pago	Análisis financiero	Estados financieros	
		Ciclo de conversión de efectivo	Análisis financiero	Estados financieros	
	Endeudamiento	Índice de deuda	Análisis financiero	Estados financieros	
		Índice de calidad de deuda	Análisis financiero	Estados financieros	
		Índice de cobertura de interés	Análisis financiero	Estados financieros	
		ROA (Rentabilidad sobre activos)	Análisis financiero	Estados financieros	
	Rentabilidad	ROE (Rentabilidad sobre el patrimonio o Retorno equity)	Análisis financiero	Estados financieros	
		Margen Bruto	Análisis financiero	Estados financieros	
		Margen Operacional	Análisis financiero	Estados financieros	
		Margen Neto	Análisis financiero	Estados financieros	
			Análisis Dupont	Análisis financiero	Estados financieros
	Establecer los parámetros necesarios para la presentación de los resultados obtenidos en el análisis.	Análisis del micro y macroentorno	Análisis Foda	Análisis comparativo de los estados financieros	Estados financieros

Nota. Elaboración propia

2.6 Procedimiento y análisis de datos

Para analizar la empresa Agropecuaria Monarca S.A. en el período económico 2021-2023, se realizó un proceso estructurado que permitió evaluar de manera integral la situación financiera de la organización.

Se procedió a la recopilación de la información financiera necesaria. Se obtuvo los estados financieros de la empresa correspondientes a los años 2021 - 2023, incluyendo el balance general y el estado de resultados. Adicionalmente, se recopiló información complementaria relevante, como notas a los estados financieros, informes de gestión o entrevistas que aportaron contexto a los datos financieros.

Una vez recopilada la información, se procedió al análisis de los estados financieros. Se realizó un análisis vertical y horizontal para identificar tendencias y cambios significativos en las cuentas, además, se calcularon y analizaron los principales indicadores financieros, como liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia operativa, para evaluar la situación financiera de la empresa. Estos indicadores fueron comparados con los de la industria o con empresas similares para determinar la posición relativa de Agropecuaria Monarca S.A.

El análisis de los estados financieros permitió evaluar la gestión financiera de la empresa, se incluyó el estudio de la estructura de capital y la estrategia de financiamiento, la administración del capital de trabajo comprendiendo las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar y la eficiencia en la generación y uso de los flujos de efectivo.

Finalmente, se trabajó en la elaboración de conclusiones y recomendaciones. Se sintetizó los hallazgos del análisis financiero y se formuló conclusiones sobre la situación financiera de la empresa, se elaboró recomendaciones estratégicas y operativas para mejorar el desempeño financiero de Agropecuaria Monarca S.A.

CAPITULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1 Antecedentes de la empresa

Agropecuaria Monarca SA es una empresa ecuatoriana con sede principal en Ibarra, fundada el 20 de julio de 2021. Su actividad principal, según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), es la explotación de criaderos de pollos y reproducción de aves de corral (*Gallus domesticus*), desarrollándose dentro del sector de granjas avícolas y producción de huevos.

La empresa cuenta actualmente con un equipo de 19 colaboradores (2023) y se especializa en la producción, comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios de origen avícola, agropecuario, apícola, cunícola, bioacuático y forestal, tanto en su estado natural como procesados. Además, su objeto social abarca actividades como la importación, consignación y representación de productos relacionados, lo que permite a Agropecuaria Monarca SA diversificar sus operaciones y fortalecer su presencia en el mercado agropecuario nacional.

3.2 Análisis financiero en la empresa Agropecuaria Monarca S.A en los años 2021-2022-2023

El sector agropecuario desempeña un papel clave en la economía ecuatoriana, no solo por su contribución al PIB nacional y al empleo, sino también por su capacidad para generar exportaciones y satisfacer las crecientes demandas del mercado interno. Según datos recientes, este sector representa el 19% de las ventas nacionales totales y el 67% de las exportaciones no petroleras del país, reafirmando su importancia estratégica.

En este contexto, Agropecuaria - Monarca S.A., fundada en 2021, ha logrado un crecimiento extraordinario, con un incremento del 662,42% en sus ingresos netos durante 2022, reflejo de su dinamismo y potencial dentro de un entorno altamente competitivo esto gracias a que

se encuentra directamente relacionada con una de las empresas líder de la industria tal y como es el caso de Grupo Oro.

El presente análisis de resultados tiene como objetivo evaluar el desempeño financiero de Agropecuaria - Monarca S.A. durante los periodos contables 2021 a 2023. A través de herramientas de análisis vertical y horizontal, se examinará la estructura porcentual de los ingresos y gastos, así como las variaciones interanuales, proporcionando una visión integral sobre las tendencias de crecimiento y eficiencia operativa.

Este enfoque no solo permitirá entender cómo la empresa ha respondido a los desafíos del sector, como el aumento de la competencia y la gestión de recursos, sino que también ofrecerá información valiosa para la toma de decisiones estratégicas. Dichas decisiones buscan garantizar la sostenibilidad a largo plazo y fomentar una gestión más eficiente de los recursos, sirviendo además como referencia para otras empresas del sector agropecuario.

En un mercado donde los márgenes de ganancia son relativamente altos y la inversión inicial es accesible, el análisis financiero se convierte en una herramienta esencial para identificar oportunidades de mejora, fortalecer la posición competitiva de la empresa y asegurar su crecimiento continuo. A través de este informe, se busca no solo interpretar los resultados obtenidos, sino también sentar las bases para futuras estrategias que impulsen la innovación y el éxito sostenido de Agropecuaria - Monarca S.A.

3.2.1 Análisis vertical del estado de resultados año 2021 - 2022 - 2023

El análisis vertical del estado de resultados permite determinar la composición porcentual de cada cuenta respecto a los ingresos totales, lo cual facilita identificar los rubros más representativos y evaluar su impacto en la estructura financiera de la empresa. Este análisis es fundamental para entender la relación entre ingresos, costos y gastos, y así poder tomar decisiones

estratégicas que optimicen los recursos de la organización. A continuación, se presenta el análisis correspondiente a los años 2021, 2022 y 2023.

Tabla 3

Estado de Resultados y Análisis Vertical en los años 2021 – 2023

Cuenta	2021	Análisis vertical 2021	2022	Análisis vertical 2022	2023	Análisis vertical 2023
Ingresos Operacionales	\$ -	-	\$ 4,762,509.68	100.00%	\$ 6,787,059.19	100.00%
(-) Costos Operacionales	\$ -	-	\$ 3,264,950.34	68.56%	\$ 5,053,636.32	74.46%
(=) Utilidad bruta	\$ -	\$ -	\$ 1,497,559.34	31.44%	\$ 1,733,422.87	25.54%
(-) Gastos operacionales	\$ -	\$ -	\$ 25,855.14	0.54%	\$ 43,623.71	0.64%
(=) Utilidad operacional	\$ -	\$ -	\$ 1,471,704.20	30.90%	\$ 1,689,799.16	24.90%
(+) Ingresos no operacionales	\$ -	-	\$ -	0.00%	\$ 3,509.64	0.05%
(-) Gastos Financieros	\$ -	-	\$ 80,037.44	1.68%	\$ 54,759.15	0.81%
(-) Otros gastos no operacionales	\$ -	-	\$ 130.70	0.00%	\$ -	0.00%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	\$ -	-	\$ 1,391,536.06	29.22%	\$ 1,638,549.65	24.14%
(-) Participación a trabajadores	\$ -	-	\$ 208,730.41	4.38%	\$ 245,782.45	3.62%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta (1065 - 803)	\$ -	-	\$ 1,182,805.65	24.84%	\$ 1,392,767.20	20.52%
(-) Impuesto a la Renta causado	\$ -	\$ -	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta (1075-805)	\$ -	\$ -	\$ 1,182,805.65	24.84%	\$ 1,392,767.20	20.52%
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ -	-	\$ -	0.00%	\$ (3,965.41)	-0.06%
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ -	-	\$ -	0.00%	\$ 3,965.41	0.06%
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	\$ -	-	\$ 1,182,805.65	24.84%	\$ 1,392,767.20	20.52%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	\$ -	-	\$ 1,182,805.65	24.84%	\$ 1,392,767.20	20.52%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	\$ -	-	\$ 1,182,805.65	24.84%	\$ 1,392,767.20	20.52%

Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estructura obtenida de la superintendencia de compañía.

3.2.1.1 Análisis vertical año 2022.

El análisis vertical del estado de resultados para el año 2022 muestra que los ingresos totales ascendieron a \$4,762,509.68, de los cuales el costo de ventas y producción representó el 68.56%, indicando que una parte sumamente considerable de los ingresos se destinó a cubrir los costos directos operativos. La cuenta Gastos en su totalidad apenas representó el 2.23% frente al

total de los ingresos netos, y de manera más detallada los gastos administrativos representaron el 0,54% de los ingresos, evidenciando una estructura operativa eficiente que consume una fracción mínima de los recursos disponibles. En contraste, los gastos financieros alcanzaron el 1.68%, destacando como un componente más relevante debido a las obligaciones financieras asumidas por la empresa. A pesar de estos desembolsos, la compañía logró generar una utilidad bruta equivalente al 31.44% mientras que la utilidad neta fue del 24.84%, frente a los ingresos totales, lo que refleja una gestión financiera consistente y efectiva durante su primer año de operaciones.

3.2.1.2 Análisis vertical año 2023.

El análisis vertical del estado de resultados correspondiente al año 2023 refleja un desempeño financiero sólido. Los ingresos totales alcanzaron \$6,787,059.19, marcando un aumento significativo positivo en la actividad de la empresa. El costo de ventas y producción representó el 74.46% de estos ingresos, una mayor parte de los ingresos se utilizó para cubrir los costos operativos directos. Esto podría deberse a un aumento en la producción o a un incremento en los precios de los insumos necesarios.

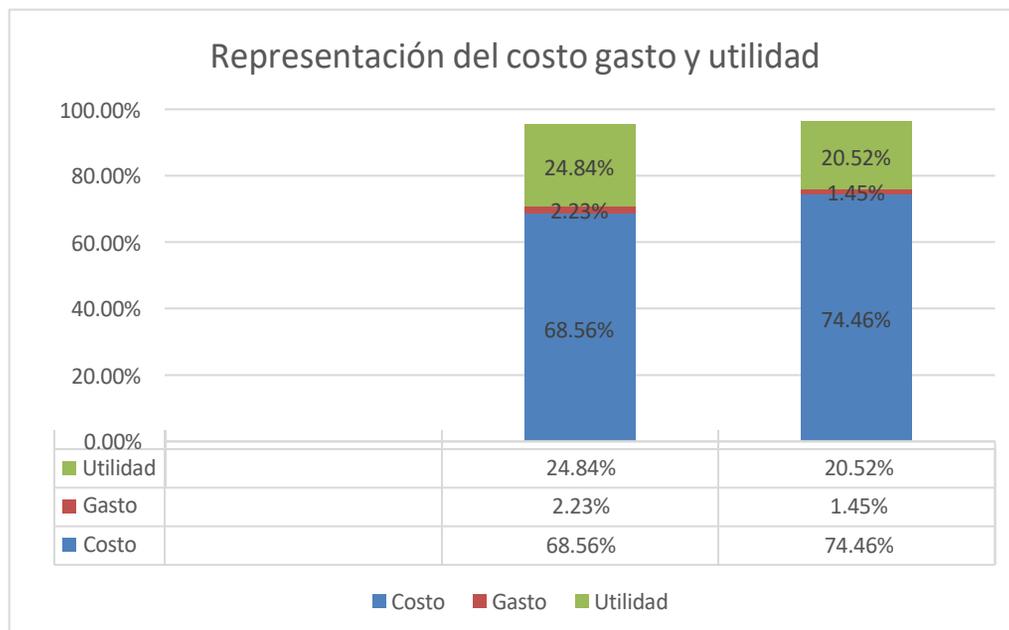
Los gastos administrativos se ubicaron en el 0.64% de los ingresos totales, a pesar de mostrar un ligero aumento este dato demuestra un control adecuado sobre los costos indirectos relacionados con la gestión y administración de la empresa. Por su parte, los gastos financieros se redujeron al 0.81%, indicando una optimización en el manejo de las deudas o compromisos financieros asumidos.

La utilidad bruta representó el 26% de los ingresos, un margen que, aunque ligeramente inferior al año anterior, sigue siendo significativo. De manera similar, la utilidad neta redujo su participación al 20.52%, reflejando el impacto del incremento en los costos. No obstante, estos resultados evidencian la capacidad de la organización para mantener una rentabilidad adecuada.

En términos generales, el desempeño de 2023 resalta una gestión eficiente y un enfoque estratégico para afrontar los desafíos operativos.

Figura 4

Representación Gráfica del Costo, Gasto y Utilidad



Nota. Elaboración propia

Los ingresos totales fueron de \$4,762,509.68 en 2022 a \$6,787,059.19 en 2023. Este incremento refleja una mayor capacidad de la empresa para generar ventas, consolidando su posición en el mercado.

Sin embargo, en el costo de ventas y producción también aumentó la participación proporcionalmente, representando el 68.56% de los ingresos en 2022 y el 74.46% en 2023. Aunque el volumen de ingresos creció, el aumento proporcional en los costos indica que la empresa enfrenta mayores gastos operativos, posiblemente debido al incremento en el precio de los insumos o en el volumen de producción. La cuenta más representativa es la de materiales utilizados que en el año 2022 obtiene un 55.57% y en el año 2023 aumentó la participación a un 65.35% destacando

como el principal componente del aumento de los costos frente a los ingresos.

Los gastos administrativos, aunque incrementaron su participación, pasando del 0.54% de los ingresos en 2022 al 0.64% en 2023. Este leve aumento refleja un control adecuado sobre los costos administrativos, manteniéndolos proporcionales al crecimiento de la empresa.

Por otra parte, los gastos financieros disminuyeron su representatividad del 1.68% en 2022 al 0.81% en 2023, lo que sugiere una mejor administración de las obligaciones financieras, como la reducción de intereses o costos asociados a financiamientos.

Este análisis es clave para evaluar la eficiencia operativa, identificar oportunidades de mejora y garantizar la sostenibilidad financiera. Sin embargo, los años 2022 y 2023 proporcionan una perspectiva clara sobre la estructura de los costos, gastos y utilidades, permitiendo identificar tanto fortalezas como áreas de mejora en la gestión financiera de la empresa.

3.2.2 Análisis horizontal del estado de resultados año 2021, 2022, 2023

El análisis horizontal del estado de resultados permite evaluar las variaciones absolutas y relativas de las cuentas financieras entre períodos consecutivos, mostrando tendencias y cambios que ayudan a interpretar el comportamiento financiero de la empresa a lo largo del tiempo. Este análisis es especialmente útil para identificar patrones de crecimiento o áreas que requieren atención. En este caso, analizamos los años 2021 (año de creación de la empresa, sin actividad financiera), 2022 y 2023, lo que permite evaluar el crecimiento inicial y la evolución operativa.

Tabla 4*Estado de Resultados y Análisis Horizontal en los años 2021 – 2023*

Cuenta	Análisis Horizontal 2021-2022	Análisis Horizontal 2021-2022 (%)	Análisis Horizontal 2022-2023	Análisis Horizontal 2022-2023 (%)
Ingresos Operacionales	\$ 4,762,509.68	100.0%	\$ 2,024,549.51	42.51%
(-) Costos Operacionales	\$ 3,264,950.34	100.0%	\$ 1,788,685.98	54.78%
(=) Utilidad bruta	\$ 1,497,559.34	100.0%	\$ 235,863.53	15.75%
(-) Gastos operacionales	\$ 25,855.14	100.0%	\$ 17,768.57	68.72%
(=) Utilidad operacional	\$ 1,471,704.20	100.0%	\$ 218,094.96	14.82%
(+) Ingresos no operacionales	\$ -	0.0%	\$ 3,509.64	100.00%
(-) Gastos Financieros	\$ 80,037.44	100.0%	\$ (25,278.29)	-31.58%
(-) Otros gastos no operacionales	\$ 130.70	100.0%	\$ (130.70)	-100.00%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	\$ 1,391,536.06	100.0%	\$ 247,013.59	17.75%
(-) Participación a trabajadores	\$ 208,730.41	100.0%	\$ 37,052.04	17.75%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta (1065 - 803)	\$ 1,182,805.65	100.0%	\$ 209,961.55	17.75%
(-) Impuesto a la Renta causado	\$ -	0.0%	\$ -	0.00%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta (1075-805)	\$ 1,182,805.65	100.0%	\$ 209,961.55	17.75%
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ -	0.0%	\$ (3,965.41)	100.00%
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ -	0.0%	\$ 3,965.41	100.00%
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	\$ 1,182,805.65	100.0%	\$ 209,961.55	17.75%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	\$ 1,182,805.65	100.0%	\$ 209,961.55	17.75%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	\$ 1,182,805.65	100.0%	\$ 209,961.55	17.75%

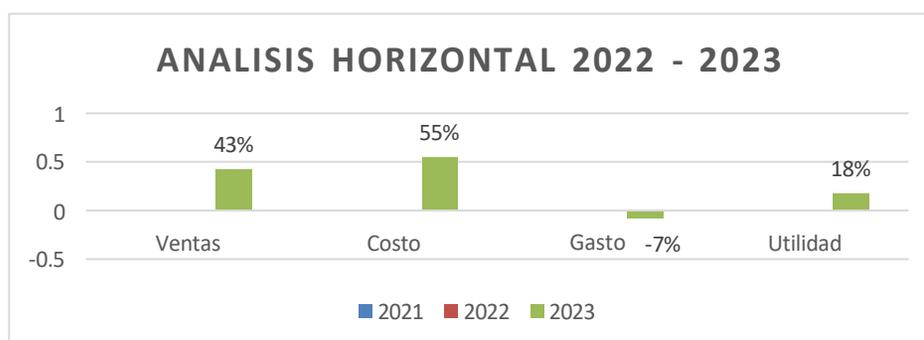
Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estructura obtenida de la superintendencia de compañía.

3.2.2.1 Análisis de la evolución de ventas, costo, gasto y utilidad de los años 2021- 2022 y 2023.

La siguiente gráfica representa la evolución de los principales indicadores financieros de Agropecuaria Monarca SA durante los años 2021, 2022 y 2023. A través de esta visualización, se puede observar el comportamiento de las ventas, costos, gastos y utilidades, así como su impacto en la rentabilidad de la empresa.

Figura 5

Representación Gráfica del Análisis Horizontal de los años 2022 - 2023



Nota. Elaboración propia

3.2.2.1.1 Evolución de las Ventas.

La empresa inició sus operaciones comerciales en 2022, por lo que no se registró ingresos por ventas en 2021. Durante el año 2022, alcanzó ventas de \$4,762,509.68, un logro notable para una compañía en su fase inicial. En 2023, las ventas crecieron a \$6.787.059,19, lo que representa un crecimiento del 42,51%. Este incremento es positivo y demuestra la capacidad de la empresa para adaptarse a las demandas del mercado y expandir su base de clientes.

Sin embargo, es importante destacar que el ritmo de crecimiento suele moderarse tras el primer año, y esta desaceleración es natural en empresas que pasan de un período de impulso rápido inicial a una etapa de estabilización. Factores como la competencia creciente, los costos

asociados a la expansión o los cambios en las condiciones del mercado pudieron haber influido en esta tendencia.

A pesar de ello, el incremento sostenido de las ventas indica que Agropecuaria Monarca SA está aprovechando eficientemente sus recursos y estrategias comerciales. Su diversificación en productos y servicios, así como su capacidad de distribución y exportación, han sido clave para consolidar su posición en el sector agropecuario.

3.2.2.1.2 Evolución de los Costos.

En 2022, los costos ascendieron a \$3,264,950.34, reflejando los gastos iniciales necesarios para establecer las operaciones, como la adquisición de materia prima, contratación de personal y procesos logísticos. En 2023, los costos aumentaron a \$5.053.636,32, lo que representa un crecimiento del 54,78% respecto al año anterior.

Este incremento está alineado con la expansión de las actividades de la empresa para satisfacer la creciente demanda del mercado. Sin embargo, es importante mencionar que el aumento de los costos superó el crecimiento de las ventas (42,51%), lo que podría impactar en los márgenes de rentabilidad a largo plazo si no se optimizan los procesos productivos.

Algunas posibles razones para este incremento incluyen el alza en los precios de los insumos agrícolas, mayores gastos logísticos y la ampliación de la capacidad productiva. Aunque es normal que las empresas jóvenes se enfrenten a este tipo de retos en sus primeros años, resulta crucial implementar medidas para controlar los costos y mantener la rentabilidad.

3.2.2.1.3 Evolución de los Gastos.

En 2022, los gastos operativos ascendieron a \$106.023,28, mientras que en 2023 disminuyeron a \$98.382,86, lo que representa una reducción del 7,21%. Este comportamiento positivo refleja una mayor eficiencia operativa, lograda gracias a ajustes en la gestión de recursos

y la optimización de procesos internos.

La disminución de los gastos administrativos y operativos demuestra la capacidad de la empresa para adaptarse rápidamente, estabilizar sus costos recurrentes y mantener un enfoque eficiente en el uso de sus recursos. Esto resulta especialmente importante en un contexto de crecimiento donde los costos tienden a incrementarse.

3.2.2.1.4 Evolución de la utilidad.

La utilidad neta de Agropecuaria Monarca SA en 2022 fue de \$1,182,805.65, lo que demuestra un desempeño financiero positivo en su primer año de operaciones. En 2023, la utilidad aumentó a \$1.392.767,20, con un crecimiento del 17,75%.

Aunque el crecimiento de la utilidad fue menor al de las ventas (42,51%), este resultado sigue siendo un indicador favorable de sostenibilidad financiera. La desaceleración en el incremento de la utilidad podría contribuir al aumento más acelerado de los costos. Para garantizar la rentabilidad a largo plazo, la empresa deberá centrar sus esfuerzos en optimizar sus procesos productivos y controlar los costos variables.

3.2.3 Análisis vertical del estado de situación financiera año 2021 – 2022 y 2023

A través de este análisis, se podrá determinar la solidez financiera de Agropecuaria Monarca SA, identificando la distribución de sus recursos, el nivel de endeudamiento y la participación del patrimonio en el financiamiento de sus operaciones.

Tabla 5

Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical en los años 2021 - 2023

CUENTA	2021	Análisis vertical 2021	2022	Análisis vertical 2022	2023	Análisis vertical 2023
ACTIVO	\$100,000.00	100.00%	\$ 2,998,103.04	100.00%	\$ 3,771,244.42	100.00%
ACTIVO CORRIENTE	\$100,000.00	100.00%	\$ 1,357,801.09	45.29%	\$ 2,096,383.07	55.59%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$-	0.00%	\$ 54,004.32	1.80%	\$ 80,129.48	2.12%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$100,000.00	100.00%	\$ 425,367.21	14.19%	\$ 1,299,240.96	34.45%
INVENTARIOS	\$-	0.00%	\$ 864,021.43	28.82%	\$ 717,012.63	19.01%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$-	0.00%	\$ 14,408.13	0.48%	\$ -	0.00%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$-	0.00%	\$ 1,640,301.95	54.71%	\$ 1,674,861.35	44.41%
TERRENOS	\$-	0.00%	\$ 435,000.00	14.51%	\$ 435,000.00	11.53%
EDIFICIOS	\$-	0.00%	\$ 161,738.93	5.39%	\$ 161,738.93	4.29%
MUEBLES Y ENSERES	\$-	0.00%	\$ 1,702.40	0.06%	\$ 1,702.40	0.05%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$-	0.00%	\$ 1,115,301.17	37.20%	\$ 1,227,042.48	32.54%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$-	0.00%	\$ 275.00	0.01%	\$ 275.00	0.01%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$-	0.00%	-\$ 73,715.55	-2.46%	-\$ 150,897.46	-4.00%
PASIVO	\$-		\$ 1,682,694.39	56.13%	\$ 1,063,068.57	28.19%
PASIVO CORRIENTE	\$-	0.00%	\$ 1,682,694.39	56.13%	\$ 723,288.95	19.18%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$-	0.00%	\$ 1,451,945.03	48.43%	\$ 46,466.28	1.23%
PRÉSTAMOS	\$-	0.00%	\$ 1,128,233.31	37.63%	\$ -	0.00%
PROVEEDORES	\$-	0.00%	\$ 323,711.72	10.80%	\$ 46,466.28	1.23%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$-	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 412,643.24	10.94%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$-	0.00%	\$ 4,932.02	0.16%	\$ -	0.00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$-	0.00%	\$ 225,587.64	7.52%	\$ 263,987.24	7.00%
ANTICIPOS	\$-	0.00%	\$ 13.68	0.00%	\$ -	0.00%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$-	0.00%	\$ 216.02	0.01%	\$ 192.19	0.01%
PASIVO NO CORRIENTE	\$-	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 339,779.62	9.01%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$-	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 323,918.00	8.59%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$-	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 15,861.62	0.42%
PATRIMONIO NETO	\$100,000.00	100.00%	\$ 1,315,408.65	43.87%	\$ 2,708,175.85	71.81%
CAPITAL	\$100,000.00	100.00%	\$ 100,000.00	3.34%	\$ 100,000.00	2.65%
RESERVAS	\$-	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 121,540.87	3.22%
RESULTADOS ACUMULADOS	\$-	0.00%	\$ 32,603.00	1.09%	\$ 1,093,867.78	29.01%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$-	0.00%	\$ 1,182,805.65	39.45%	\$ 1,392,767.20	36.93%
PASIVO + PATRIMONIO	\$ 100,000.00		\$ 2,998,103.04		\$ 3,771,244.42	

Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estructura obtenida de la superintendencia de compañía.

El análisis vertical tiene como objetivo evaluar la composición de las principales cuentas del balance, como el activo, el pasivo y el patrimonio, para determinar cómo se estructuran los recursos y las fuentes de financiamiento de la empresa en cada año. A partir de los datos proporcionados, se observa que, en 2021, el 100% del activo era corriente, mostrando un enfoque total en liquidez. Sin embargo, en 2022, la distribución cambió significativamente: el 45.29% correspondió a activo corriente y el 54.71% a activo no corriente, impulsado principalmente por la inversión en maquinaria y terrenos. Para 2023, la participación del activo corriente pasó a 55.59%, destacando las cuentas y documentos por cobrar (34.45%) y los inventarios (19.01%), mientras que el activo no corriente se redujo a 44.41%, con maquinaria y equipo como las principales cuentas.

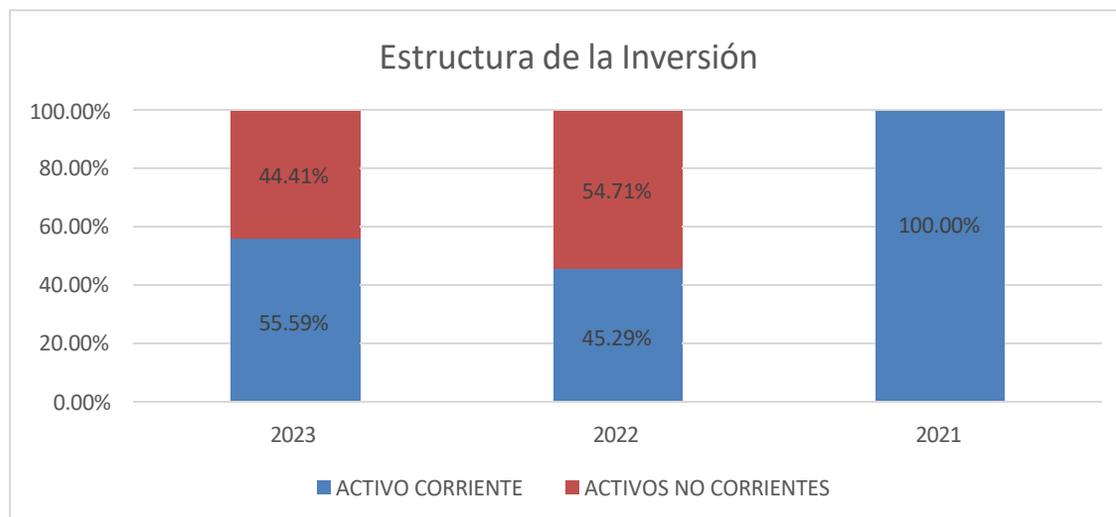
En cuanto al financiamiento, en 2021 la empresa dependía totalmente de su patrimonio (100%). En 2022, el pasivo pasó a representar el 56.13% del activo, con un enfoque marcado en pasivo corriente. Para 2023, el pasivo disminuyó su representación significativamente al 28.19%, mientras que el patrimonio creció al 71.81%, consolidando una estructura más sólida y sostenible basada en recursos propios. Este análisis permite identificar cómo ha evolucionado la empresa en términos de inversión y financiamiento a lo largo de los años.

3.2.3.1 Análisis de la estructura de inversión.

El estudio de la estructura de inversión permite evaluar cómo la empresa asigna sus recursos entre activos corrientes y no corrientes, lo que influye en su liquidez, operatividad y crecimiento a largo plazo. Un equilibrio adecuado entre estos componentes es clave para garantizar la estabilidad financiera, la eficiencia en la gestión de activos y la capacidad de respuesta ante oportunidades o desafíos del mercado.

Figura 6

Representación Gráfica de la Estructura de Inversión



Nota. Elaboración propia

Para 2022, el activo total creció considerablemente a \$2,998,103.04, y el 45.29% correspondió a activo corriente (\$1,357,801.09), mientras que el 54.71% estuvo representado por el activo no corriente (\$1,640,301.95). Dentro del activo corriente, las cuentas más representativas fueron los inventarios, con \$864,021.43 (28.82%), y cuentas y documento por cobrar, que sumaron \$425,367.21 (14.19%). Esto refleja que la empresa comenzó a acumular inventarios y utilizó parte de sus recursos para mantener liquidez en activos financieros. En cuanto al activo no corriente, la mayor partida fue la maquinaria y equipo, con \$1,115,301.17 (37.20%), seguida de los terrenos, con \$435,000.00 (14.51%), mostrando una inversión significativa en activos productivos que respaldan el crecimiento y las operaciones a largo plazo.

En 2023, el activo total continuó creciendo hasta \$3,771,244.42, con el 55.59% correspondiente al activo corriente (\$2,096,383.07) y el 44.41% al activo no corriente (\$1,674,861.35). Dentro del activo corriente, las cuentas y documentos por cobrar destacaron como la partida más relevante, ascendiendo a \$1,299,240.96 (34.45%), seguidos de los inventarios, que representaron el 19.01% con un valor de \$717,012.63. Esto sugiere una estrategia orientada a

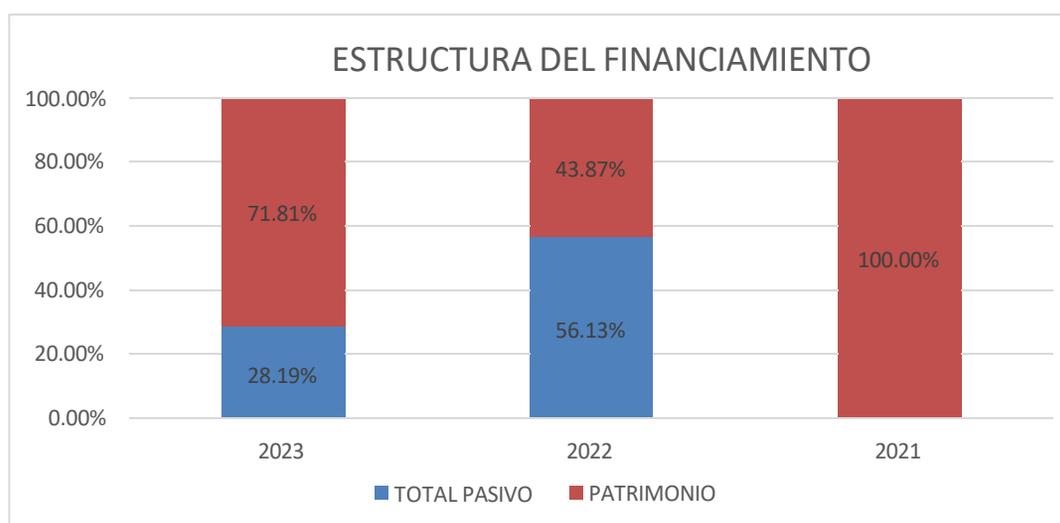
mantener liquidez, pero con una disminución en los inventarios en comparación con 2022, lo que podría reflejar una mayor eficiencia operativa. En cuanto al activo no corriente, la maquinaria y equipo continuó siendo el componente principal, con \$1,227,042.48 (32.54%), mientras que los terrenos permanecieron constantes en \$435,000.00 (11.53%), consolidando la inversión en infraestructura productiva.

3.2.3.2 Análisis de la estructura de financiamiento.

El análisis de la estructura de financiamiento permite comprender cómo la empresa ha gestionado sus fuentes de capital a lo largo del tiempo, manteniendo un equilibrio constante en el uso de recursos propios y externos. Evaluar la proporción entre patrimonio y pasivos es crucial para determinar la solidez y estabilidad financiera, la dependencia del endeudamiento y la capacidad de crecimiento sostenible. A continuación, se presenta la evolución del financiamiento de la empresa desde su inicio, destacando los cambios en la composición de sus obligaciones y su impacto en la estabilidad financiera.

Figura 7

Representación Gráfica de la Estructura de Financiamiento



Nota. Elaboración propia

En 2021, el activo total de la empresa fue de \$100,000.00, siendo financiado completamente por el patrimonio, lo que indica una estructura inicial basada en recursos propios sin recurrir a endeudamiento. Este año no se registró ningún pasivo, lo que demuestra una independencia financiera total en el inicio de sus operaciones.

Para 2022, el pasivo ascendió a \$1,682,694.39, representando el 56.13% del activo total, mientras que el patrimonio fue de \$1,315,408.65, constituyendo el 43.87% del activo. Esto señala una transición significativa hacia el financiamiento externo, donde más de la mitad de los activos se sustentaron mediante obligaciones financieras. Dentro del pasivo, el 100% corresponde al pasivo corriente, lo que sugiere una fuerte dependencia de fuentes de financiamiento a corto plazo, como cuentas por pagar y préstamos inmediatos. Esta estructura indica una estrategia inicial de financiamiento para cubrir necesidades operativas inmediatas sin compromisos a largo plazo.

En 2023, se observa una mejora notable en la estructura financiera. El pasivo total disminuyó a \$1,063,068.57, representando el 28.19% del activo total, mientras que el patrimonio aumentó significativamente a \$2,708,175.85, ocupando el 71.81% del activo. Este cambio refleja una reducción en la dependencia del financiamiento externo y un fortalecimiento del capital propio, posiblemente a través de la reinversión de utilidades o aportes adicionales de los propietarios. El pasivo corriente fue de \$723,288.95 (19.18%), mientras que el pasivo no corriente, que no existía en años anteriores, ascendió a \$339,779.62 (9.01%). La introducción del pasivo no corriente indica una diversificación en las fuentes de financiamiento, comenzando a considerar obligaciones a largo plazo, aunque la mayoría del financiamiento externo sigue concentrado en el corto plazo.

3.2.3.3 Relación con la estructura de inversión y financiamiento.

La relación entre la estructura de inversión y financiamiento de Monarca S.A. refleja un balance sólido y estratégico. En 2023, la mayor parte del dinero se concentra en el activo corriente (55.59%), impulsado por el crecimiento de activos financieros y una mejor gestión de inventarios, lo que fortalece la liquidez y la capacidad operativa a corto plazo. Al mismo tiempo, el activo no corriente (44.41%), compuesto principalmente por maquinaria y equipo, asegura la sostenibilidad productiva de largo plazo. Este enfoque en inversión se alinea con una estructura de financiamiento donde el 71.81% proviene del patrimonio neto, reflejando una fuerte autonomía financiera, mientras que los pasivos corrientes (19.18%) y los pasivos no corrientes (9.01%) complementan el financiamiento, equilibrando la necesidad de recursos externos con el riesgo financiero. Esta relación muestra que la empresa invierte en su crecimiento mientras controla cuidadosamente su endeudamiento, asegurando tanto estabilidad operativa inmediata como sostenibilidad futura.

3.2.4 Análisis horizontal del estado de situación financiera año 2021 – 2022 y 2023

El análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de Monarca S.A. permite evaluar la evolución de las principales cuentas entre los períodos 2021-2022 y 2022-2023, identificando los cambios absolutos y relativos que destacan por su crecimiento o disminución. Este análisis ayuda a comprender cómo la empresa ha gestionado sus recursos y obligaciones en su proceso de consolidación y crecimiento.

Tabla 6*Estado de Situación Financiera y Análisis Horizontal en los años 2021 - 2023*

CUENTA	Análisis Horizontal 2021-2022	Análisis Horizontal 2021-2022 (%)	Análisis Horizontal 2022-2023	Análisis Horizontal 2022-2023 (%)
ACTIVO	\$ 2,898,103.04	2898.10%	\$ 773,141.38	25.79%
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1,257,801.09	1257.80%	\$ 738,581.98	54.40%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 54,004.32	100.00%	\$ 26,125.16	48.38%
CUENTAS Y DOCUMENTO POR COBRAR	\$ 325,367.21	325.37%	\$ 873,873.75	205.44%
INVENTARIOS	\$ 864,021.43	100.00%	-\$ 147,008.80	-17.01%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 14,408.13	100.00%	-\$ 14,408.13	-100.00%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1,640,301.95	100.00%	\$ 34,559.40	2.11%
TERRENOS	\$ 435,000.00	100.00%	\$ -	0.00%
EDIFICIOS	\$ 161,738.93	100.00%	\$ -	0.00%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 1,702.40	100.00%	\$ -	0.00%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 1,115,301.17	100.00%	\$ 111,741.31	10.02%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 275.00	100.00%	\$ -	0.00%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 73,715.55	100.00%	-\$ 77,181.91	104.70%
PASIVO	\$ 1,682,694.39	100.00%	-\$ 619,625.82	-36.82%
PASIVO CORRIENTE	\$ 1,682,694.39	100.00%	-\$ 959,405.44	-57.02%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 1,451,945.03	100.00%	-\$ 1,405,478.75	-96.80%
PRÉSTAMOS	\$ 1,128,233.31	100.00%	-\$ 1,128,233.31	-100.00%
PROVEEDORES	\$ 323,711.72	100.00%	-\$ 277,245.44	-85.65%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	0.00%	\$ 412,643.24	100.00%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ 4,932.02	100.00%	-\$ 4,932.02	-100.00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 225,587.64	100.00%	\$ 38,399.60	17.02%
ANTICIPOS	\$ 13.68	100.00%	-\$ 13.68	-100.00%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 216.02	100.00%	-\$ 23.83	-11.03%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ -	0.00%	\$ 339,779.62	100.00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	0.00%	\$ 323,918.00	100.00%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ -	0.00%	\$ 15,861.62	100.00%
PATRIMONIO NETO	\$ 1,215,408.65	1215.41%	\$ 1,392,767.20	105.88%
CAPITAL	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
RESERVAS	\$ -	0.00%	\$ 121,540.87	100.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 32,603.00	100.00%	\$ 1,061,264.78	3255.11%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 1,182,805.65	100.00%	\$ 209,961.55	17.75%

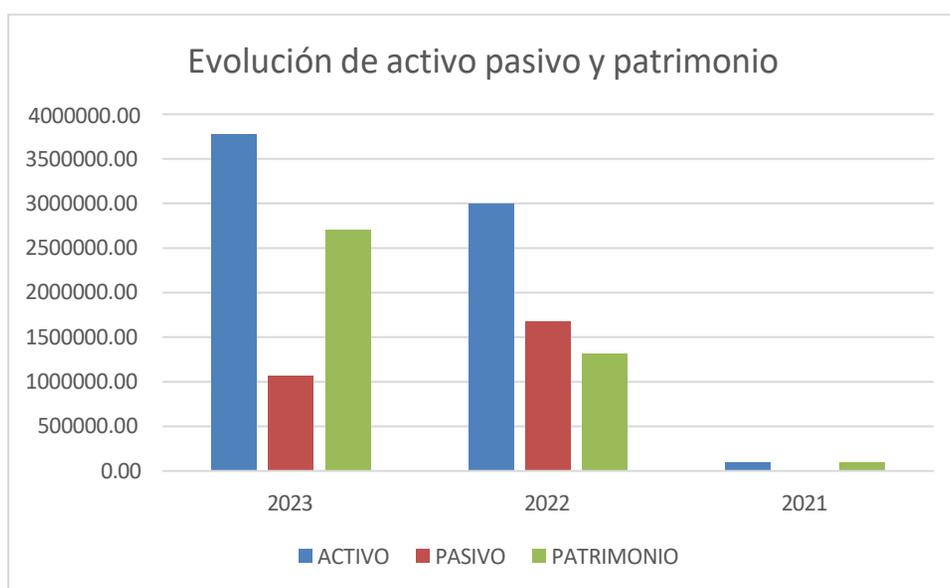
Nota. Elaboración propia a partir de información financiera y estructura obtenida de la superintendencia de compañía.

3.2.4.1 Evolución de activo pasivo y patrimonio.

La evolución del activo, pasivo y patrimonio de Agropecuaria Monarca SA permite analizar el crecimiento y la estrategia financiera adoptada en los últimos años. Observar estos cambios es clave para comprender cómo la empresa ha gestionado sus recursos, equilibrando inversión, financiamiento y rentabilidad.

Figura 8

Representación Gráfica de la Evolución del Activo, Pasivo y Patrimonio



Nota. Elaboración propia

La evolución de los principales rubros financieros de Agropecuaria Monarca S.A. entre 2021 y 2023 evidencia un crecimiento sostenido y una estrategia clara para fortalecer su estructura financiera.

El activo total mostró un crecimiento significativo en el año 2021, partiendo de \$100,000.00, un monto inicial destinado a la puesta en marcha de las operaciones, para llegar a \$2,998,103.04 en 2022 y alcanzar \$3,771,244.42 en 2023. Esto refleja no solo la expansión de la

empresa, sino también la inversión estratégica en activos productivos y operativos. El crecimiento entre 2022 y 2023, del 25.79%, demuestra una etapa de consolidación, en la que los recursos se destinaron a fortalecer la capacidad operativa y aumentar la eficiencia.

La empresa no registró pasivos en el año 2021, operando exclusivamente con recursos propios. Sin embargo, en 2022, los pasivos alcanzaron los \$1,682,694.39; este apalancamiento fue crucial para financiar la expansión inicial. En 2023, el pasivo total disminuyó a \$1,063,068.57, una reducción del 36.82%, reflejando un esfuerzo claro por reducir la dependencia de deuda y priorizar la estabilidad financiera. Este cambio no solo mejora la salud financiera de la empresa, sino que también demuestra su capacidad para cumplir con obligaciones mientras aumenta su autonomía.

El patrimonio presentó un crecimiento importante en el año 2021, pasando de \$100,000.00 a \$1,315,408.65 en 2022 y duplicándose nuevamente hasta alcanzar \$2,708,175.85 en 2023. Este incremento del 105.88% en el último año evidencia una eficiente reinversión de las utilidades, lo que no solo mejora la solvencia de la empresa, sino que también refleja un compromiso con el fortalecimiento del capital propio como base de su crecimiento.

3.3 Análisis de indicadores financieros

El análisis de indicadores financieros es fundamental para evaluar la salud económica y la eficiencia operativa de una empresa. A través de estos indicadores, se pueden identificar fortalezas y debilidades en la gestión financiera, permitiendo tomar decisiones estratégicas basadas en datos concretos. Además, facilita la comparación del desempeño de la empresa a lo largo del tiempo y con otras del sector, ayudando a optimizar la rentabilidad, la liquidez y el nivel de endeudamiento. En el caso de Monarca S.A., el uso de estos indicadores permite medir su crecimiento, evaluar la sostenibilidad de sus inversiones y determinar la solidez de su estructura financiera para garantizar su estabilidad a largo plazo.

Tabla 7*Indicadores Financieros*

Categoría	Indicador	Fórmula	2022	2023	Interpretación 2023
1. Liquidez	Ratio Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.81	2.90	La empresa cuenta con \$2.90 en activos corrientes por cada dólar de pasivo corriente, lo que indica una mejora en su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
	Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	0.29	1.91	Por cada dólar de pasivo corriente, la empresa dispone de \$1.91 en activos líquidos sin considerar inventarios, lo que refleja una mejor solvencia inmediata.
	Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	-324893.30	1373094.12	La empresa pasó de una liquidez negativa a una positiva, con un superávit de \$1,373,094.12 sobre sus pasivos corrientes, indicando una sólida mejora financiera.
	Liquidez inmediata	Disponible (equivalente de efectivo) / pasivo corriente	0.03	0.11	La empresa cuenta únicamente con 0.11 ctv. de dólar en efectivo por cada dólar que mantiene en sus pasivos
2. Eficiencia	Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio	7.56	6.39	La empresa rotó su inventario 6.39 veces en el año, lo que representa una ligera disminución en la velocidad de venta y reposición de productos.
	Rotación activos	Ventas Netas / Activo Total Neto Medio	3.07	2.01	Por cada dólar invertido en activos, la empresa generó \$2.01 en ventas, lo que implica una reducción en la eficiencia del uso de sus activos.

Período promedio de inventario	$360 / \text{Rotación de inventarios}$	47.63	56.31	La empresa tarda en promedio 56.31 días en vender su inventario, lo que significa que mantiene sus productos más tiempo antes de venderlos en comparación con el año anterior.
Período promedio de cobro	$(\text{Cuentas por Cobrar} \times 360) / \text{Ventas}$	32.15	68.91	La empresa tarda en promedio 68.91 días en cobrar a sus clientes, lo que representa un aumento significativo respecto al año anterior, impactando su liquidez.
Período promedio de pago	$(\text{Cuentas por Pagar} \times 360) / \text{Compras}$	197.51	3.77	La empresa pasó de pagar a sus proveedores en 197.51 días a solo 3.77 días, lo que puede afectar su flujo de efectivo al reducir su margen de maniobra financiera.
Ciclo de conversión efectivo	$\text{Días inventario} + \text{días cobro} - \text{días pago}$	-117.72	121.46	Se incrementó el tiempo en recuperar el dinero invertido en operaciones a 121.46 días, lo que indica una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo.
Índice de deuda	$\text{Pasivo total} / \text{Patrimonio total}$	1.28	0.39	Por cada dólar de patrimonio, la empresa tiene \$0,39 en pasivos, reflejando una disminución en su nivel de endeudamiento y mayor estabilidad financiera.
3. Endeudamiento				El 68% de la deuda total
Índice de calidad de deuda	$(\text{pasivo corriente} / \text{total pasivo}) \times 100$	100.00%	68.04%	corresponde a pasivos corrientes, lo que representa una reducción en las obligaciones de largo plazo y una mayor presión financiera inmediata.

Índice de cobertura de interés	(UTILIDAD de OPERACIONAL / GASTOS DE INTERESES) * 100%	18.39	30.86	La empresa genera 30.85 veces más utilidades operativas que sus gastos por intereses, mejorando su capacidad de pago de intereses financieros.
ROA	(Beneficio Neto / Activo Total) × 100	39.45%	36.93%	La empresa obtiene una rentabilidad del 0,37% sobre sus activos, lo que muestra una ligera reducción en su eficiencia para generar utilidades con sus recursos.
ROE	(Beneficio Neto / Patrimonio Neto) × 100	89.92%	51.43%	Por cada dólar de patrimonio, la empresa generó \$0,51 de utilidad neta, reflejando una disminución en la rentabilidad para los accionistas.
4. Rentabilidad				
Margen Bruto	((Ventas - Costo Ventas) / Ventas) × 100	31.44%	25.54%	Por cada dólar vendido, la empresa obtiene \$0,26 después de cubrir sus costos directos, lo que indica una reducción en su margen de ganancia.
Margen operativo	(BAII / Ventas) × 100	29.22%	24.14%	Por cada dólar de venta, la empresa obtiene \$0.24 de utilidad operativa, lo que refleja una menor eficiencia operativa en comparación con el año anterior.
Margen Neto	Beneficio neto / ingresos * 100	24.84%	20.52%	La empresa \$0.21 de utilidad neta por cada dólar de ingreso, lo que muestra una reducción en su rentabilidad final.

Nota. Elaboración propia

3.3.1 Indicadores de Liquidez

3.3.1.1 Ratio Corriente.

En 2023, la ratio corriente se ubicó en 2.90, reflejando una mejora sustancial frente al 0.81 registrado en 2022. Este incremento denota una mayor capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con los activos corrientes disponibles. La mejora en este indicador es señal de una gestión más eficiente del capital de trabajo, asegurando estabilidad financiera y reduciendo el riesgo de iliquidez. En contraste, el nivel de 2022 indicaba que la empresa tenía dificultades para responder a sus compromisos sin depender de financiamiento externo o estrategias agresivas de conversión de activos.

3.3.1.2 Prueba Ácida.

El indicador de prueba ácida experimentó un crecimiento significativo, pasando de 0.29 en 2022 a 1.91 en 2023. Este resultado sugiere que la empresa mejoró su capacidad de pago inmediato sin depender de la venta de inventarios, lo cual es crucial para garantizar estabilidad operativa. La situación de 2022 reflejaba una vulnerabilidad considerable, con activos líquidos insuficientes para cubrir sus pasivos inmediatos. La mejora en 2023 puede deberse a una optimización en la administración del efectivo y las cuentas por cobrar.

3.3.1.3 Capital de trabajo.

El capital de trabajo experimentó una notable mejora, pasando de un saldo negativo de -\$324,893.30 en 2022 a un saldo positivo de \$1,373,094.12 en 2023. Este incremento refleja un fortalecimiento en la liquidez de la empresa, lo que le permite cubrir sus obligaciones a corto plazo sin depender de financiamiento externo. La variación se debe principalmente a una mayor generación de efectivo y a una gestión financiera más eficiente, caracterizada por la reducción del endeudamiento a corto plazo y una optimización del flujo de caja operativo.

3.3.1.4 Liquidez Inmediata.

La capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones más urgentes ha mejorado notablemente, reflejándose en el incremento de la liquidez inmediata de 0.03 en 2022 a 0.11 en 2023. Este crecimiento indica una mayor disponibilidad de efectivo y activos líquidos, lo que reduce la vulnerabilidad ante imprevistos financieros. La empresa ha logrado este avance mediante una gestión más estratégica de sus recursos, optimizando el flujo de caja y minimizando la necesidad de financiamiento externo para cubrir compromisos inmediatos.

3.3.2 Indicadores de Eficiencia

3.3.2.1 Rotación de Inventarios.

La rotación de inventarios disminuyó de 7.56 en 2022 a 6.39 en 2023, lo que indica que la empresa tarda más tiempo en renovar su inventario. Esto puede ser una señal de sobrestock o de una menor eficiencia en la gestión de los inventarios. Si bien la disminución no es drástica, es recomendable revisar las estrategias de compras y almacenamiento para evitar costos innecesarios y posibles obsolescencias.

3.3.2.2 Rotación de Activos.

Este indicador mostró una disminución de 3.07 en 2022 a 2.01 en 2023, lo que implica que la empresa generó menos ingresos por cada dólar invertido en activos. Esta reducción podría estar vinculada a una menor utilización de la capacidad instalada o a una caída en la demanda. Es fundamental evaluar si la empresa está empleando adecuadamente sus recursos o si existen oportunidades para incrementar la productividad de los activos.

3.3.2.3 Período Promedio de Inventario.

El tiempo de permanencia del inventario aumentó de 47.63 días en 2022 a 56.31 días en 2023, lo que confirma la menor rotación observada en el indicador anterior. Un aumento en este

indicador podría generar costos adicionales de almacenamiento y deterioro, por lo que es recomendable evaluar políticas de reposición más eficientes.

3.3.2.4 Período Promedio de Cobro.

El plazo promedio de cobro a clientes pasó de 32.15 días en 2022 a 68.91 días en 2023, lo que representa un aumento significativo del riesgo de liquidez. Un incremento en el período de cobro puede comprometer el flujo de caja y aumentar la probabilidad de incobrabilidad. Es recomendable revisar las políticas de crédito y fortalecer los mecanismos de recuperación de cartera.

3.3.2.5 Período Promedio de Pago.

La empresa redujo drásticamente el plazo promedio de pago a proveedores, pasando de 197.51 días en 2022 a 3.77 días en 2023. Aunque esto mejora la relación con los proveedores y evita intereses por mora, también puede generar presión sobre el flujo de caja. Se debe analizar si la empresa está sacrificando flexibilidad financiera para cumplir con pagos anticipados.

3.3.2.6 Ciclo de Conversión de Efectivo.

El ciclo de conversión de efectivo pasó de -149.87 días en 2022 a 121.46 días en 2023, lo que indica un incremento significativo en el tiempo que la empresa tarda en recuperar el dinero invertido en sus operaciones. Este cambio se debe a que las cuentas por pagar se están cancelando más rápido, mientras que las cuentas por cobrar tardan más tiempo en cobrarse. Como resultado, la empresa ahora enfrenta una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo, ya que debe cubrir sus obligaciones antes de recibir el pago de sus clientes.

3.3.3 Indicadores de Endeudamiento

3.3.3.1 Índice de Deuda.

La proporción de deuda sobre patrimonio disminuyó de 1.28 en 2022 a 0.39 en 2023. Esto

refleja una menor dependencia del financiamiento externo, lo que reduce el riesgo financiero y fortalece la estabilidad patrimonial.

3.3.3.2 Índice de Calidad de Deuda.

El pasivo corriente representó el 68.04% del pasivo total en 2023, comparado con el 100% en 2022. Esta disminución sugiere una mejora en la estructura del endeudamiento, con una mayor proporción de pasivos a largo plazo, lo que reduce la presión sobre la liquidez inmediata.

3.3.3.3 Índice de Cobertura de Intereses.

El indicador de cobertura de intereses aumentó de 18.39 en 2022 a 30.86 en 2023, lo que indica que la empresa tiene una amplia capacidad para cubrir sus gastos financieros. Esto refuerza su solidez financiera y le permite acceder a mejores condiciones de financiamiento en caso de ser necesario.

3.3.4 Indicadores de Rentabilidad

3.3.4.1 Retorno sobre Activos (ROA).

La rentabilidad sobre activos disminuyó de 39.45% en 2022 a 36.93% en 2023. Aunque la caída es leve, podría indicar una menor eficiencia en el uso de los activos para generar beneficios.

3.3.4.2 Retorno sobre el Capital (ROE).

El ROE se redujo de 89.92% en 2022 a 51.43% en 2023. A pesar de la disminución, la rentabilidad sobre patrimonio sigue siendo elevada, lo que demuestra la capacidad de la empresa para generar valor para los accionistas.

3.3.4.3 Margen Bruto, Operativo y Neto.

Los tres márgenes disminuyeron entre 2022 y 2023, lo que sugiere una mayor presión sobre los costos y una posible reducción en la eficiencia operativa. Es esencial revisar los costos de producción y operación para mejorar la rentabilidad.

3.4 Cálculo del ROE mediante el Análisis DuPont

El análisis DuPont es una metodología financiera que permite desglosar el rendimiento sobre el capital (ROE) en sus componentes fundamentales, facilitando un entendimiento más profundo de los factores que influyen en la rentabilidad de una empresa. A través de este enfoque, se analizan la eficiencia operativa, la gestión de activos y el apalancamiento financiero, proporcionando una visión detallada de cómo cada elemento contribuye al desempeño global. Este método es una herramienta clave para inversionistas y gestores financieros, ya que permite identificar áreas de mejora y tomar decisiones estratégicas con base en datos concretos.

Para realizar el cálculo del ROE, se emplean la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{UN}{Ventas} \times \frac{Ventas}{AT} \times \frac{AT}{CAPITAL}$$

A partir de los siguientes datos:

Año 2022

$$ROE (2022) = \frac{\$1,182,805.65}{\$4,762,509.68} \times \frac{\$4,762,509.68}{\$2,998,103.04} \times \frac{\$2,998,103.04}{\$1,315,408.65}$$

$$ROE (2022) = 0.25 \times 1.59 \times 2.28$$

$$ROE (2022) = 89.92\%$$

Año 2023

$$ROE (2023) = \frac{\$1,392,767.2}{\$6,787,059.19} \times \frac{\$6,787,059.19}{\$3,771,244.42} \times \frac{\$3,771,244.42}{\$2,708,175.85}$$

$$ROE (2023) = 0.21 \times 1.80 \times 1.39$$

$$ROE (2023) = 51.43\%$$

Tabla 8

Resultados e interpretación del del Análisis DuPont del año 2023

Margen de utilidad neta	Indica que, por cada dólar de ventas, la empresa obtiene una utilidad neta de aproximadamente 20.52 centavos.
Rotación de activos	Esto significa que la empresa genera \$1.80 en ventas por cada dólar de activos, lo que refleja una eficiente utilización de los recursos.
Multiplicador de capital (Apalancamiento)	Indica que la empresa está utilizando un nivel moderado de apalancamiento, lo que significa que está financiando parte de sus activos con deuda.
ROE	Este resultado indica que la empresa obtiene un retorno del 51.43% sobre el patrimonio invertido, lo que sugiere un rendimiento positivo.

Nota. Elaboración propia

3.4.1 Interpretación y Conclusiones del análisis Dupont del año 2022 y 2023

El análisis muestra que la empresa mantiene un margen de utilidad neta elevado, reflejando una eficiente gestión de costos y precios. Sin embargo, al evaluar la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), se observa una reducción significativa, pasando del 89.92% en 2022 al 51.43% en 2023.

A pesar de esta disminución, el ROE sigue siendo alto, lo que indica que la empresa continúa generando un retorno atractivo para los accionistas. Esta reducción puede atribuirse al crecimiento del patrimonio debido a reinversiones o una menor eficiencia en la conversión de utilidades respecto al capital invertido.

Por otro lado, la rotación de activos sugiere que los recursos están siendo utilizados de manera efectiva para generar ingresos, lo que complementa la rentabilidad operativa de la empresa. Además, el nivel de apalancamiento moderado indica un equilibrio saludable entre financiamiento propio y deuda, evitando una exposición excesiva a obligaciones financieras y permitiendo estabilidad en el largo plazo.

3.5 Análisis del entorno interno y externo de la empresa

El presente análisis tiene como objetivo evaluar los factores internos y externos que influyen en el desempeño financiero y operativo de Agropecuaria Monarca S.A., identificando fortalezas, oportunidades, riesgos y amenazas clave.

La empresa, constituida en Quito, Ecuador, en 2021, se especializa en la producción y comercialización de productos agropecuarios, con un enfoque principal en la avicultura. Su crecimiento ha sido sostenido, y su modelo de negocio se basa en la integración vertical y el acceso a financiamiento estratégico.

3.5.1 Entorno Interno (Microentorno)

3.5.1.1 Estructura Organizacional y Financiera.

La empresa posee una estructura organizacional y financiera bien definida. Su capital social asciende a USD 100,000, distribuido entre tres accionistas principales, lo que refleja una estructura de propiedad consolidada. El financiamiento proviene tanto de capital propio como de préstamos bancarios, destacándose un crédito con el Banco Pichincha por USD 1,500,000, obtenido a una tasa de interés del 6.09%, lo que evidencia una estrategia de apalancamiento financiero para el crecimiento empresarial. Asimismo, mantiene un índice de liquidez saludable, lo que garantiza su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo y refleja una gestión financiera eficiente.

3.5.1.2 Activos y Recursos.

La empresa cuenta con activos y recursos estratégicos que respaldan su operación y crecimiento. Sus activos fijos ascienden a USD 1,825,759, incluyendo terrenos, edificios, galpones, maquinaria y equipos avícolas, lo que evidencia una infraestructura sólida para el desarrollo de sus actividades. Además, dispone de activos biológicos valorados en USD 642,366, representados por pavos registrados, reflejando la relevancia de la producción avícola dentro de su modelo de negocio. Adicionalmente, mantiene un inventario de alimento balanceado para pavos valorado en USD 57,376, garantizando el abastecimiento continuo de insumos esenciales para su operación.

3.5.1.3 Políticas Contables y Cumplimiento Normativo.

La empresa adopta las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES, lo que garantiza la presentación transparente y fiable de su información contable, facilitando la toma de decisiones y el acceso a financiamiento. Además, se acoge a la exoneración del Impuesto a la Renta por cinco años, conforme al Código Orgánico de la Producción, lo que

representa un incentivo fiscal significativo para su desarrollo. En el ámbito legal, opera bajo el Código de Trabajo, asegurando el cumplimiento de sus obligaciones laborales y previsionales, lo que refuerza su sostenibilidad y compromiso con el bienestar de sus trabajadores.

3.5.2 Entorno Externo (Macroentorno)

3.5.2.1 Condiciones Económicas y Sectoriales.

Las condiciones económicas y sectoriales influyen directamente en la operación y desempeño financiero de la empresa. En 2023, Ecuador registró un crecimiento del 1.9% según la CEPAL, lo que impacta el consumo y la demanda de productos agropecuarios, sector en el que la empresa desarrolla sus actividades. La inflación controlada, con una tasa del 1.35%, ha permitido estabilidad en los costos de producción y adquisición de insumos, favoreciendo la planificación financiera. Sin embargo, el riesgo país se elevó a 2,055 puntos, lo que refleja un entorno financiero desafiante, afectando la confianza de inversionistas y el acceso a crédito. Adicionalmente, la deuda externa del país alcanzó los USD 60,454 millones, representando el 50.09% del PIB, lo que podría influir en futuras políticas fiscales y monetarias, generando incertidumbre en el entorno macroeconómico.

3.5.2.2 Regulaciones y Reformas Tributarias.

Las regulaciones y reformas tributarias tienen un impacto significativo en la gestión financiera y operativa de la empresa. Gracias a la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, la empresa se beneficia de incentivos fiscales, incluyendo exoneraciones y estímulos dirigidos al sector agroindustrial, lo que contribuye a su competitividad. Asimismo, puede acceder a deducciones tributarias por la contratación de jóvenes y mujeres, optimizando su estructura de costos laborales y promoviendo la inclusión en el mercado laboral. En cuanto a la política salarial, el Salario Básico Unificado (SBU) se estableció en USD 460 para el año 2024, lo

que incide en la planificación de costos operativos y en la sostenibilidad financiera de la empresa.

3.5.2.3 Factores de Riesgo.

La empresa enfrenta diversos factores de riesgo que pueden afectar su estabilidad financiera y operativa. En cuanto al riesgo de liquidez, su alta dependencia de cuentas por cobrar, con un saldo de USD 1,299,241 en 2023, podría comprometer su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo si no se gestionan adecuadamente los flujos de efectivo. En el ámbito operativo, posibles deficiencias en los controles internos y en el cumplimiento normativo representan un riesgo para la eficiencia y sostenibilidad del negocio. Además, el riesgo de crédito es considerable debido a la alta concentración de cuentas por cobrar en un número reducido de clientes, lo que incrementa la vulnerabilidad ante impagos. Finalmente, la competencia y los costos constituyen un desafío, ya que la presencia de empresas con precios más bajos o tecnología avanzada puede reducir su participación en el mercado y afectar su rentabilidad a largo plazo.

3.6 Análisis FODA

Figura 9

Representación Gráfica del Análisis FODA



Nota. Elaboración propia

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones

Agropecuaria Monarca S.A. ha demostrado un desempeño excepcional desde el inicio de sus operaciones, alcanzando un incremento del 42.5% en los ingresos entre 2022 y 2023. Este crecimiento evidencia no solo una sólida aceptación en el mercado, sino también la capacidad de la empresa para adaptarse rápidamente a las demandas del sector agropecuario. La diversificación en sus líneas de negocio y la implementación de estrategias comerciales efectivas han sido factores determinantes para consolidar su posición como un actor clave en la industria.

Uno de los logros más destacados de la empresa ha sido el fortalecimiento de su patrimonio, que representó el 71.84% de la estructura de financiamiento en 2023. Este incremento refleja un enfoque estratégico en la reinversión de utilidades y en la consolidación del capital propio, reduciendo significativamente la dependencia de fuentes externas de financiamiento. Este crecimiento patrimonial no solo mejora la solvencia de la empresa, sino que también la posiciona con una mayor autonomía financiera, lo cual es fundamental para garantizar su estabilidad a largo plazo.

El desempeño financiero positivo y el crecimiento constante han consolidado a Agropecuaria Monarca S.A. como una de las empresas emergentes más prometedoras del sector. Su capacidad para adaptarse rápidamente a las dinámicas del mercado, junto con una gestión estratégica, ha sido clave para mantener una trayectoria ascendente en un entorno competitivo.

El notable incremento en activos financieros, como cuentas por cobrar e inventarios, podría ser un indicativo de un crecimiento descontrolado en las operaciones crediticias o una acumulación de inventarios sin una rotación adecuada. Este comportamiento, aunque refleja una mayor

actividad comercial, también podría representar riesgos significativos para la liquidez de la empresa, especialmente si no se garantiza un manejo eficiente de la cobranza y de los inventarios.

Agropecuaria Monarca SA muestra una evolución positiva en varios aspectos financieros clave, aunque también enfrenta desafíos que deben ser abordados para mantener su sostenibilidad y competitividad.

En términos de liquidez, la empresa ha logrado una mejora sustancial, reflejada en los incrementos del ratio corriente y la prueba ácida, lo que evidencia una sólida capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo sin depender de inventarios. Este progreso se acompaña de una gestión estratégica de los recursos líquidos, transformando una posición desfavorable en 2022 en un superávit en 2023, lo que otorga mayor estabilidad operativa.

En los indicadores de eficiencia, se observan retos asociados a la gestión de inventarios y cobros. La rotación de inventarios disminuyó y el período promedio de inventario aumentó, lo que podría indicar sobre stock o menor eficiencia operativa. Asimismo, el aumento considerable en el período promedio de cobro pone en riesgo el flujo de caja, siendo crucial implementar políticas más estrictas en la gestión de cuentas por cobrar. Por otro lado, el ciclo de conversión efectivo refleja una mejora general, aunque aún hay margen para optimizar tiempos.

En cuanto al endeudamiento, la empresa ha logrado reducir significativamente su dependencia del financiamiento externo, pasando a una estructura de deuda más equilibrada. Esto se traduce en un fortalecimiento de su posición financiera, acompañado de una notable capacidad para cubrir intereses, lo que mejora su solidez frente a acreedores y posibles riesgos financieros.

En los indicadores de rentabilidad, aunque la empresa sigue mostrando cifras destacadas, se percibe una ligera disminución en todos los márgenes y en los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE). Estos descensos podrían estar vinculados a un aumento en los

costos de producción y operativos, la una menor eficiencia en la utilización de activos. La atención a la reducción de costos y el incremento de la eficiencia operativa serán fundamentales para revertir estas caídas.

4.2 Recomendaciones

Para mantener y potenciar el crecimiento alcanzado, es recomendable explorar nuevos mercados nacionales e internacionales, diversificando aún más las líneas de negocio. Implementar estudios de mercado periódicos puede identificar tendencias emergentes y demandas insatisfechas. Además, la empresa debería desarrollar estrategias digitales, como la creación de una tienda en línea y campañas de marketing digital, para captar clientes en nuevos segmentos y fortalecer su presencia en el mercado.

La empresa debe continuar priorizando la reinversión de utilidades, pero con un enfoque estratégico hacia proyectos que generen mayor valor agregado, como la automatización de procesos, la mejora de infraestructura productiva o el desarrollo de nuevos productos. Además, se recomienda establecer un plan de diversificación financiera para equilibrar las fuentes internas y externas, asegurando que cualquier futura necesidad de financiamiento externo no comprometa la autonomía alcanzada.

Para consolidar su posición como líder emergente, se sugiere fortalecer la relación con los principales clientes y proveedores mediante contratos a largo plazo y condiciones comerciales beneficiosas para ambas partes. Asimismo, la empresa debería invertir en certificaciones de calidad y sostenibilidad que respalden su reputación en el mercado agropecuario, diferenciándola de la competencia y asegurando un acceso privilegiado a mercados más exigentes.

Además, es crucial establecer políticas de manejo de inventarios basadas en un sistema de rotación eficiente, que reduzca el riesgo de obsolescencia y optimice el uso de recursos. Además,

se recomienda implementar sistemas de gestión de cuentas por cobrar que incluyan plazos de pago bien definidos, incentivos para pagos anticipados y mecanismos de seguimiento automatizados para evitar atrasos. La adopción de herramientas tecnológicas, como software ERP, puede ser de gran ayuda para supervisar y controlar estos aspectos críticos.

Referencias Bibliográficas

- Aguilar, D., & Mora, P. (2021). Gestión Financiera y Competitividad. Estudio de las MiPymes de la ciudad Machala. *Cumbres*, 7(1), 21–34. <https://doi.org/10.48190/cumbres.v7n1a2>
- Banco de la Nación año 2018.
- Benalcázar, P., González, N., Gurrola, G., & Moysén, A. (2013). Investigación Cualitativa. Obtenido de Universidad Autónoma del Estado de México: Obtenido de [file:///D:/Usuario/Nueva%20carpeta%20\(2\)/Investigaci%C3%B3n%20cualitativa.pdf](file:///D:/Usuario/Nueva%20carpeta%20(2)/Investigaci%C3%B3n%20cualitativa.pdf)
- Cedeño, C., Guijarro, C., & Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87–106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- CÓDIGO DEL TRABAJO. (2005). *CompletosSinConcordanciaspdf10275_-_CÃ_DIGO_DEL_TRABAJO_-_CT*.
- Contreras, E.-C. E.-A. M. (2022). *The importance of financial statement analysis La importancia del análisis de los Estados Financieros*. 5, 7. <https://doi.org/10.22463/26655543>
- Deloitte. (2019a). *NIC 2*.
- Deloitte. (2019b). *Presentación de Estados Financieros*.
- FAO. (2023). *Programa Mundial del Censo Agropecuario*. Obtenido de <https://www.fao.org/world-census-agriculture/methodology/es/>
- Haro Sarango, A. F., Carranza Guerrero, M. N., López Solís, O. P., Mayorga Naranjo, C. E., & Morales Ramos, K. E. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1). <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>
- INEC. (2022).

Jordan, W. y. (2020).

Juan, C., & Zamora, S. (n.d.). *TITLE: Financial management indicators in small and medium-sized companies in Ibero-America: a systematic review.*

Ley de Régimen Tributario Interno. (2004). *CompletosSinConcordanciaspdf46_- _LEY_DE_RÃ_GIMEN_TRIBUTARIO_INTERNO_-_LRTI.*

Martínez, S.-P. S.-E. A.-R. A.-C. C.-S. R. (2024, May 5). *El portal de la tesis.*

https://recursos.ucol.mx/tesis/presupuesto_proyecto_investigacion.php

Morelo Pereira, D. J., & Torres Castro, D. (2021). Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios colombianas. *Cuadernos de Contabilidad*, 22, 1–21. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc22.tirf>

Moreno, M., Zuluaga, W., & Guerrero, M. (2022). *Gestión financiera y desempeño en MiPyMes Colombianas y Mexicanas.* <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>

Silvana, M. M., Párraga, F., Nancy, F., Pinargote, V., Carmen, M., García, Á. 4,

Ramirez Gutierrez, L. A. (2019). Financiamiento por el FONCOMUN y el canon, y su contribución en la ejecución de proyectos, a los gobiernos locales, por parte del

S.A, M. (2023).

Tech, T. F. (06 de 09 de 2023). *The Food Tech.* Obtenido de <https://thefoodtech.com/industria-alimentaria-hoy/aumentan-un-286-las-ventas-del-sector-agropecuario-ecuadoriano-en-el-primer-semester-de-2023/>

Zutter, S. G. (2019).

Zamora, S. (n.d.). *TITLE: Financial management indicators in small and medium-sized companies in Ibero-America: a systematic review.*

Haga clic o pulse aquí para escribir texto.

Anexos

- Cronograma:**

Semanas/Meses/Año	2024																																
	Abril				Mayo				Junio				Julio				Agosto																
Actividades	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4													
Planteamiento del tema de investigación	■																																
Elaboración de los objetivos		■	■	■																													
Aprobación del tema				■	■																												
Elaboración del anteproyecto					■	■																											
Elaboración de instrumentos para recopilar información							■																										
Revisión documental para el anteproyecto								■																									
Aprobación del anteproyecto									■																								
Elaboración del marco teórico										■																							
Aplicación de entrevistas y encuestas											■	■																					
Procesamiento de la información												■																					
Análisis de los resultados													■																				
Elaboración de la propuesta														■																			
Elaboración de preliminares															■																		
Conclusiones																■																	
Recomendaciones																	■																
Presentación del Informe Final																		■															

- Presupuesto:**

Recursos y presupuesto					
Tipo	Categoría	Recurso	Descripción	Forma de financiamiento	Monto
Recursos Disponibles	Infraestructura	Equipo	Teléfono	Personal	
		Equipo	Laptop	Personal	
		Vehículo	Para visitas a la empresa	Personal	
Recursos Necesarios	Materiales	Hojas de papel	Hojas para impresión de	Personal	\$25.00
	Gastos de trabajo de campo	Gasolina	Para traslado	Personal	\$50.00
		Fotocopias	600 fotocopias	Personal	\$20.00

- Descripción de la empresa:**

Empresa: Agropecuaria - Monarca S.A.

- Nombre: Agropecuaria - Monarca S.A.
- Actividad Comercial: La empresa se dedica a la producción avícola y de huevos.
- Tiempo de Existencia: Fundada el 20 de julio de 2021, por lo que tiene una

trayectoria de aproximadamente 3 años.

- Ventas Totales: 1 360 950,00 (2022)
- Constitución: Agropecuaria - Monarca S.A. opera como una sociedad anónima,

según la legislación ecuatoriana para empresas de este tipo.