



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

“ANÁLISIS FINANCIERO DE MILMALAC S.A., PERIODOS 2020-2021”

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

AUTORES: Del Pozo Bailón Gualberto Bolívar
Chamorro Alvarez Marco Vinicio

TUTOR(A): MSc. Arciniegas Romero María Gabriela

IBARRA - 2023

Dedicatoria

Dedico este trabajo principalmente a Dios, por haberme dado la vida y permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi vida. A mi madre y a mi padre, por ser los pilares más importantes en mi vida y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional.

A mis tíos Silvana y Sixto, a quienes quiero como a unos padres que comparten momentos significativos conmigo, por el apoyo, los consejos, por ser una guía en mi camino y por dejarme ser uno más en su hogar.

A mis compañeros y sobre todo a Marco y Jessi con quienes nos embarcamos juntos para lograr nuestros objetivos. Y por último dedico esto a mi abuelita quien fue mi compañía, apoyo, confidente en mis locuras y sobre todo mi mayor ejemplo, para creer que aún existen las buenas personas.

Gualberto del Pozo

Dedico este primero a Dios por haberme otorgado el don de la vida y me ha dado la capacidad para continuar con mis estudios.

A mi madre, que con su sacrificio y amor hizo que todo lo imposible, sea posible y con eso logró que mi formación profesional sea la mejor, esto va para ti, mamá. A mis abuelitos, quien siempre estuvieron presentes en cada alegría y derrota, gracias por siempre apoyarme y brindarme todos sus consejos. A mis tíos, quien siempre me dieron su apoyo y sus consejos durante todo este proceso. A mi familia, quien siempre se hizo presente con una muestra de afecto y cariño en todo momento.

A los seres queridos que ya no están, pero que siempre los llevo en mi corazón y sé que desde el cielo me bendicen siempre en cada camino.

A todas las personas que de una u otra manera conocí en esta etapa de mi vida, gracias por su amistad y compañerismo, ya que también fueron parte de cada uno de mis logros.

Chamorro Marco

Agradecimiento

Agradezco a Dios por darme la vida, por guiarme a lo largo de mi trayecto, por ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Gracias a mis padres, a mi hermano y a mis tíos, ya que fueron los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por el apoyo emocional, los consejos, valores y principios que me han inculcado.

Agradezco a todos mis compañeros quienes de una u otra manera estuvieron a lo largo de todo este proceso universitario con risas, momentos y eventos que siempre estarán plasmados en mi corazón, de manera especial, a mi compañero de tesis Marco Chamorro quien más que un compañero, fue un hermano, un confidente un amigo de verdad.

Agradezco a mis docentes por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión, de manera especial, a la Msc. Arciniegas Romero María Gabriela, quien nos ha guiado con su paciencia, y su rectitud como docente para poder realizar nuestra investigación.

Gualberto del Pozo

Agradezco primero al todopoderoso por brindarme la oportunidad de seguir adelante día a día, por iluminar y guiar mi camino correcto. A mi madre por ser el pilar fundamental durante toda mi vida académica, por sus consejos, su apoyo incondicional para que logre mis objetivos. A mis abuelitos, tíos, primos y demás familia, gracias por su apoyo.

Agradezco a la Universidad Técnica del Norte y a sus docentes quienes fueron partícipes de mi formación, tanto humana como profesional; A la Msc. Arciniegas Romero María Gabriela, por su paciencia y su orientación para que este trabajo sea culminado en su totalidad.

A todas las personas que conocí durante toda mi vida universitaria, de manera especial a Jessica y Gualberto, las cuales siempre me extendieron su mano y me dieron su confianza durante todo este proceso escolar.

Al Sr. Joseph Puthukulangara propietario de MILMALAC S.A, por abrirnos las puertas y ayudarnos a que esta investigación se lleve a cabo, le extiendo mi más sincero agradecimiento por la ayuda brindada.

Chamorro Marco

Contenido

Dedicatoria	i
Agradecimiento	ii
1. Capítulo I: Descripción del Caso	1
1.1. Introducción	1
1.1. Planteamiento del problema	2
1.2. Delimitación	3
1.2.1. Delimitación Geográfica	3
1.2.2. Delimitación Temporal	3
1.2.3. Formulación del problema	3
1.3. Justificación.....	4
1.4. Objetivos	5
1.4.1. Objetivo General.....	5
1.4.2. Objetivos específicos.....	5
2. Capítulo II: Marco Referencial.....	6
2.1. Estado del arte	6
2.1.1. Desempeño Financiero.....	6
2.1.2. Análisis situacional del Sector Lácteo	8
2.2. Marco teórico	11
2.2.1. Análisis Financiero	11
2.2.2. Análisis vertical	13
2.2.3. Análisis Horizontal	13
2.2.4. Indicadores financieros	15
2.2.5. Marco legal e Institucional.....	24
2.2.6. Marco Institucional	28
2.2.7. Marco Técnico	29
3. Capítulo III: Metodología.....	32
3.1. Métodos de Investigación.....	32
3.1.1. Marco Metodológico.....	32
3.1.2. Método Inductivo.....	32
3.1.3. Método Histórico Lógico	32
3.2. Técnica e Instrumentos.....	33
3.2.1. Entrevista - Guía de entrevista.....	33

3.2.2.	Investigación Documental	33
3.3.	Matriz de operacionalización de Variables	34
4.	Capítulo IV: Diseño del estudio de caso	35
4.1.	Recolección de información.....	35
4.2.	Análisis de la información:	35
4.3.	Método de análisis:.....	36
4.3.1.	Estado de Situación Financiera 2020-2021 (Análisis Vertical).....	36
4.3.2.	Estado de Situación Financiera 2020-2021 (Análisis Horizontal).....	38
4.3.3.	Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical)	40
4.3.4.	Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Horizontal)	41
4.3.5.	Resumen financiero (Informativo) 2020-2021 (Análisis Vertical).....	42
4.3.6.	Resumen financiero (Informativo) 2020-2021 (Análisis Horizontal)	42
4.4.	Indicadores Financieros (Año 2020-2021).....	43
4.4.1.	Indicadores de Liquidez	43
4.4.2.	Indicadores de solvencia	44
4.4.3.	Indicadores de Gestión.....	48
4.4.4.	Indicadores de rentabilidad	52
4.4.5.	Indicadores Dupont.....	55
4.5.	Informe de estudio de caso.....	56
4.6.	Interpretación de los resultados.....	60
4.6.1.	Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2020.....	60
4.6.2.	Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2021	62
4.6.3.	Análisis vertical Estado de Resultados 2020	64
4.6.4.	Análisis vertical Estado de Resultados 2021	65
4.6.5.	Análisis horizontal Estado de Situación Financiera 2020-2021	67
4.6.6.	Análisis horizontal Estado de resultados 2020-2021	68
4.7.	Interpretación y Análisis de los indicadores financieros.....	71
4.7.1.	Indicadores de Liquidez	71
4.7.2.	Indicadores de Solvencia	72
4.7.3.	Indicadores de Gestión.....	75
4.7.4.	Indicadores de Rentabilidad.....	78
4.7.5.	Interpretación y Análisis Dupont.....	80
4.8.	Lecciones Aprendidas	81
4.9.	Propuesta:	83
5.	Conclusiones	85

6. Recomendaciones.....	86
7. Referencias bibliográficas.....	87
8. Anexos	89

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Marco Legal Constitución de la Republica</i>	24
Tabla 2 <i>Código Civil</i>	25
Tabla 3 <i>Ley de Compañías</i>	25
Tabla 4 <i>Ley Orgánica del Régimen de la Soberanía Alimentaria</i>	27
Tabla 5 <i>Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones</i>	27
Tabla 6 <i>Ley de Régimen Tributario Interno</i>	28
Tabla 7 <i>Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)</i>	30
Tabla 8 <i>Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)</i>	30
Tabla 9: <i>FODA</i>	59

Índice de ilustraciones

Ilustración 1	<i>Árbol de Problema</i>	2
Ilustración 2	<i>Concepto de Análisis Financiero.</i>	11
Ilustración 3	<i>Estructura de la Toma de Decisiones.</i>	12
Ilustración 4	<i>Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Vertical)</i>	37
Ilustración 5	<i>Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Horizontal)</i>	39
Ilustración 6	<i>Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical)</i>	40
Ilustración 7	<i>Estado de Resultados 2020-2021(Análisis Horizontal)</i>	41
Ilustración 8	<i>Resumen Financiero 2020-2021 (Análisis Vertical)</i>	42
Ilustración 9	<i>Resumen Financiero 2020-2021 (Análisis Horizontal)</i>	42
Ilustración 10	<i>Cálculo de Liquidez Corriente 2020.</i>	43
Ilustración 11	<i>Cálculo de liquidez corriente 2021.</i>	43
Ilustración 12	<i>Cálculo de Liquidez Inmediata 2020.</i>	43
Ilustración 13	<i>Cálculo de liquidez inmediata 2021.</i>	43
Ilustración 14	<i>Cálculo de Liquidez Ácida 2020.</i>	44
Ilustración 15	<i>Cálculo de liquidez ácida 2021.</i>	44
Ilustración 16	<i>Cálculo de Capital de Trabajo 2020.</i>	44
Ilustración 17	<i>Cálculo de Capital de trabajo 2021.</i>	44
Ilustración 18	<i>Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2020.</i>	44
Ilustración 19	<i>Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2021.</i>	45
Ilustración 20	<i>Cálculo del índice de concentración 2020.</i>	45
Ilustración 21	<i>Cálculo del índice de concentración 2021.</i>	45
Ilustración 22	<i>Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2020.</i>	45
Ilustración 23	<i>Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2021.</i>	46
Ilustración 24	<i>Cálculo del índice de endeudamiento con proveedores 2020.</i>	46
Ilustración 25	<i>Cálculo del índice de endeudamiento con proveedores 2021.</i>	46
Ilustración 26	<i>Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2020.</i>	46
Ilustración 27	<i>Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2021.</i>	46
Ilustración 28	<i>Cálculo del índice de cubrimiento de intereses 2020.</i>	47
Ilustración 29	<i>Cálculo de índice de cubrimiento de intereses 2021.</i>	47
Ilustración 30	<i>Cálculo del índice de endeudamiento del activo fijo 2020.:</i>	47
Ilustración 31	<i>Cálculo de índice de endeudamiento del activo fijo 2021.</i>	47
Ilustración 32	<i>Cálculo del índice de apalancamiento 2020.</i>	47
Ilustración 33	<i>Cálculo del índice de apalancamiento 2021.</i>	48
Ilustración 34	<i>Cálculo de la rotación de inventarios 2020.</i>	48
Ilustración 35	<i>Cálculo de la rotación de inventarios 2021.</i>	48
Ilustración 36	<i>Cálculo de la rotación de cartera 2020.</i>	49
Ilustración 37	<i>Cálculo de la rotación de cartera 2021.</i>	49
Ilustración 38	<i>Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2020.</i>	49
Ilustración 39	<i>Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2021.</i>	50
Ilustración 40	<i>Cálculo de rotación de activos fijos 2020.</i>	50
Ilustración 41	<i>Cálculo de la rotación de activos fijos 2021.</i>	50
Ilustración 42	<i>Cálculo de rotación de ventas 2020.</i>	51
Ilustración 43	<i>Cálculo de rotación de ventas 2021.</i>	51
Ilustración 44	<i>Cálculo del impacto de los gastos admi. y ventas 2020.</i>	51
Ilustración 45	<i>Cálculo del índice de impacto de los gastos administrativos y ventas 2021.</i> .51	

Ilustración 46	<i>Cálculo del impacto de la carga financiera 2020.</i>	52
Ilustración 47	<i>Cálculo del índice de impacto de la carga financiera 2021.</i>	52
Ilustración 48	<i>Cálculo de rentabilidad neta del activo 2020.</i>	52
Ilustración 49	<i>Cálculo del índice de rentabilidad neta del activo 2021.</i>	52
Ilustración 50	<i>Cálculo de la rentabilidad del patrimonio 2020.</i>	52
Ilustración 51	<i>Cálculo del índice de rentabilidad del patrimonio 2021.</i>	53
Ilustración 52	<i>Cálculo de margen bruto 2020.</i>	53
Ilustración 53	<i>Cálculo del índice de margen bruto 2021.</i>	53
Ilustración 54	<i>Cálculo de margen operacional 2020.</i>	53
Ilustración 55	<i>Cálculo de índice de margen operacional 2021.</i>	53
Ilustración 56	<i>Cálculo de margen neto 2020.</i>	54
Ilustración 57	<i>Cálculo del índice de margen neto 2021.</i>	54
Ilustración 58	<i>Cálculo de rentabilidad operacional del patrimonio 2020.</i>	54
Ilustración 59	<i>Cálculo del índice de rentabilidad operacional del patrimonio 2021.</i>	54
Ilustración 60	<i>Detalle DuPont 2020-2021</i>	55
Ilustración 61	<i>Composición del activo 2020</i>	60
Ilustración 62	<i>Composición del activo 2020</i>	60
Ilustración 63	<i>Composición del pasivo y patrimonio 2020</i>	61
Ilustración 64	<i>Composición del pasivo y patrimonio 2020</i>	61
Ilustración 65	<i>Composición del activo 2021</i>	62
Ilustración 66	<i>Composición del activo 2021</i>	62
Ilustración 67	<i>Composición del pasivo y patrimonio 2021</i>	63
Ilustración 68	<i>Composición del pasivo y patrimonio 2021</i>	63
Ilustración 69	<i>Composición de costos, gastos y perdida 2020</i>	64
Ilustración 70	<i>Representación de las cuentas el costo más total gastos y perdida 2020</i>	64
Ilustración 71	<i>Composición de las cuentas de los gastos más total costo y perdida 2020</i>	65
Ilustración 72	<i>Composición de costo, gasto y utilidad 2021</i>	65
Ilustración 73	<i>Composición de cuentas del costo más total gastos y perdida 2021</i>	66
Ilustración 74	<i>Composición de las cuentas de gastos más total costo y utilidad 2021</i>	66
Ilustración 75	<i>Crecimiento del activo, pasivo y patrimonio</i>	67
Ilustración 76	<i>Cuentas y documentos por cobrar</i>	67
Ilustración 77	<i>Cuentas y documentos por pagar</i>	68
Ilustración 78	<i>Resultados Acumulados</i>	68
Ilustración 79	<i>Crecimiento de los ingresos costos y gastos.</i>	69
Ilustración 80	<i>Crecimiento en ventas IVA</i>	69
Ilustración 81	<i>Crecimiento de IIMP</i>	70
Ilustración 82	<i>Crecimiento de otros gastos</i>	70

Resumen Ejecutivo

El presente estudio de caso tiene como propósito analizar el Desempeño financiero de la empresa MILMALAC S.A, la cual se dedica a la elaboración de productos lácteos, en los periodos 2021-2022,

La importancia de realizar un análisis del desempeño financiero es permitir que existan procesos con eficiencia y eficacia para la correcta toma de decisiones o una correcta aplicación de estrategias que den como resultado un manejo adecuado de la empresa y con esto un crecimiento económico.

El presente trabajo de investigación consta de cuatro capítulos:

El Capítulo I, está conformado por la introducción, la cual es el punto de inicio del tema que se va a estudiar y una contextualización rápida del sector, conjuntamente con la importancia del análisis financiero, también se determina el planteamiento del problema y la delimitación en los cuales se explica el alcance que tiene el estudio de caso, además se incluye la justificación de la investigación donde consta el motivo por el cual se desarrolló el presente estudio de caso, finalmente se determina el objetivo general y los objetivos específicos de la presente investigación.

El Capítulo II, en este apartado se refiere a los antecedentes investigativos, fundamentación teórica y fundamentación legal o técnica, la misma que se apoya en la normativa legal vigente en el territorio ecuatoriano y normativa aplicable a la empresa, además se detalla la conceptualización de varios temas de importancia que serán aplicados durante el desarrollo del estudio de caso.

El Capítulo III, contiene la metodología aplicada para el desarrollo de la investigación, especificando los métodos y enfoques que se utilizó, para tener con certeza un procesamiento de datos adecuados, también se presenta la operacionalización de variables donde se establece las técnicas e instrumentos que se utilizaron para la recolección de información, procesamiento y análisis de esta.

El Capítulo IV, se detalla el análisis e interpretación de los resultados aplicando un sinnúmero de procedimientos como la aplicación de ratios de liquidez, gestión, rentabilidad, solvencia y DuPont. Para así interpretar y analizar la información de la mejor manera, emitiendo una opinión crítica y razonable. Finalmente, se detalla las lecciones aprendidas a lo

largo del presente estudio, también se detallan las propuestas donde se explica las acciones de mejora que se pueden tener.

Por último, se desarrolla las conclusiones y recomendaciones del presente estudio de caso, las cuales están basadas en dar una solución al problema planteado y a sus diferentes objetivos que tiene la investigación.

Abstract

The purpose of this case study is to analyze the financial performance of the company MILMALAC S.A., which is dedicated to the production of dairy products, in the periods 2021-2022,

The importance of making an analysis of the financial performance is to allow the existence of efficient and effective processes for the correct decision making or a correct application of strategies that result in an adequate management of the company and with this an economic growth.

This research work consists of four chapters:

Chapter I, consists of the introduction, which is the starting point of the topic to be studied and a quick contextualization of the sector, together with the importance of financial analysis, it also determines the problem statement and the delimitation in which the scope of the case study is explained, it also includes the justification of the research where the reason why this case study was developed, finally the general objective and the specific objectives of this research are determined.

Chapter II, in this section refers to the research background, theoretical foundation and legal or technical foundation, which is supported by the current legal regulations in Ecuadorian territory and regulations applicable to the company, also details the conceptualization of several important issues that will be applied during the development of the case study.

Chapter III, contains the methodology applied for the development of the research, specifying the methods and approaches that were used, to have with certainty an adequate data processing, it also presents the operationalization of variables where the techniques and instruments that were used for the collection of information, processing and analysis of the same are established.

Chapter IV details the analysis and interpretation of the results by applying a number of procedures such as the application of liquidity, management, profitability, solvency and DuPont ratios. In order to interpret and analyze the information in the best way, issuing a critical and reasonable opinion. Finally, the lessons learned throughout the present study are detailed, as well as the proposals where the improvement actions that can be taken are explained.

Finally, the conclusions and recommendations of this case study are developed, which are based on providing a solution to the problem posed and its different research objectives.

APROBACIÓN DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

En mi calidad de director del Trabajo de Grado, presentado por los egresados Chamorro Alvarez Marco Vinicio, con cédula de ciudadanía Nro. 040184218-2 y Del Pozo Bailón Gualberto Bolívar, con cédula de ciudadanía Nro. 230016018-7, para optar por el Título de licenciado en Contabilidad y Auditoría, cuyo tema es: ANALISIS FINANCIERO DE MILMALAC S.A., PERÍODOS 2020 - 2021. Considero que el presente trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra, mes de marzo de 2023



Firmado electrónicamente por:
**MARIA GABRIELA
ARCINIEGAS ROMERO**

.....

Msc. Gabriela Arciniegas Romero

C.I.: 1717245110



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
BIBLIOTECA UNIVERSITARIA**

**AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN
A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

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

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	040184218-2		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Chamorro Alvarez Marco Vinicio		
DIRECCIÓN:	Sector Cuyán, Barrio Santa Rosa-San Gabriel - Carchi		
EMAIL:	mvchamorroa@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:	-	TELÉFONO MÓVIL:	0967345093

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	230016018-7		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Del Pozo Bailón Gualberto Bolívar		
DIRECCIÓN:	Avenida 17 De Julio Y Dr. Luis Madera, El Olivo - Ibarra- Imbabura		
EMAIL:	gbdelpozob@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:	-	TELÉFONO MÓVIL:	0979494070

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	Análisis Financiero De Milmalac S.A., Periodos 2020-2021
AUTOR (ES):	Chamorro Alvarez Marco Vinicio Del Pozo Bailón Gualberto Bolívar
FECHA: AAAA-MM-DD	2023-03-08

SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO

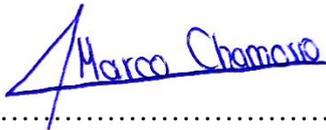
PROGRAMA:	<input checked="" type="checkbox"/> PREGRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TITULO POR EL QUE OPTA:	Licenciado En Contabilidad Y Auditoría
ASESOR /DIRECTOR:	Msc. María Gabriela Arciniegas Romero

2. 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 27 días del mes de Junio de 2023

LOS AUTORES:



.....
Chamorro Alvarez Marco Vinicio



.....
Del Pozo Bailón Gualberto Bolívar

1. Capítulo I: Descripción del Caso

1.1. Introducción

La actividad de la industria láctea en el Ecuador genera alrededor de 1.2 millones de empleos directos e indirectos, y su aporte al PIB Agroindustrial es del 4%. (Centro de Industria Láctea, 2021). Sin embargo, en los años 2020 y 2021, el movimiento y desarrollo económico se vieron afectados por la pandemia ocasionada por el virus SARS-CoV-2, debido a las restricciones de circulación; ello ocasionó una drástica disminución de ventas y dificultad de obtención de la materia prima.

En este contexto, se identifica a la empresa MILMALAC S.A, fundada hace 8 años por ingenio de sus propietarios, los cuales vieron una oportunidad de negocio. Actualmente, elabora y comercializa productos lácteos que cumplen con los más altos estándares de calidad. Cuenta con una planta de producción y oficinas administrativas en donde intervienen 21 personas en relación de dependencia, está ubicada en la Provincia del Carchi, Cantón Montúfar, Parroquia San José.

El desempeño financiero se constituye como una herramienta de toma de decisiones, que apoya a organizaciones como MILMALAC S.A, que requieren de una evaluación constante de su desempeño económico con el propósito de generar sostenibilidad de su negocio.

Dadas las condiciones actuales del entorno, relacionadas con la volatilidad en el precio de la materia prima, las restricciones de mercado y alta competencia; la entidad en estudio requiere de un instrumento estratégico que oriente sus decisiones para una gestión eficiente de sus recursos.

En este sentido, el análisis financiero se estructura en base a un proceso crítico utilizando métodos de análisis, indicadores financieros y técnicas de interpretación, que permiten a los altos representantes conocer la situación real de la entidad y con esto tomar decisiones enfocadas en la mejora continua.

Por lo tanto, el presente estudio de caso tiene como propósito evaluar el desempeño financiero de MILMALAC S.A. en los periodos 2020 y 2021 y proporcionarle estrategias precisas para la mejora en la gestión financiera.

1.1. Planteamiento del problema

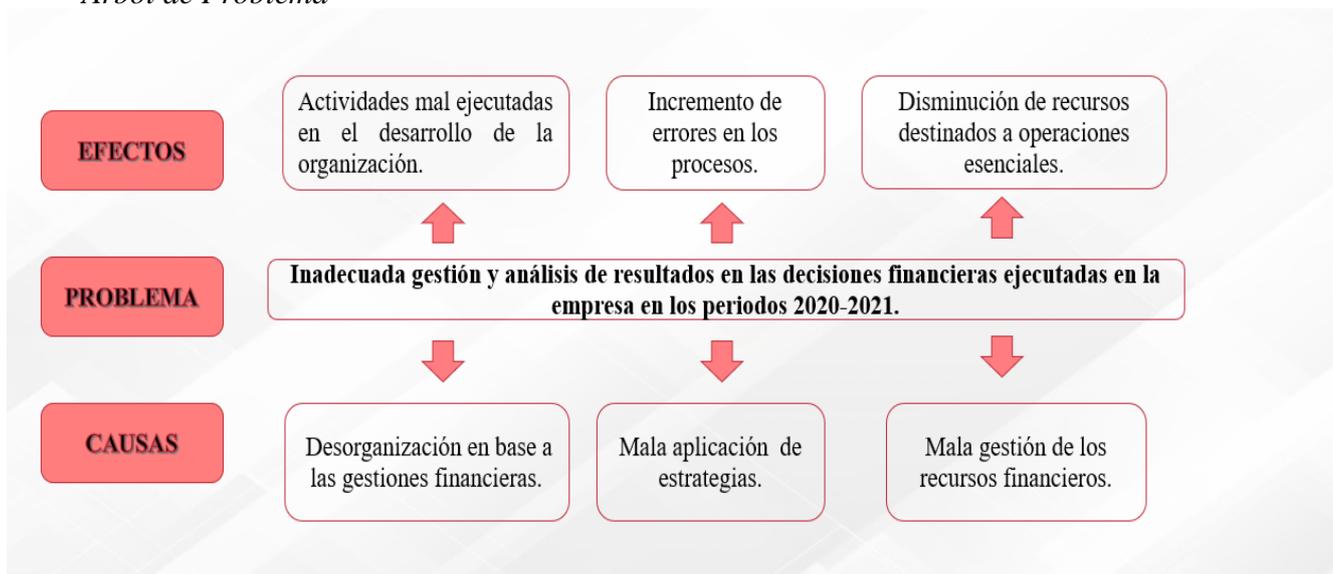
Las decisiones financieras ejecutadas en la empresa MILMALAC S.A en los periodos 2020-2021 evidenciaron un inadecuado manejo de la información y de los resultados, lo que pudo reducir su sostenibilidad y la capacidad de reacción de la empresa a los cambios de mercado.

La imprecisa aplicación de estrategias y una gestión empírica son otros factores que provocan un aumento de errores en los procesos de la empresa, los cuales pueden ser los causantes de la disminución de recursos que son planificados para las actividades operativas de la entidad.

Este análisis de la problemática se realizó mediante la herramienta de análisis de causa- efecto, misma que ayudó a identificar las causas de la inadecuada gestión de los resultados, y sus efectos en la organización.

Ilustración 1

Árbol de Problema



Nota: El presente grafico fue elaborado por los autores y representa un análisis de causa-efecto sobre la situación de la empresa.

1.2. Delimitación

1.2.1. Delimitación Geográfica

El presente estudio se basa en el análisis financiero de la empresa MILMALAC S.A. ubicada en la Provincia del Carchi.

1.2.2. Delimitación Temporal

Para el desarrollo del presente estudio de caso se analizarán los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios económicos 2020 y 2021.

1.2.3. Formulación del problema

¿Es el análisis financiero una herramienta que facilita la toma eficiente de decisiones de los directivos de la empresa?

1.3. Justificación

La importancia de realizar un análisis financiero en MILMALAC S.A radica en la necesidad de conocer si las estrategias o decisiones que fueron tomadas en el periodo en estudio se desarrollaron correctamente y por ende conocer si se lograron los objetivos propuestos por la empresa. El análisis financiero es primordial para valorar el entorno y el desempeño económico y financiero real de una empresa, descubrir conflictos y aplicar los correctivos apropiados.

Con la realización del presente estudio de caso se otorgará confiabilidad y razonabilidad, sobre la toma de decisiones y estrategias aplicadas referente a los procesos financieros de la entidad en los años en análisis. Los beneficiarios directos son: presidente, gerente, contadora y secretaria, como gestores de la información financiera; y, los beneficiarios indirectos son: Clientes, Estado, Proveedores y entre otros.

Por otro lado, la relevancia de la investigación radica en la generación de una cultura de monitoreo y control del desempeño, especialmente en las MYPIMES, en sectores estratégicos como el ganadero; dado que la aplicación oportuna de estrategias y toma técnica de decisiones, derivadas de una adecuada evaluación financiera, aportarán de manera significativa al crecimiento sostenido de los negocios.

Finalmente, ejecutar un análisis del desempeño financiero en MILMALAC S.A genera un alto grado de confiabilidad, ya que de este modo se obtendrá información sobre el movimiento de los acontecimientos económicos producidos durante dichos periodos, lo que permitiría diseñar estrategias pertinentes a la realidad del negocio.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General.

Evaluar el desempeño financiero de MILMALAC S.A en los periodos 2020 y 2021 con el propósito de verificar el grado de cumplimiento y confiabilidad sobre la toma de decisiones y la gestión realizada en la empresa.

1.4.2. Objetivos específicos.

- Conocer la situación financiera de la empresa a través de la recopilación de sus estados financieros y demás documentación relacionada.
- Identificar los obstáculos y/o deficiencias mediante un análisis financiero integral en base al análisis de la documentación y evaluación de las estrategias tomadas.
- Proponer estrategias de mejora en la gestión financiera que permitan gestionar de manera eficiente los recursos.

2. Capítulo II: Marco Referencial

2.1.Estado del arte

En esta sección se abordarán dos temas fundamentales, relacionados a la situación actual del desempeño financiero en los contextos internacional, regional y nacional; y, la realidad del sector lácteo en nuestro país.

2.1.1. *Desempeño Financiero*

El estudio del desempeño financiero según (Molina et al., 2019), es indispensable en cualquier tipo de empresa sea comercial, industrial, de servicios, entre otros, este análisis permite conocer la situación real y actual de la información económica y financiera.

El análisis financiero en el contexto general considera el proceso de revisión e interpretación de los resultados obtenidos en un periodo determinado de tiempo sobre los documentos y actividades financieras desarrolladas, con ello se busca manejar una información clara y precisa para a futuro lograr actuar de manera eficiente.

En el ámbito internacional (Barreto Granda, 2020), en su estudio denominado Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial, destaca que:

El análisis financiero es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto plazo; resulta útil para las empresas, ya que permite saber sus puntos exánimes y de esta manera corregir desviaciones aprovechando adecuadamente las fortalezas.

En el contexto latinoamericano (Rivera Godoy & Samboní Chilito, 2021), en su publicación titulada Desempeño financiero del sector de elaboración de productos lácteos en Colombia (2014-2019), menciona que el sector elaboración de productos lácteos en Colombia ha sido una de las industrias más importantes del país en el período 2014 y 2019, no solo porque son productos alimenticios que hacen parte de la canasta familiar, sino por los cerca de 21.424 empleos generados anualmente en un promedio de 168 establecimientos que representan respectivamente el 3.1% y el 2.0% de la industria manufacturera nacional y un crecimiento promedio anual del 1.3%.

En esta investigación se utilizó como metodología el análisis financiero de indicadores, calculados a partir de la información contable y de mercado, en donde permiten evaluar el crecimiento, la eficiencia en el uso de activos, la eficacia en la gestión de recursos operativos y financieros, la estructura de capital y el costo de capital, como factores que inciden en la efectividad y la creación de valor económico.

Los resultados muestran que las ventas crecen hasta el 2019, mientras que los activos y utilidad neta lo hacen fluctuando en diferentes frecuencias; se alcanzan rentabilidades contables para los propietarios cuyo comportamiento está ligado a la orientación de la eficacia en el control de costos y gastos, que es ampliada por la utilización de un apalancamiento financiero positivo; sin embargo, se encuentra que este sector destruye el Valor Económico Agregado (EVA) en tres años, dejando como saldo un Valor de Mercado Activo (VMA) negativo en el sexenio, especialmente por la gran pérdida residual del 2015. Estos hallazgos son cotejados con indicadores de grandes empresas de este sector en el país y con la del sector afín en Estados Unidos de América.

Las diferentes herramientas que se manejan en un análisis financiero aportan de manera específica a este proceso, con ello se aplican acciones correctas en torno al detalle financiero presentado, en el que se logra obtener por distintos métodos, la interpretación apropiada de información para una eficiente toma de decisiones.

Por un lado (Morelo Pereira & Torres Castro, 2021) en su estudio Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios colombianas, con el objetivo de identificar el grado de uso de un conjunto de técnicas e indicadores de desempeño financiero que permitan monitorear la sostenibilidad financiera de las empresas comerciales y de servicios, dicho estudio se desarrolló bajo el paradigma cuantitativo, lo que permitió la aplicación de un cuestionario de nuevo diseño, la muestra estuvo conformada por 90 expertos con funciones asociadas al análisis de estados financieros vinculados a 55 empresas comerciales y 35 empresas de servicios seleccionadas de una lista de 1.000.

Se destaca en el estudio que para efectuar un análisis financiero tenemos la Tasa Interna de Retorno (TIRF) con enfoque interno como sigue: AHR: análisis horizontal del estado de resultados, AVR: análisis vertical del estado de resultados, PDT: porcentajes de tendencia, ICV: índice de crecimiento en ventas, TRB: tasa de rendimiento bruto o margen de utilidad bruta, TRO: tasa de rendimiento operacional o margen de utilidad operativa, TRN:

tasa de rendimiento neto o margen de utilidad neta, ROA: tasa de rendimiento sobre activos, ROE: tasa de rendimiento del capital, UPA: utilidad o ganancia por acción, VLA: valor en libros por acción de capital, EBITDA: beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, DUPONT: Índice DUPONT, EVA: Valor Económico Agregado y PDE: Punto de equilibrio.

Por otro lado, TIRF con enfoque externo, así: ERC: elaboración del ER comparativo, ERDC: elaboración de ER de dimensiones comunes, AGDC: análisis gráfico del estado de resultado de dimensiones comunes, FPRC: fijación de puntos de referencia con competidor clave o benchmarking, FPCI: fijación de puntos de comparación contra la industria, IPM: índice de participación en el mercado, RPAG: razón de precio de la acción / ganancia y RDD: rendimiento de dividendos.

Entre las conclusiones se determinó que las empresas de servicios tienden a realizar más proyecciones de tendencia y benchmarking contra un competidor clave que las empresas comerciales. Esta situación permite inferir la versatilidad y el dinamismo de estas TIRF en el análisis de estados financieros.

Los estudios analizados en los diferentes contextos muestran que el proceso de análisis financiero ha sido largamente estudiado en torno a la relevancia que el mismo tiene sobre las empresas al momento de realizar un seguimiento sobre las actividades ejecutadas, así como destacan que los métodos de evaluación cuantitativa y comparativa aportan de manera significativa a la toma de decisiones empresariales.

2.1.2. *Análisis situacional del Sector Lácteo*

El sector de la industria láctea es uno de los más representativos a nivel nacional ya que al ser la leche un producto indispensable en la canasta básica junto a sus productos derivados, se llevan a cabo muchos procesos de compra, producción venta de todos los productos a los que engloba este sector.

El sector lácteo es fundamental en el desarrollo de la economía de un país, ya que, puede mejorar la productividad, permite la generación de fuentes de empleo, ampliación de mercados y es uno de los principales sectores que aportan al desarrollo productivo.

La industria láctea en el Ecuador se ha desarrollado desde el año 1900, aunque la pasteurización de la leche, el proceso por el cual se eliminan los microbios, comenzó en el año 1938 en la ciudad de Quito. Desde entonces, la cadena productiva de la leche se ha

desarrollado y ha intentado ganar espacios y generar ingresos para familias y comunidades enteras. (Torres, 2018)

Actualmente en la provincia del Carchi existen varias empresas dedicadas a la producción, distribución y venta de productos lácteos que son parte de la economía del sector, ante esta situación se han generado varias plazas empresariales que vienen desde los sectores ganaderos de la provincia, donde empieza la generación de materia prima para estas actividades.

La importancia del sector lácteo se ve reflejada en torno a la necesidad de las personas en el consumo de productos como la leche, yogurt y queso, productos de la canasta básica que son indispensables.

En el contexto latinoamericano la producción de productos lácteos y sus derivados ha venido creciendo considerablemente siendo países como Uruguay, Argentina, Ecuador y Colombia de los más representativos por el gran movimiento en este sector.

Según (Baena et al., 2020):

El sector lácteo en Colombia constituye un importante rubro para la economía del país, representando en la última década alrededor de un 2% del total del PIB y un 9,1% del PIB agropecuario, con aproximadamente 350.000 productores en el territorio nacional, y alcanzando más de 5,5 millones de dólares por concepto de exportaciones.

En el contexto general, los lácteos y sus productos derivados son considerados productos primordiales para el consumo, donde además se manejan grandes movimientos económicos y generan plazas de trabajo considerables, teniendo en cuenta que esta actividad proviene desde el pequeño productor hasta las grandes empresas de producción y comercialización.

Según (Guangasi & Teneda, 2020):

Actualmente el mercado mundial de productos lácteos se encuentra en constante crecimiento y evolución, con una producción mundial de leche y productos lácteos que cada vez satisfacen las necesidades nutricionales de la población, posteriormente esta actividad genera un aporte significativo a la economía de cada país.

En el contexto nacional, la actividad láctea es indispensable y por ende se puede denotar la gran cantidad de empresas lácteas dedicadas a la producción y venta de estos

productos y de sus derivados, siendo la provincia del Carchi una de las más representativas debido a la cantidad de empresas lácteas existentes en el sector. Ante esto (Guangasi & Teneda, 2020) “El Sector Lácteo en el Ecuador también se considera un sector muy importante en el país debido a la generación de empleo y sostenibilidad de una gran cantidad de familias relacionadas con su producción y comercialización.”

2.2. Marco teórico

2.2.1. Análisis Financiero

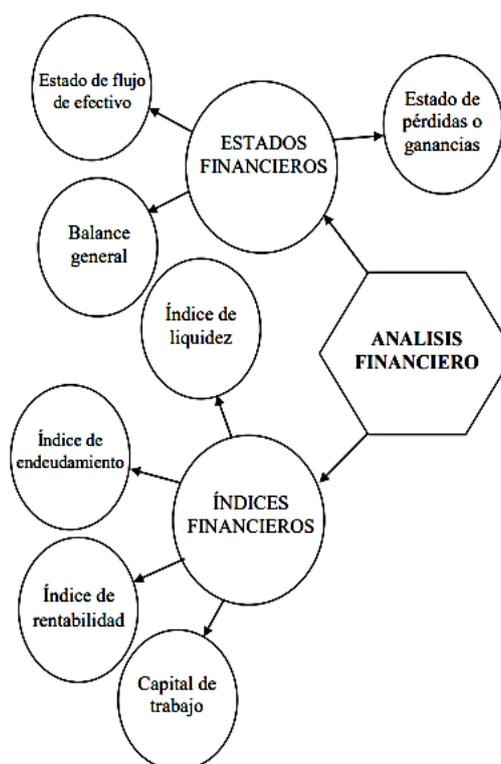
Actualmente ejercer un análisis financiero en las empresas es considerada una actividad de total importancia con respecto al control adecuado en el manejo, realización y presentación de todo tipo de documento financiero que debe ser presentado y por ley, mostrar fidelidad y confianza en sus valores.

Según (Molina et al., 2019) :

El análisis financiero es herramienta indispensable en las organizaciones sin importar el tipo de actividad que desarrollen, puesto que mediante el cálculo de los indicadores financieros se puede conocer la situación real en la que se encuentra la entidad además es útil para tomar decisiones que permitan el cumplimiento de los objetivos de manera eficaz y eficiente.

Ilustración 2

Concepto de Análisis Financiero.



Nota: El presente gráfico muestra todos los componentes teóricos que conforman el análisis financiero.

Ante la importancia de generar acciones que aporten en el crecimiento estructural y económico de las empresas radica la relevancia que tienen los análisis financieros con referencia a la toma de decisiones que se aplica concerniente a los resultados obtenidos.

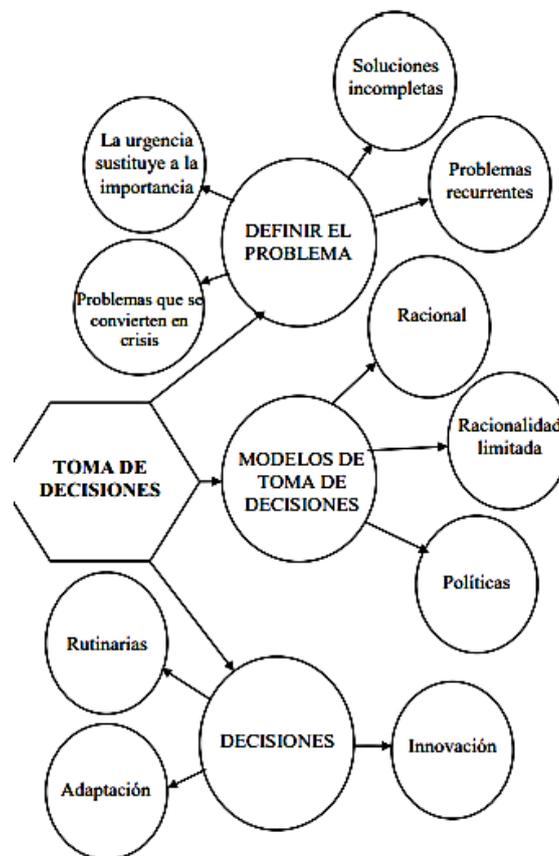
Según (Molina et al., 2019) :

El análisis financiero es clave para los gerentes y administradores que son los encargados de tomar decisiones importantes para el desarrollo de la empresa, debido a que este análisis permite conocer si se está trabajando de modo óptimo y así alcanzar las metas de la entidad.

Un análisis financiero correctamente ejecutado representa estados e índices financieros que aportan en la revisión de documentación y consecución de objetivos en torno a las fórmulas realizadas.

Ilustración 3

Estructura de la Toma de Decisiones.



Nota: El presente grafico indica la estructura en la que se basa la toma de decisiones.

2.2.2. Análisis vertical

El análisis vertical es un método que sirve para analizar el desempeño financiero de manera correcta, con relación a las cuentas y las totalidades obtenidas en otras, aquí se realizan análisis de estas en un determinado periodo.

Para (Carrillo et al., 2018) un análisis vertical:

Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero con referencia a la totalidad del activo o total de pasivos y patrimonio para el balance general o sobre la totalidad de las ventas para el estado de resultados.

Estos análisis verticales son muy importantes en las empresas ya que ayudan a generar valores que son necesarios para la futura toma de decisiones, donde la revisión del balance general y el estado de resultados son los documentos financieros que se deben manejar como base para dicho proceso.

(Silva, 2018) menciona que el método del análisis vertical sirve para determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas; además, solo compara datos de un periodo económico.

Este análisis también llamado estructural se calcula en porcentajes donde se debe aplicar la siguiente formula:

$$AV = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Esta técnica es de gran relevancia al momento de generar un análisis de la situación económica general de la empresa ya que nos permite conocer la situación del sector.

2.2.3. Análisis Horizontal

El análisis horizontal es la variación porcentual que se ha obtenido en una empresa, tomando en cuenta dos o más periodos contables de las actividades financieras realizadas en las mismas, donde se toma el año anterior como base.

Según: (Monterrosa et al., 2018) “El análisis horizontal se puede llevar a cabo en términos de cambios en importes, en porcentajes de cambio (%), o en forma de coeficientes, o ratios.

Este análisis permite que las empresas puedan identificar variaciones absolutas y relativas que se han generado en la estructura financiera de la empresa. Para (Carrillo et al., 2018) un análisis horizontal “Plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.”

En este análisis, al realizar la variación absoluta se generan resultados que se expresan en valores monetarios, donde se aplica la siguiente formula:

$$V.A = Valor de cada partida año 1 - Valor de cada partida año 2$$

Para realizar la variación relativa se generan resultados que se expresan en valores porcentuales, donde se aplica la siguiente formula:

$$V.R = \frac{Variacion Absoluta}{Valor de cada partida del año anterior} * 100$$

Este análisis horizontal debe enfocarse en los cambios más relevantes o significativos de cada una de las cuentas, para realizar una correcta toma de decisiones con el enfoque porcentual de las variaciones relativas obtenidas.

Según (Carrillo et al., 2018):

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados: Analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financieros; sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera; en términos porcentuales halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupos de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de cuentas, sin pretender que sea ideal; Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas; muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos, se deben explicar las causas y los efectos de los resultados tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

A través de los resultados que se pueden obtener por la aplicación de este análisis en una empresa, los máximos directivos pueden ejercer una correcta toma de decisiones que se enfoque en las reducciones o incrementos de los valores obtenidos en las cuentas.

(Silva, 2018) menciona que “El análisis horizontal sirve para determinar los incrementos y disminuciones o variaciones de dos o más periodos económicos consecutivos de

las partidas del estado de situación financiera y el estado de resultados para la toma de decisiones financieras.”

Este método es muy importante en las empresas que quieren conocer cómo va el manejo de sus actividades financieras, siendo este un proceso que para el análisis dinámico suma gran mejora para las actividades futuras a realizar.

2.2.4. Indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas de medición que ayudan a conocer valores sobre la situación financiera de las empresas, donde se manejan y combinan elementos y/o valores encontrados en los documentos con el fin de obtener razonabilidad e la situación empresarial.

Según (Cajas, 2019) dice que “Los indicadores financieros juegan un papel importante en la revelación de información oportuna, pues muestran la imagen de la empresa en relación con las cuentas de los estados financieros a una fecha determinada.”

Actualmente para las empresas en el Ecuador es necesario manejar correctos procedimientos en torno a los indicadores financieros, ya que los mismos son necesarios para lograr un correcto análisis en la de la toma de decisiones empresariales en torno a buscar las mejores alternativas para el crecimiento de esta.

En torno a los indicadores financieros, existen muchos que son de gran relevancia al momento de aplicarlos en las entidades, a continuación, se presentan los más importantes:

2.2.4.1. Rentabilidad financiera.

Este ratio financiero ayuda a conocer el nivel de rentabilidad que tiene la empresa, es decir el nivel económico con el cual se pueden manejar las operaciones financieras ejecutar.

En frecuentes investigaciones, la variable explicada es la rentabilidad financiera que resulta del cociente entre el margen de utilidad neto y el patrimonio. Esta ratio indica la capacidad que tiene la inversión de los accionistas para generar rentabilidad en la empresa. (Zambrano Farías et al., 2021)

2.2.4.2. Indicadores de Liquidez

- **Liquidez corriente.**

En esta ratio se manejan los resultados que la empresa tiene para generar pagos de las obligaciones respectivas donde se conocerá el nivel de accesibilidad de pago que manejan las entidades, donde se muestra la cantidad de dólares que existe en el activo corriente por cada dólar que se tiene de deuda a corto plazo. Aquí el nivel de liquidez que presente la empresa dependerá de su resultado y cuanto mayor sea mejor liquidez presentará.

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

Considerado como un indicador de solvencia de corto plazo. Por lo general, es una variable que incide significativamente de forma directa en la generación de rentabilidad, resulta del cociente entre activos corrientes y pasivos corrientes, mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones (pasivos) en el corto plazo. (Zambrano Farías et al., 2021)

- **Liquidez inmediata**

El ratio de Liquidez inmediata mide el porcentaje de deudas a corto plazo que la empresa puede pagar con el dinero del que dispone, o puede disponer fácilmente, en ese momento.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Esta ratio depende de los periodos medios de la empresa y de la situación económica del momento.

- **Liquidez ácida**

En esta ratio se manejan los datos para medir la liquidez de una empresa y su capacidad de pago, para hacer el respectivo análisis financiero que la empresa tiene para determinar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el corto plazo, excluyendo los inventarios. Aquí se indica el monto de efectivo de fácil convertibilidad que se tiene en el activo corriente por cada dólar de deuda a corto plazo.

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

Según (Alvaro & Huanuco, 2020) “Este ratio muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes excluidos, aquellas cuentas menos líquidas, como son las existencias y gastos pagados por anticipado”

- **Capital de trabajo**

Este índice mide el grado de eficiencia de las ventas y de igual manera, ayuda a identificar si las ventas están teniendo un gran crecimiento como para invertir en la empresa.

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

Según (Cajas, 2019) “en términos básicos el capital de trabajo son los recursos con los que una entidad cuenta para desarrollar sus actividades sin alterar su operación normal.”

2.2.4.3. Indicadores de solvencia

- **Índice de endeudamiento del activo**

Este ratio financiero ayuda a determinar el grado en términos porcentuales de activos que la empresa tiene adquiridos a través de deuda.

$$\text{Edeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Índice de concentración**

Este índice sirve para que la empresa pueda medir el nivel de obligación que la misma mantiene tanto en deudas a corto como largo plazo.

$$\text{Concentración a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Concentración a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Según (Cajas, 2019) “este indicador mide la concentración de deuda tanto en el pasivo corriente como en el no corriente en términos porcentuales”.

- **Índice de endeudamiento con entidades financieras**

Este ratio se basa en la comparación de los pasivos con el fin de determinar el grado de deuda que se tiene con entidades financieras, es decir, que con cada dólar que se tiene, cuanto corresponde a la deuda con otras entidades.

$$\text{Edeudamiento con entidades financieras} = \frac{\text{Total Pasivo con costo Financiero}}{\text{Pasivo Total}}$$

Según (Cajas, 2019) “el financiamiento es vital para una empresa, si no adquiere una muy difícilmente se moverá en un mercado, en otras palabras, si una entidad no contrae deuda, no crece”.

- **Índice de endeudamiento con proveedores**

Este ratio consiste en la comparación de los pasivos con el fin de determinar el grado de deuda que se tiene con los proveedores, es decir, que con cada dólar que se tiene, cuanto corresponde a la deuda.

$$\text{Edeudamiento con proveedores} = \frac{\text{Total pasivo con proveedores}}{\text{Pasivo Total}}$$

Según (Cajas, 2019) “los proveedores son una parte fundamental en toda empresa, el buen entendimiento con ellos trae muchos beneficios, más aún en una empresa comercial”.

- **Índice de endeudamiento patrimonial**

Este índice de endeudamiento determina el valor de deuda patrimonial con el que la empresa cuenta.

$$\text{Índice de Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Según (Cajas, 2019) “el resultado que se obtiene de este indicador refleja la deuda por cada dólar invertido por parte de los accionistas”.

- **Índice de cubrimiento de intereses**

Este ratio financiero determina la capacidad que tiene la empresa para el cumplimiento de gastos financieros relacionados con los intereses que esta adquiera.

$$\text{Índice de cubrimiento de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Gasto Financiero}}$$

- **Índice de endeudamiento del activo fijo**

Este indicador expresa en términos monetarios la relación entre el patrimonio y los activos fijos, donde se analiza el porcentaje de los activos fijos (inmueble, maquinaria y equipo), que son financiados con capitales propios de la empresa.

$$\text{Índice de endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

- **Índice de apalancamiento**

Este índice determina el número de dólares en activos que se lograron obtener por cada dólar patrimonial, donde se muestra el grado de apoyo mantenido por terceros.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

2.2.4.4. Indicadores de Gestión

- **Índice de rotación de inventarios**

Este índice se encarga de evaluar la eficiencia que tiene la empresa para el logro de objetivos enfocados en la explotación y uso de sus inventarios.

$$\text{Rotación de Inventarios (veces)} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios (días)} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}} * 360$$

Según (Cajas, 2019) “el inventario en una empresa comercial es dinámico para generar utilidad y mantener un capital de trabajo adecuado”.

- **Índice de rotación de cartera**

Este indicador nos ayuda a conocer cuántas veces y en cuantos días al año se procedió a realizar movimiento en cartera.

$$\text{Rotación de cartera (veces)} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cartera (días)} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} * 360$$

Es por eso que, (Cajas, 2019) nos dice que hay que tener sumo cuidado en no involucrar cuentas por cobrar que no corresponden a la cartera propiamente dicha, es decir, incluye a aquellas cuentas por cobrar a corto plazo que se originan producto de las ventas realizadas por la entidad.

- **Índice de rotación de cuentas por pagar**

Según (Morillo Rodriguez & Llamo Santa Cruz, 2020), en su artículo titulado Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa menciona que, la rotación de las cuentas por pagar es el tiempo necesario para liquidar los pagos de cuentas. Por ello, un pago rápido permite a la empresa disfrutar del descuento y

mantener una buena reputación con los proveedores. Por otro lado, retrasar el pago de las cuentas por pagar, permite utilizar el dinero para generar beneficios, pero puede poner en peligro la relación con el proveedor y la pérdida del descuento por pronto pago.

Esta fórmula se expresa en veces y días, y se representa de esta manera:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (veces)} = \frac{\text{Compras}}{\text{Pasivos con proveedores}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (días)} = \frac{\text{Pasivos con proveedores}}{\text{Compras}} * 360$$

- **Índice de rotación de activos fijos**

Este indicador nos ayuda a determinar valores en dólares de cuanto se ha obtenido por la rotación de activos fijos.

$$\text{Índice de Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

$$\text{Índice de Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Activo fijo neto tangible}}{\text{Ventas}} * 360$$

- **Índice de rotación de ventas**

Este indicador nos ayuda a conocer cuántas veces y en cuantos días al año se procedió a realizar movimiento en cartera.

$$\text{Índice de rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Índice de rotación de ventas} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Ventas}} * 360$$

Según (Cajas, 2019) “este indicador se direcciona especialmente a medir la efectividad de la gerencia en la utilización del activo total”.

- **Índice de impacto de los gastos administrativos y ventas**

Este indicador tiene como meta el estudiar el impacto de los gastos operacionales.

$$\text{Impacto de los gastos admi. y ventas} = \frac{\text{Gastos administrativos y de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Según (Cajas, 2019) “el indicador tiene como objetivo principal estudiar el nivel de gastos operacionales que la empresa ejecuta”.

- **Índice de impacto de la carga financiera**

Este índice determina en términos porcentuales el nivel de incidencia que tienen los gastos financieros sobre las ventas realizadas en un periodo.

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

2.2.4.5. Indicadores de rentabilidad

- **Índice de rentabilidad neta del activo (ROA)**

Este indicador determina la utilidad que el activo produce, donde determina áreas responsables del funcionamiento de la renta.

La variación presentada en la fórmula, conocida como “Sistema Dupont”, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) \cdot \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

(Cajas, 2019) manifiesta que “este indicador tiene la función de determinar la utilidad que produce el activo independientemente de la forma en la que haya sido adquirido”.

- **Índice de rentabilidad del patrimonio (ROE)**

Aquí se puede evidenciar el porcentaje del patrimonio que le corresponde a la utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Índice de margen bruto**

Este indicador busca evidenciar la rentabilidad que se genera en la empresa frente a las ventas y el costo de ventas.

$$\text{Índice de margen bruto} = \frac{(\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas})}{\text{Ventas}}$$

(Cajas, 2019) dice que “hay que aclarar que el resultado es negativo cuando el costo de ventas sea superior a las ventas netas”.

- **Índice de margen operacional**

Este ratio permite conocer que tan lucrativa fue la entidad para sí misma, en torno a la utilidad y las ventas.

$$\text{Índice de margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

(Cajas, 2019) menciona que “es importante el estudio de este indicador puesto que permite conocer si la entidad es o no lucrativa por sí misma”.

- **Índice de margen neto**

Con este índice se puede conocer la utilidad o margen neto obtenido en la empresa sobre las utilidades y las ventas.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

(Cajas, 2019) menciona que “este índice permite conocer la utilidad que genera la entidad por cada unidad vendida”.

- **Índice de rentabilidad operacional del patrimonio**

En este indicador se obtiene un panorama sobre la renta que se obtiene por el capital invertido.

$$\text{Rentabilidad operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.4.6. Análisis Dupont

El Modelo Dupont es utilizado en las empresas para definir estrategias en la misma, con la finalidad de incrementar aspectos financieros donde las variables que integran el modelo DuPont permiten medir el crecimiento de una empresa, debido a que las utilidades y la rentabilidad se obtienen acorde con los procesos realizados y las decisiones financieras aplicadas a lo largo de un periodo.

Según (Gaytan 2021) menciona que "el modelo Dupont cuantifica el impacto que tiene la eficiencia, el margen de utilidad y el apalancamiento financiero sobre el desempeño".

Las fórmulas del análisis DuPont son las siguiente:

- **ROE**

$$ROE = \left(\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} \right)$$

- **ROA**

$$ROA = \left(\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total} \right)$$

2.2.5. Marco legal e Institucional

En esta sección se detalla la normativa legal técnica e institucional requerida para el desarrollo del estudio de caso.

2.2.5.1. Constitución de la Republica del Ecuador.

El presente trabajo se rige principalmente bajo la norma Suprema del Ecuador, como es la Constitución de la República del Ecuador (2008), en su capítulo segundo los derechos del buen vivir que se describe a continuación.

Tabla 1

Marco Legal Constitución de la Republica

CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR	
TITULO II	
DERECHOS	
Art 33.	El trabajo es un derecho y un deber social, y un derecho económico, fuente de realización personal y base de la economía. El Estado garantizará a las personas trabajadoras el pleno respeto a su dignidad, una vida decorosa, remuneraciones y retribuciones justas y el desempeño de un trabajo saludable y libremente escogido o aceptado.
	El sector lácteo es un referente principal en el desarrollo económico del país, por ello es importante mencionar que este sector es una fuente de generación de empleo para algunas personas y ayuda a satisfacer las necesidades de las personas.

Nota: Art.33 de la Constitución de la Republica del Ecuador.

2.2.5.2. Código Civil Ecuatoriano

En esta investigación se desarrollará el análisis del desempeño financiero a la empresa MILMALAC S.A, por ende, es importante hacer referencia el Código Civil de Ecuador, según lo que se presenta en el siguiente cuadro:

Tabla 2

Código Civil.

CÓDIGO CIVIL
TITULO XXVI
DE LA SOCIEDAD

Art.- 1957 Sociedad o compañía es un contrato en que dos o más personas estipulan poner algo en común, con el fin de dividir entre si los beneficios que de ellos provengan.

El Código Civil al ser un conjunto unitario y ordenado de normas de derecho privado, es un cuerpo legal que tiene por objeto regular las relaciones civiles de las personas jurídicas, privadas o públicas.

Nota: Art.1967 del Código Civil.

2.2.5.3. Ley de Compañías del Ecuador

En el territorio ecuatoriano el ente regulador de las actividades económicas que desempeñan las empresas es la Superintendencia de Compañías Valores Seguros, dentro de las normas legales de las organizaciones ecuatoriana, por lo que a continuación se mencionan las siguientes leyes:

Tabla 3

Ley de Compañías.

LEY DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
SECCIÓN I
DISPOSICIONES GENERALES

Art.- 1 Contrato de compañía es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades.

Art.- 2 Hay seis especies de sociedades mercantiles, a saber:

- La compañía en nombre colectivo;
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- La compañía de responsabilidad limitada
- La compañía de economía mixta, y,
- La sociedad por acciones simplificadas

Art.- 16 “La razón social o la denominación de cada compañía, que deberá ser claramente distinguida de la de cualquiera otra, constituye una propiedad suya y no puede ser adoptada por ninguna otra compañía.”

SECCIÓN XVI

DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y DE SU FUNCIONAMIENTO

Art.- 430 La Superintendencia de Compañías es el organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, en las circunstancias y condiciones que establecidas por la ley.

Art.- 431 La Superintendencia de Compañías y Valores tiene personalidad jurídica y su primera autoridad y representante legal es el Superintendente de Compañías y Valores.

La Superintendencia de Compañías ejercerá la vigilancia y control:

- a) De las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general;
- b) De las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie;
- c) De las compañías de responsabilidad limitada;
- d) De las sociedades por acciones simplificada; y,
- e) De las bolsas de valores y demás entes, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

Nota: Art.1, 2 y 16 de la Ley de Compañías y Art.430 y 431 de la Superintendencia de Compañías.

2.2.5.4. Ley Orgánica del Régimen de la Soberanía Alimentaria

Esta ley tiene por objeto establecer los mecanismos mediante los cuales la empresa MILMALAC S.A cumpla con sus obligaciones y objetivos estratégicos de garantizar a la sociedad el ofrecer alimentos sanos y nutritivos, ante lo cual se presenta la normativa en el siguiente cuadro:

Tabla 4

Ley Orgánica del Régimen de la Soberanía Alimentaria.

LEY ORGANICA DEL RÉGIMEN DE LA SOBERANIA ALIMENTARIA	
TITULO I	
PRINCIPIOS GENERALES	
Art.- 1	Esta Ley tiene por objeto establecer los mecanismos mediante los cuales el Estado cumpla con su obligación y objetivo estratégico de garantizar a las personas, comunidades y pueblos la autosuficiencia de alimentos sanos, nutritivos y culturalmente apropiados de forma permanente.

Nota: Art.1 de la Ley del Régimen de la Soberanía Alimentaria.

2.2.5.5.Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Por la transparencia en la gestión administrativa que están obligadas a observar todas las instituciones del Estado y demás entes como en este caso lo es *MILMALAC S.A* se presenta la correspondiente normativa vigente en el siguiente cuadro:

Tabla 5

Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES	
TITULO PRELIMINAR	
DEL OBJETIVO Y ÁMBITO DE APLICACIÓN	
Art.- 1	Se rigen por la presente normativa todas las personas naturales y jurídicas y demás formas asociativas que desarrollen una actividad productiva, en cualquier parte del territorio nacional.

Nota: Art.1 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

2.2.6. Marco Institucional

2.2.6.1. Ley de Régimen Tributario Interno

La Ley de Régimen Tributario Interno es la que promueve la equidad tributaria en el Ecuador, y su función es hacer que las personas naturales o jurídicas tengan que aportar con el pago de tributos al estado, para que este pueda tener un financiamiento y con esto mejorar las condiciones de vida de la sociedad.

Tabla 6

Ley de Régimen Tributario Interno.

LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO	
TITULO PRIMERO	
CAPITULO 1: IMPUESTO A LA RENTA	
Art.- 1	Objeto del Impuesto: Establecerse el impuesto a la renta global que obtengan las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades nacionales o extranjeras, de acuerdo con las disposiciones de la presente Ley.
CAPITULO IV: DEPURACIÓN DE LOS INGRESOS	
SECCIÓN PRIMERA: DE LAS DEDUCCIONES	
Art.- 11	Las sociedades, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas. Al efecto se entenderá como utilidades o pérdidas las diferencias resultantes entre ingresos gravados que no se encuentren exentos menos los costos y gastos deducibles.
CAPITULO VI	
CONTABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS	

Art.- 19 **Obligación de llevar contabilidad:** Todas las sociedades están obligadas a llevar contabilidad y declarar los impuestos con base en los resultados que arroje la misma. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas cuyos ingresos brutos del ejercicio fiscal inmediato anterior, sean mayores a trescientos mil (USD \$. 300.000) dólares de los Estados Unidos, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares, así como los profesionales comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos. Este monto podrá ser ampliado en el Reglamento a esta ley.

Art.- 21 **Estados Financieros:** Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios.

CAPITULO VIII

TARIFAS

Art.- 36 **Tarifa del impuesto a la renta para sociedades:** Los ingresos gravables obtenidos por sociedades constituidas en el Ecuador, así como por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas en el país, aplicarán la tarifa del 25% sobre su base imponible.

Nota: Art.1, 11, 19, 21, 36 de la Ley del Régimen Tributario Interno.

2.2.7. Marco Técnico

2.2.7.1. Normas Internacionales de Información Financiera

La adopción de las NIIF en las empresas ofrece una oportunidad para mejorar la actividad financiera a través de un mayor régimen en las políticas contables, obteniendo beneficios potenciales de mayor transparencia, y mejora en la eficiencia, ante esto en MILMALAC S.A se rige esta ley y por ende se presenta el siguiente cuadro:

Tabla 7

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	
DEL OBJETIVO Y ÁMBITO DE APLICACIÓN	
Art.- 1	Se rigen por la presente normativa todas las personas naturales y jurídicas y demás formas asociativas que desarrollen una actividad productiva, en cualquier parte del territorio nacional.

2.2.7.2. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

Las NIC establecen las bases de presentación de los estados financieros a los efectos de brindar información general de la empresa, asegurando la comparabilidad, con la propia empresa incluyendo sus períodos anteriores, para este caso, se presenta el siguiente recuadro:

Tabla 8

Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC)	
NIC 1: Presentación de Estados Financieros	
Párrafo 7	Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad: <ul style="list-style-type: none">a) Activosb) Pasivosc) Patrimonio

-
- d) Gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias
 - e) Otros cambios en el patrimonio neto
 - f) Flujos de efectivo

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de estos.

Párrafo 13

Los estados financieros reflejaran fielmente, la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La imagen fiel exige la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos fijados en el Marco Conceptual. Se presumirá que la aplicación de las NIIF, acompañada de informaciones adicionales cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

Nota: Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1.

3. Capítulo III: Metodología

3.1. Métodos de Investigación

3.1.1. Marco Metodológico

En este capítulo se especifican los métodos o técnicas que se utilizaron para el desarrollo de la investigación, en donde se puntualizaron temas como: enfoque, métodos, técnicas e instrumentos que ayudarán a la recolección y procesamiento de la información.

3.1.1.1. Enfoque

Luego de revelar la problemática planteada y en concordancia con los objetivos se estableció elaborar el presente tema de estudio de caso, considerando el siguiente enfoque:

Enfoque Cuantitativo:

El propósito de realizar un enfoque de carácter cuantitativo es en base a la obtención de los datos numéricos que muestran los estados financieros y más documentos de soporte, que nos ayuden a contrastar la información de la mejor manera, dando como resultado una opinión favorable o desfavorable sobre la dinámica o los movimientos que tienen dichas cuentas.

3.1.2. Método Inductivo

Según (Abreu, 2014), el método inductivo plantea un razonamiento ascendente que fluye de lo particular o individual hasta lo general. Se razona que la premisa inductiva es una reflexión enfocada en el fin. Puede observarse que la inducción es un resultado lógico y metodológico de la aplicación del método comparativo.

Para este caso, se aplicará el método inductivo para estudiar y verificar los aportes que puede generar la investigación al momento de mostrar los fundamentos necesarios.

3.1.3. Método Histórico Lógico

Como menciona (Abreu, 2014), este método establece una forma de evaluación y síntesis de pruebas sistematizadas con el objeto de determinar hechos, aspectos históricos y antecedentes gnoseológicos que muestren la relación que existe entre las ciencias desde sus inicios y, para de esta forma formular conclusiones sobre hechos pasados que expliquen vínculos y que conduzcan a hallar y comprender las evidencias que respalden el estado presente.

Para el presente estudio se tomará como referencia la información financiera de la organización de los años 2020 y 2021, para establecer una relación de lo acontecido en dichos periodos y el desenvolvimiento que ha tenido la organización. De esta forma se logrará formular las debidas conclusiones que respalden una explicación oportuna sobre las evidencias analizadas.

3.2. Técnica e Instrumentos

3.2.1. Entrevista - Guía de entrevista

Esta técnica se tiene como objeto entablar un diálogo frente a frente con las personas que están a cargo de la organización, las cuales nos brindaron la información necesaria para la aplicación de los instrumentos mencionados anteriormente y así llegar a determinar las conclusiones debidas sobre los problemas de la entidad.

Dicho esto, en la entrevista se realizarán preguntas abiertas y cerradas que se generarán en torno a la línea de la conversación del tema, éstas se darán por las dudas que los entrevistadores tengan mientras se da dicho diálogo, con el propósito de cumplir los objetivos de la investigación.

3.2.2. Investigación Documental

Con esta herramienta se pretendió obtener toda la información base de documentos físicos o digitales como lo son los estados financieros, mismo que contienen la información contable y financiera de la organización.

3.3. Matriz de operacionalización de Variables

En esta sección se detalla la matriz de operacionalización de variables, donde se presentan los datos correspondientes en torno a la aplicación de indicadores, técnicas y variables para la ejecución de proyecto.

TEMA	PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	INDICADOR	TÉCNICA	FUENTE
Análisis del desempeño financiero de MILMALA C S.A., periodos 2020-2021	Inadecuada gestión y análisis de resultados en las decisiones financieras ejecutadas con respecto a las ventas realizadas en la empresa en los periodos 2019-2020.	Evaluar el desempeño financiero de MILMALAC S.A en los periodos 2020 y 2021 con el propósito de verificar el grado de cumplimiento y confiabilidad sobre la toma de decisiones y la gestión realizada en la empresa.	Conocer la situación financiera de la empresa a través de la recopilación de sus estados financieros y demás documentación relacionada.	Desempeño financiero	-Liquidez -Rentabilidad -Endeudamiento	Entrevista	Documentos de Información Financiera

Nota: En esta figura se presenta la matriz de operación de variables, misma que fue elaborada por los autores

4. Capítulo IV: Diseño del estudio de caso

Esta sección dará a conocer los resultados obtenidos de la aplicación del análisis y de los indicadores financieros de una empresa del sector lácteo, como es MILMALAC S.A.

4.1.Recolección de información

Para el presente estudio de caso se requirió acceder a la información financiera de la empresa MILMALAC S.A, la cual consta de Estados Financieros de los periodos 2020 y 2021, con el fin de identificar, documentar y gestionar el análisis correspondiente sobre el desempeño financiero de la organización, en dichos periodos de tiempo.

Dicho proceso se llevó a cabo mediante el uso de herramientas, técnicas e instrumentos, que aportaron para que el presente trabajo sea desarrollado de forma eficiente y contenga información pertinente.

En concreto, las técnicas utilizadas fueron: entrevista e investigación documental, entrevista que se la realizó al propietario de la organización y la investigación documental que estuvo relacionada con la información financiera antes mencionada.

4.2.Análisis de la información:

Una vez realizado el proceso de recolección de información, se procedió con la sistematización y categorización de esta, efectuando un análisis minucioso sobre los datos numéricos que reflejan los documentos, con esto se procede a la aplicación de los diferentes métodos de análisis del desempeño financiero.

Finalmente, se efectuó la aplicación de los indicadores financieros como los son: indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, para posteriormente proceder a realizar los análisis correspondientes en torno a los resultados obtenidos de dichos cálculos, y contrastarlos con las estrategias tomadas por la gerencia para evaluar su efecto.

A continuación, se presentan los cálculos realizados:

4.3.Método de análisis:

4.3.1. Estado de Situación Financiera 2020-2021 (Análisis Vertical)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2020	Análisis Vertical 2020	2021	Análisis Vertical 2021
ACTIVO	\$ 263.461,73	100,00%	\$ 382.123,21	100,00%
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 192.707,12	73,14%	\$ 276.267,35	72,30%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 44.245,34	16,79%	\$ 72.645,41	19,01%
Efectivo	\$ 44.245,34	16,79%	\$ 72.645,41	19,01%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 24.326,01	9,23%	\$ 125.368,28	32,81%
Locales	\$ 32.215,80	12,23%	\$ 134.604,11	35,23%
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-\$ 7.889,79	-2,99%	-\$ 9.235,83	-2,42%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 11.690,11	4,44%	\$ 11.690,11	3,06%
Locales	\$ 11.690,11		\$ 11.690,11	3,06%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 42.791,56	16,24%	\$ 56.489,69	14,78%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 18.002,69	6,83%	\$ 16.880,16	4,42%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	\$ 24.788,87	9,41%	\$ 39.609,53	10,37%
INVENTARIOS	\$ 69.654,10	26,44%	\$ 10.073,86	2,64%
Inventario de prod. term. y mercad. en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 51.552,98	19,57%	\$ 5.006,28	1,31%
Inventario de materia prima, suministros y materiales para la construcción	\$ 18.101,12	6,87%	\$ 5.067,58	1,33%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 70.754,61	26,86%	\$ 105.855,86	27,70%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
TERRENOS	\$ 0,00	0,00%	\$ 16.000,00	0,00%
Terreno	\$ 0,00		\$ 16.000,00	
MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES	\$ 79.201,68	30,06%	\$ 93.597,93	24,49%
Costo histórico antes de Re expresiones o revaluaciones	\$ 79.201,68		\$ 93.597,93	
PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA)	\$ 26.866,07	10,20%	\$ 46.053,57	12,05%
Vehículos, Equipo de Transporte y Caminero Móvil	\$ 26.866,07		\$ 46.053,57	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 35.313,14	-13,40%	-\$ 49.795,64	-13,03%
Del costo histórico antes de Re expresiones o revaluaciones	-\$35.313,14		-\$ 49.795,64	

PASIVO		\$ 250.956,67	95,25%	\$ 329.776,79	0,00%
PASIVOS CORRIENTES		\$ 250.956,67	95,25%	\$ 329.776,79	86,30%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES		\$ 235.500,21	89,39%	\$ 312.103,05	81,68%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES					
Locales	\$ 20.575,64		7,81%	\$ 115.807,19	30,31%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES					
Locales	\$ 199.924,57		75,88%	\$ 168.935,15	44,21%
OTRAS NO RELACIONADAS					
Locales	\$ 15.000,00		5,69%	\$ 15.000,00	3,93%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES					
Impuesto A La Renta Por Pagar Del Ejercicio	\$ 0,00		0,00%	\$ 12.360,71	3,23%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		\$ 15.456,46	5,87%	\$ 17.673,74	4,63%
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 0,00		0,00%	\$ 5.976,20	1,56%
Obligaciones con el IESS	\$ 1.337,03		0,51%	\$ 2.255,60	0,59%
Otros Pasivos Corrientes Por Beneficios a Empleados	\$ 14.119,43		5,36%	\$ 9.441,94	2,47%
PASIVOS NO CORRIENTES		\$ 0,00		\$ 0,00	0,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES					
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR					
COMERCIALES NO CORRIENTES					
PATRIMONIO		\$ 12.505,06	4,75%	\$ 52.346,42	13,70%
Capital Suscrito y/o Asignado	\$ 25.800,00		9,79%	\$ 25.800,00	6,75%
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios	\$ 200,00		0,08%	\$ 200,00	0,05%
U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización					
RESULTADOS ACUMULADOS		-\$ 13.494,94	-5,12%	\$ 26.346,42	6,89%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	\$ 14.187,12		5,38%	\$ 14.187,12	3,71%
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	-\$ 4.328,51		-1,64%	-\$ 27.682,06	-7,24%
Utilidad del ejercicio	-\$ 23.353,55		-8,86%	\$ 39.841,36	10,43%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 263.461,73	100,00%	\$ 382.123,21	100,00%

Ilustración 4 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Vertical)

4.3.2. Estado de Situación Financiera 2020-2021 (Análisis Horizontal)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2020	2021	ANALISIS HORIZONTAL	
			Absoluta	Relativa
ACTIVO	\$ 263.461,73	\$ 382.123,21	\$ 118.661,48	45,04%
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 192.707,12	\$ 276.267,35	\$ 83.560,23	43,36%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 44.245,34	\$ 72.645,41	\$ 28.400,07	64,19%
Efectivo	\$ 44.245,34	\$ 72.645,41	\$ 28.400,07	64,19%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 24.326,01	\$ 125.368,28	\$ 101.042,27	415,37%
Locales	\$ 32.215,80	\$ 134.604,11	\$ 102.388,31	317,82%
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-\$ 7.889,79	-\$ 9.235,83	\$ -1.346,04	17,06%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 11.690,11	\$ 11.690,11	\$ -	0,00%
Locales	\$ 11.690,11	\$ 11.690,11	\$ -	0,00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 42.791,56	\$ 56.489,69	\$ 13.698,13	32,01%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 18.002,69	\$ 16.880,16	\$ -1.122,53	-6,24%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	\$ 24.788,87	\$ 39.609,53	\$ 14.820,66	59,79%
INVENTARIOS	\$ 69.654,10	\$ 10.073,86	\$ -59.580,24	-85,54%
Inventario de prod. term. y mercad. en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 51.552,98	\$ 5.006,28	\$ -46.546,70	-90,29%
Inventario de materia prima, suministros y materiales para la construcción	\$ 18.101,12	\$ 5.067,58	\$ -13.033,54	-72,00%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 70.754,61	\$ 105.855,86	\$ 35.101,25	49,61%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
TERRENOS	\$ 0,00	\$ 16.000,00	\$ 16.000,00	-
Terreno	\$ 0,00	\$ 16.000,00		
MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES	\$ 79.201,68	\$ 93.597,93	\$ 14.396,25	18,18%
Costo histórico antes de Re expresiones o revaluaciones	\$ 79.201,68	\$ 93.597,93		
PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA)	\$ 26.866,07	\$ 46.053,57	\$ 19.187,50	71,42%
Vehículos, Equipo de Transporte y Caminero Móvil	\$ 26.866,07	\$ 46.053,57		
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-\$ 35.313,14	-\$ 49.795,64	\$ -14.482,50	41,01%
Del costo histórico antes de Re expresiones o revaluaciones	-\$35.313,14	-\$ 49.795,64		

PASIVO		\$ 250.956,67	\$ 329.776,79	\$ 78.820,12	31,41%
PASIVOS CORRIENTES		\$ 250.956,67	\$ 329.776,79	\$ 78.820,12	31,41%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES		\$ 235.500,21	\$ 312.103,05	\$ 76.602,84	32,53%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES					
Locales	\$ 20.575,64	\$ 115.807,19	\$ 95.231,55	462,84%	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES					
Locales	\$ 199.924,57	\$ 168.935,15	\$ -30.989,42	-15,50%	
OTRAS NO RELACIONADAS					
Locales	\$ 15.000,00	\$ 15.000,00	\$ -	0,00%	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES					
Impuesto A La Renta Por Pagar Del Ejercicio	\$ 0,00	\$ 12.360,71	\$ 12.360,71	-	
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		\$ 15.456,46	\$ 17.673,74	\$ 2.217,28	14,35%
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 0,00	\$ 5.976,20	\$ 5.976,20	-	
Obligaciones con el IESS	\$ 1.337,03	\$ 2.255,60	\$ 918,57	68,70%	
Otros Pasivos Corrientes Por Beneficios a Empleados	\$ 14.119,43	\$ 9.441,94	\$ -4.677,49	-33,13%	
PASIVOS NO CORRIENTES		\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES					
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES NO CORRIENTES					
PATRIMONIO		\$ 12.505,06	\$ 52.346,42	\$ 39.841,36	318,60%
Capital Suscrito y/o Asignado	\$ 25.800,00	\$ 25.800,00	\$ -	0,00%	
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios U Otros Titulares De Derechos Representativos De Capital Para Futura Capitalización	\$ 200,00	\$ 200,00	\$ -	0,00%	
RESULTADOS ACUMULADOS		-\$ 13.494,94	\$ 26.346,42	\$ 39.841,36	295,23%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	\$ 14.187,12	\$ 14.187,12	\$ -	0,00%	
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	-\$ 4.328,51	-\$ 27.682,06	\$ -23.353,55	539,53%	
Utilidad del ejercicio	-\$ 23.353,55	\$ 39.841,36	\$ 63.194,91	270,60%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$263.461,73	\$ 382.123,21	\$ 118.661,48	45,04%

Ilustración 5 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Horizontal)

4.3.3. Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	2020	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical
INGRESOS	\$ 1.000.716,24	100,00%	\$ 1.489.577,93	100,00%
VENTAS	\$ 1.000.716,24	100,00%	\$ 1.489.577,93	100,00%
Gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$58.809,31	5,88%	\$61.858,90	4,15%
Gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA	\$941.906,93	94,12%	\$1.427.719,03	95,85%
COSTOS Y GASTOS	\$ 1.024.069,79	102,33%	\$ 1.449.736,57	97,33%
COSTOS	\$ 744.992,92	74,45%	\$ 1.095.669,43	73,56%
COSTO DE VENTAS	\$ 744.992,92	74,45%	\$ 1.095.669,43	73,56%
Inventario inicial de materia prima	\$5.283,48	0,53%	\$18.101,12	1,22%
Compras netas locales de materia prima	\$776.781,84	77,62%	\$1.017.400,15	68,30%
(-) Inventario final de materia prima	-\$18.101,12	-1,81%	-\$5.067,58	-0,34%
Inventario inicial productos terminados	\$32.509,25	3,25%	\$51.552,98	3,46%
(-) Inventario final de productos terminados	-\$51.552,98	-5,15%	-\$5.006,28	-0,34%
Otros	\$72,45	0,01%	\$18.689,04	1,25%
GASTOS	\$ 279.076,87	27,89%	\$ 354.067,14	23,77%
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$108.860,19	10,88%	\$112.231,14	7,53%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$73.963,56	7,39%	\$ 75.101,54	5,04%
Beneficios sociales, indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$12.158,75	1,22%	\$ 19.869,66	1,33%
Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)	\$15.312,32	1,53%	\$ 9.124,84	0,61%
Honorarios profesionales y dietas	\$3.055,80	0,31%	\$3.851,40	0,26%
Otros	\$4.369,76	0,44%	\$4.283,70	0,29%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 13.293,38	1,33%	\$ 14.482,50	0,97%
DEL COSTO HISTÓRICO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Del costo histórico de propiedades de inversión	\$ 13.293,38	1,33%	\$ 14.482,50	0,97%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 0,00	0,00%	\$ 1.346,04	0,09%
OTROS GASTOS	\$ 82.567,38	8,25%	\$ 113.011,42	7,59%
Promoción y publicidad	\$7.685,00	0,77%	\$ 19.643,75	1,32%
Transporte	\$30.278,93	3,03%	\$ 36.918,15	2,48%
Consumo de combustibles y lubricantes	\$3.709,17	0,37%	\$ 4.956,81	0,33%
Gastos de viaje	\$5.670,75	0,57%	\$ 9.042,68	0,61%
Gastos de gestión	\$833,61	0,08%	\$ 1.019,62	0,07%
Arrendamientos operativos	\$16.670,00	1,67%	\$ 19.980,00	1,34%
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	\$7.487,15	0,75%	\$ 0,00	0,00%
Mantenimiento y reparaciones	\$9.547,77	0,95%	\$ 19.770,70	1,33%
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	\$685,00	0,07%	\$ 1.679,71	0,11%
COMISIONES Y SIMILARES (DIFERENTES DE LAS COMISIONES POR OPERACIONES FINANCIERAS)	\$ 16.999,91	1,70%	\$ 2.094,22	0,14%
Locales	\$1.688,63	0,17%	\$ 789,09	0,05%
Otras	\$15.311,28	1,53%	\$ 1.305,13	0,09%
OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS. ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTARÍA.	\$57.356,01	5,73%	\$110.901,82	7,45%
otros	\$57.327,21	5,73%	\$ 18.828,75	1,26%
Costos de transacción (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS)	\$28,80	0,00%	\$ 92.073,07	6,18%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 0,00	0,00%	\$ 39.841,36	2,67%
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-\$ 23.353,55	-2,33%	\$ 0,00	0,00%

Ilustración 6 Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical)

4.3.4. Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Horizontal)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	2020	2021	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			Absoluta	Relativa
INGRESOS	\$ 1.000.716,24	\$ 1.489.577,93	\$ 488.861,69	48,85%
VENTAS	\$ 1.000.716,24	\$ 1.489.577,93	\$ 488.861,69	48,85%
Gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$58.809,31	\$61.858,90	\$ 3.049,59	5,19%
Gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA	\$941.906,93	\$1.427.719,03	\$ 485.812,10	51,58%
COSTOS Y GASTOS	\$ 1.024.069,79	\$ 1.449.736,57	\$ 425.666,78	41,57%
COSTOS	\$ 744.992,92	\$ 1.095.669,43	\$ 350.676,51	47,07%
COSTO DE VENTAS	\$ 744.992,92	\$ 1.095.669,43	\$ 350.676,51	47,07%
Inventario inicial de materia prima	\$5.283,48	\$18.101,12	\$ 12.817,64	242,60%
Compras netas locales de materia prima	\$776.781,84	\$1.017.400,15	\$ 240.618,31	30,98%
(-) Inventario final de materia prima	-\$18.101,12	-\$5.067,58	\$ 13.033,54	-72,00%
Inventario inicial productos terminados	\$32.509,25	\$51.552,98	\$ 19.043,73	58,58%
(-) Inventario final de productos terminados	-\$51.552,98	-\$5.006,28	\$ 46.546,70	-90,29%
Otros	\$72,45	\$18.689,04	\$ 18.616,59	25695,78%
GASTOS	\$ 279.076,87	\$ 354.067,14	\$ 74.990,27	26,87%
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$108.860,19	\$112.231,14	\$ 3.370,95	3,10%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$73.963,56	\$ 75.101,54	\$ 1.137,98	1,54%
Beneficios sociales, indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$12.158,75	\$ 19.869,66	\$ 7.710,91	63,42%
Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)	\$15.312,32	\$ 9.124,84	\$ -6.187,48	-40,41%
Honorarios profesionales y dietas	\$3.055,80	\$3.851,40	\$ 795,60	26,04%
Otros	\$4.369,76	\$4.283,70	\$ -86,06	-1,97%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 13.293,38	\$ 14.482,50	\$ 1.189,12	8,95%
DEL COSTO HISTÓRICO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ -	-
Del costo histórico de propiedades de inversión	\$ 13.293,38	\$ 14.482,50	\$ 1.189,12	8,95%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 0,00	\$ 1.346,04	\$ 1.346,04	-
OTROS GASTOS	\$ 82.567,38	\$ 113.011,42	\$ 30.444,04	36,87%
Promoción y publicidad	\$7.685,00	\$ 19.643,75	\$ 11.958,75	155,61%
Transporte	\$30.278,93	\$ 36.918,15	\$ 6.639,22	21,93%
Consumo de combustibles y lubricantes	\$3.709,17	\$ 4.956,81	\$ 1.247,64	33,64%
Gastos de viaje	\$5.670,75	\$ 9.042,68	\$ 3.371,93	59,46%
Gastos de gestión	\$833,61	\$ 1.019,62	\$ 186,01	22,31%
Arrendamientos operativos	\$16.670,00	\$ 19.980,00	\$ 3.310,00	19,86%
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	\$7.487,15	\$ 0,00	\$ -7.487,15	-100,00%
Mantenimiento y reparaciones	\$9.547,77	\$ 19.770,70	\$ 10.222,93	107,07%
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	\$685,00	\$ 1.679,71	\$ 994,71	145,21%
COMISIONES Y SIMILARES (DIFERENTES DE LAS COMISIONES POR OPERACIONES FINANCIERAS)	\$ 16.999,91	\$ 2.094,22	\$ -14.905,69	-87,68%
Locales	\$1.688,63	\$ 789,09	\$ -899,54	-53,27%
Otras	\$15.311,28	\$ 1.305,13	\$ -14.006,15	-91,48%
OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTARÍA.	\$57.356,01	\$110.901,82	\$ 53.545,81	93,36%
otros	\$57.327,21	\$ 18.828,75	\$ -38.498,46	-67,16%
Costos de transacción (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS)	\$28,80	\$ 92.073,07	\$ 92.044,27	319598,16%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ -	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 0,00	\$ 39.841,36	\$ 39.841,36	-
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-\$ 23.353,55	\$ 0,00	\$ -23.353,55	-

Ilustración 7 Estado de Resultados 2020-2021(Análisis Horizontal)

4.3.5. Resumen financiero (Informativo) 2020-2021 (Análisis Vertical)

RESUMEN FINANCIERO (INFORMATIVO)	Análisis Vertical			
	2020	2020	2021	2021
Ingresos Operacionales	\$ 1.000.716,24	100,00%	\$ 1.489.577,93	100,00%
(-) Costos Operacionales	\$ 744.992,92	74,45%	\$ 1.095.669,43	73,56%
(=) Utilidad Bruta	\$ 255.723,32	25,55%	\$ 393.908,50	26,44%
(-) Gastos Operacionales	\$ 279.076,87	27,89%	\$ 354.067,14	23,77%
(=) Utilidad Operacional	-\$ 23.353,55	-2,33%	\$ 39.841,36	2,67%
(+) Ingresos No Operacionales	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	-\$ 23.353,55	-2,33%	\$ 39.841,36	2,67%
(-) Participación a trabajadores	\$ -	0,00%	\$ 5.976,20	0,40%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta (1065 - 803)	-\$ 23.353,55	-2,33%	\$ 33.865,16	2,27%
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ -	0,00%	\$ 8.466,29	0,57%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta (1075 - 850)	-\$ 23.353,55	-2,33%	\$ 25.398,87	1,71%

Ilustración 8 Resumen Financiero 2020-2021 (Análisis Vertical)

4.3.6. Resumen financiero (Informativo) 2020-2021 (Análisis Horizontal)

RESUMEN FINANCIERO (INFORMATIVO)	ANALISIS HORIZONTAL				
	2020	2021	Absoluta	Relativa	
Ingresos Operacionales	\$ 1.000.716,24	\$ 1.489.577,93	\$ 488.861,69	48,85%	
(-) Costos Operacionales	\$ 744.992,92	\$ 1.095.669,43	\$ 350.676,51	47,07%	
(=) Utilidad Bruta	\$ 255.723,32	\$ 393.908,50	\$ 138.185,18	54,04%	
(-) Gastos Operacionales	\$ 279.076,87	\$ 354.067,14	\$ 74.990,27	26,87%	
(=) Utilidad Operacional	-\$ 23.353,55	\$ 39.841,36	\$ 63.194,91	270,60%	
(+) Ingresos No Operacionales	\$ -	\$ -	\$ -	-	
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ -	\$ -	\$ -	-	
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	-\$ 23.353,55	\$ 39.841,36	\$ 63.194,91	270,60%	
(-) Participación a trabajadores	\$ -	\$ 5.976,20	\$ 5.976,20	-	
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta (1065 - 803)	-\$ 23.353,55	\$ 33.865,16	\$ 57.218,71	245,01%	
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ -	\$ 8.466,29	\$ 8.466,29	-	
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta (1075 - 850)	-\$ 23.353,55	\$ 25.398,87	\$ 48.752,42	208,76%	

Ilustración 9 Resumen Financiero 2020-2021 (Análisis Horizontal)

4.4. Indicadores Financieros (Año 2020-2021)

4.4.1. Indicadores de Liquidez

- **Liquidez corriente 2020 y 2021**

Liquidez corriente=	Activo Corriente	
	Pasivo Corriente	
Liquidez corriente=	\$ 192.707,12	0,77
	\$ 250.956,67	

Ilustración 10 *Cálculo de Liquidez Corriente 2020.*

Liquidez corriente=	Activo Corriente	
	Pasivo Corriente	
Liquidez corriente=	\$ 276.267,35	0,84
	\$ 329.776,79	

Ilustración 11 *Cálculo de liquidez corriente 2021.*

- **Liquidez Inmediata 2020 y 2021**

Liquidez Inmediata=	Caja y Bancos		
	Pasivo Corriente		
Liquidez Inmediata=	\$ 44.245,34	0,18	18%
	\$ 250.956,67		

Ilustración 12 *Cálculo de Liquidez Inmediata 2020.*

Liquidez Inmediata=	Caja y Bancos		
	Pasivo Corriente		
Liquidez Inmediata=	\$ 72.645,41	0,22	22%
	\$ 329.776,79		

Ilustración 13 *Cálculo de liquidez inmediata 2021.*

- **Liquidez ácida 2020 y 2021**

Liquidez ácida=	Activo Corriente - Inventarios	
	Pasivo Corriente	
Liquidez ácida=	\$ 123.053,02	0,49
	\$ 250.956,67	

Ilustración 14 *Cálculo de Liquidez Ácida 2020.*

Liquidez ácida=	Activo Corriente - Inventarios	
	Pasivo Corriente	
Liquidez ácida=	\$ 266.193,49	0,81
	\$ 329.776,79	

Ilustración 15 *Cálculo de liquidez ácida 2021.*

- **Capital de trabajo 2020 y 2021**

Capital de trabajo=	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
Capital de trabajo=	\$ 192.707,12	\$ 250.956,67	\$ -58.249,55

Ilustración 16 *Cálculo de Capital de Trabajo 2020.*

Capital de trabajo=	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
Capital de trabajo=	\$ 276.267,35	\$ 329.776,79	\$ -53.509,44

Ilustración 17 *Cálculo de Capital de trabajo 2021.*

4.4.2. *Indicadores de solvencia*

- **Índice de endeudamiento del activo**

Endeudamiento del Activo=	Pasivo Total		
	Activo Total		
Endeudamiento del Activo=	\$ 250.956,67	0,95	95%
	\$ 263.461,73		

Ilustración 18 *Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2020.*

Edeudamiento del Activo=	Pasivo Total		
	Activo Total		
Edeudamiento del Activo=	\$ 329.776,79	0,86	86%
	\$ 382.123,21		

Ilustración 19 Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2021.

- **Índice de concentración**

Concentración a corto plazo=	Pasivo Corriente		
	Pasivo Total		
Concentración a corto plazo=	\$ 250.956,67	1,00	100%
	\$ 250.956,67		

Concentración a largo plazo=	Pasivo No Corriente		
	Pasivo Total		
Concentración a largo plazo=	\$ -	0,00	-
	\$ 250.956,67		

Ilustración 20 Cálculo del índice de concentración 2020.

Concentración a corto plazo=	Pasivo Corriente		
	Pasivo Total		
Concentración a corto plazo=	\$ 329.776,79	1,00	100%
	\$ 329.776,79		

Concentración a largo plazo=	Pasivo No Corriente		
	Pasivo Total		
Concentración a largo plazo=	\$ -	0,00	-
	\$ 250.956,67		

Ilustración 21 Cálculo del índice de concentración 2021.

- **Índice de endeudamiento con entidades financieras**

Endeudamiento con entidades financieras=	Total Pasivo con costo Financiero		
	Pasivo Total		
Endeudamiento con entidades financieras=	\$ -	0,00	0,00%
	\$ 250.956,67		

Ilustración 22 Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2020.

Endeudamiento con entidades financieras=	Total Pasivo con costo Financiero		
	Pasivo Total		
Endeudamiento con entidades financieras=	\$	-	0,00
	\$	329.776,79	

Ilustración 23 Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2021.

- **Índice de endeudamiento con proveedores**

Endeudamiento con proveedores=	Total Pasivo con proveedores		
	Pasivo Total		
Endeudamiento con proveedores=	\$	220.500,21	0,88
	\$	250.956,67	

Ilustración 24 Cálculo del índice de endeudamiento con proveedores 2020.

Endeudamiento con proveedores=	Total Pasivo con proveedores		
	Pasivo Total		
Endeudamiento con proveedores=	\$	284.742,34	0,86
	\$	329.776,79	

Ilustración 25 Cálculo del índice de endeudamiento con proveedores 2021.

- **Índice de endeudamiento patrimonial**

Endeudamiento patrimonial=	Pasivo Total		
	Patrimonio Total		
Endeudamiento patrimonial=	\$	250.956,67	20,07
	\$	12.505,06	

Ilustración 26 Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2020.

Endeudamiento patrimonial=	Pasivo Total		
	Patrimonio Total		
Endeudamiento patrimonial=	\$	329.776,79	6,30
	\$	52.346,42	

Ilustración 27 Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2021.

- **Índice de cubrimiento de intereses**

Cubrimiento de intereses=	Utilidad antes de impuestos e intereses	
	Gasto Financiero	
Cubrimiento de intereses=	\$ -23.353,55	-
	\$ -	

Ilustración 28 Cálculo del índice de cubrimiento de intereses 2020.

Cubrimiento de intereses=	Utilidad antes de impuestos e intereses	
	Gasto Financiero	
Cubrimiento de intereses=	\$ 33.865,16	-
	\$ -	

Ilustración 29 Cálculo de índice de cubrimiento de intereses 2021.

- **Índice de endeudamiento del activo fijo**

Endeudamiento del activo fijo=	Patrimonio Total		0,18	18%
	Activo fijo neto tangible			
Endeudamiento del activo fijo=	\$ 12.505,06			
	\$ 70.754,61			

Ilustración 30 Cálculo del índice de endeudamiento del activo fijo 2020.:

Endeudamiento del activo fijo=	Patrimonio Total		0,49	49%
	Activo fijo neto tangible			
Endeudamiento del activo fijo=	\$ 52.346,42			
	\$ 105.855,86			

Ilustración 31 Cálculo de índice de endeudamiento del activo fijo 2021.

- **Índice de apalancamiento**

Apalancamiento=	Activo Total		21,07
	Patrimonio Total		
Apalancamiento=	\$ 263.461,73		
	\$ 12.505,06		

Ilustración 32 Cálculo del índice de apalancamiento 2020.

Apalancamiento=	Activo Total	
	Patrimonio Total	
Apalancamiento=	\$ 382.123,21	7,30
	\$ 52.346,42	

Ilustración 33 Cálculo del índice de apalancamiento 2021.

4.4.3. Indicadores de Gestión

- **Índice de rotación de inventarios**

Rotación de Inventarios (veces)=	Costo de Ventas	
	Inventarios	
Rotación de Inventarios (veces)=	\$ 744.992,92	11
	\$ 69.654,10	

Rotación de Inventarios (días)=	Inventarios * 360	
	Costo de ventas	
Rotación de Inventarios (días)=	\$ 69.654,10	34
	\$ 744.992,92	

Ilustración 34 Cálculo de la rotación de inventarios 2020.

Rotación de Inventarios (veces)=	Costo de Ventas	
	Inventarios	
Rotación de Inventarios (veces)=	\$ 1.095.669,43	109
	\$ 10.073,86	

Rotación de Inventarios (días)=	Inventarios * 360	
	Costo de ventas	
Rotación de Inventarios (días)=	\$ 10.073,86	3
	\$ 1.095.669,43	

Ilustración 35 Cálculo de la rotación de inventarios 2021.

- **Índice de rotación de cartera**

Rotacion de cartera (veces)=	Ventas	
	Cuentas por Cobrar	
Rotacion de cartera (veces)=	\$ 1.000.716,24	28
	\$ 36.016,12	

Rotación de cartera (días)=	Cuentas por Cobrar * 360	
	Ventas	
Rotación de cartera (días)=	\$ 36.016,12	13
	\$ 1.000.716,24	

Ilustración 36 *Cálculo de la rotación de cartera 2020.*

Rotacion de cartera (veces)=	Ventas	
	Cuentas por Cobrar	
Rotacion de cartera (veces)=	\$ 1.489.577,93	11
	\$ 137.058,39	

Rotación de cartera (días)=	Cuentas por Cobrar * 360	
	Ventas	
Rotación de cartera (días)=	\$ 137.058,39	33
	\$ 1.489.577,93	

Ilustración 37 *Cálculo de la rotación de cartera 2021.*

- **Índice de rotación de cuentas por pagar**

Rotacion de cuentas por pagar (veces)=	Compras	
	Pasivos con proveedores	
Rotacion de cuentas por pagar (veces)=	\$ 776.781,84	4
	\$ 220.500,21	

Rotación de cuentas por pagar (días)=	Pasivos con proveedores * 360	
	Compras	
Rotación de cuentas por pagar (días)=	\$ 220.500,21	102
	\$ 776.781,84	

Ilustración 38 *Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2020.*

Rotacion de cuentas por pagar (veces)=	Compras	
	Pasivos con proveedores	
Rotacion de cuentas por pagar (veces)=	\$ 1.017.400,15	4
	\$ 284.742,34	
Rotación de cuentas por pagar (días)=	Pasivos con proveedores * 360	
	Compras	
Rotación de cuentas por pagar (días)=	\$ 284.742,34	101
	\$ 1.017.400,15	

Ilustración 39 Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2021.

- **Índice de rotación de activos fijos**

Rotacion de activos fijos (veces)=	Ventas	
	Activo fijo neto tangible	
Rotacion de activos fijos (veces)=	\$ 1.000.716,24	14
	\$ 70.754,61	
Rotación de activos fijos (días)=	Activo fijo neto tangible * 360	
	Ventas	
Rotación de activos fijos (días)=	\$ 70.754,61	25
	\$ 1.000.716,24	

Ilustración 40 Cálculo de rotación de activos fijos 2020.

Rotacion de activos fijos (veces)=	Ventas	
	Activo fijo neto tangible	
Rotacion de activos fijos (veces)=	\$ 1.489.577,93	14
	\$ 105.855,86	
Rotación de activos fijos (días)=	Activo fijo neto tangible * 360	
	Ventas	
Rotación de activos fijos (días)=	\$ 105.855,86	26
	\$ 1.489.577,93	

Ilustración 41 Cálculo de la rotación de activos fijos 2021.

- **Índice de rotación de ventas**

Rotacion de ventas (veces)=	Ventas	
	Activo Total	
Rotacion de ventas (veces)=	\$ 1.000.716,24	4
	\$ 263.461,73	
Rotación de ventas (días)=	Activo Total * 360	
	Ventas	
Rotación de ventas (días)=	\$ 263.461,73	95
	\$ 1.000.716,24	

Ilustración 42 Cálculo de rotación de ventas 2020.

Rotacion de ventas (veces)=	Ventas	
	Activo Total	
Rotacion de ventas (veces)=	\$ 1.489.577,93	4
	\$ 382.123,21	
Rotación de ventas (días)=	Activo Total * 360	
	Ventas	
Rotación de ventas (días)=	\$ 382.123,21	92
	\$ 1.489.577,93	

Ilustración 43 Cálculo de rotación de ventas 2021.

- **Índice de impacto de los gastos administrativos y ventas**

Impacto de los gastos admi.y ventas =	Gastos administrativos y de Ventas		
	Ventas		
Impacto de los gastos admi.y ventas =	\$ 279.076,87	0,28	28%
	\$ 1.000.716,24		

Ilustración 44 Cálculo del impacto de los gastos admi. y ventas 2020.

Impacto de los gastos admi.y ventas =	Gastos administrativos y de Ventas		
	Ventas		
Impacto de los gastos admi.y ventas =	\$ 354.067,14	0,24	24%
	\$ 1.489.577,93		

Ilustración 45 Cálculo del índice de impacto de los gastos administrativos y ventas 2021.

- **Índice de impacto de la carga financiera**

Impacto de la carga financiera =	Gastos Financieros			
	Ventas			
Impacto de la carga financiera =	\$	-	0,00	0,00%
	\$	1.000.716,24		

Ilustración 46 Cálculo del impacto de la carga financiera 2020.

Impacto de la carga financiera =	Gastos Financieros			
	Ventas			
Impacto de la carga financiera =	\$	-	0,00	0,00%
	\$	1.489.577,93		

Ilustración 47 Cálculo del índice de impacto de la carga financiera 2021.

4.4.4. Indicadores de rentabilidad

- **Índice de rentabilidad neta del activo (ROA) 2020 y 2021**

Índice de rentabilidad neta del activo =	Utilidad neta	Ventas			
	Ventas	Activo Total			
Índice de rentabilidad neta del activo =	\$	-23.353,55	1000716,24	-0,09	-9%
	\$	1.000.716,24	263461,73		

Ilustración 48 Cálculo de rentabilidad neta del activo 2020.

Índice de rentabilidad neta del activo =	Utilidad neta	Ventas			
	Ventas	Activo Total			
Índice de rentabilidad neta del activo =	\$	25.398,87	\$ 1.489.577,93	0,07	7%
	\$	1.489.577,93	\$ 382.123,21		

Ilustración 49 Cálculo del índice de rentabilidad neta del activo 2021.

- **Cálculo de rentabilidad del patrimonio (ROE) 2020 y 2021**

Rentabilidad del Patrimonio =	Utilidad neta			
	Patrimonio			
Rentabilidad del Patrimonio =	\$	-23.353,55	-1,87	-187%
	\$	12.505,06		

Ilustración 50 Cálculo de la rentabilidad del patrimonio 2020.

Rentabilidad del Patrimonio =	Utilidad neta		
	Patrimonio		
Rentabilidad del Patrimonio =	\$ 25.398,87	0,49	49%
	\$ 52.346,42		

Ilustración 51 Cálculo del índice de rentabilidad del patrimonio 2021.

- **Índice de margen bruto**

Índice de margen bruto =	Ventas netas - Costo de ventas		
	Ventas		
Índice de margen bruto =	\$ 255.723,32	0,26	26%
	\$ 1.000.716,24		

Ilustración 52 Cálculo de margen bruto 2020.

Índice de margen bruto =	Ventas netas - Costo de ventas		
	Ventas		
Índice de margen bruto =	\$ 393.908,50	0,26	26%
	\$ 1.489.577,93		

Ilustración 53 Cálculo del índice de margen bruto 2021.

- **Índice de margen operacional**

Índice de margen operacional =	Utilidad operacional		
	Ventas		
Índice de margen operacional =	\$ -23.353,55	-0,02	-2%
	\$ 1.000.716,24		

Ilustración 54 Cálculo de margen operacional 2020.

Índice de margen operacional =	Utilidad operacional		
	Ventas		
Índice de margen operacional =	\$ 39.841,36	0,03	3%
	\$ 1.489.577,93		

Ilustración 55 Cálculo de índice de margen operacional 2021.

- **Índice de margen neto**

Margen Neto =	Utilidad neta			
	Ventas			
Margen Neto =	\$	-23.353,55	-0,02	-2%
	\$	1.000.716,24		

Ilustración 56 *Cálculo de margen neto 2020.*

Margen Neto =	Utilidad neta			
	Ventas			
Margen Neto =	\$	25.398,87	0,02	2%
	\$	1.489.577,93		

Ilustración 57 *Cálculo del índice de margen neto 2021.*

- **Índice de rentabilidad operacional del patrimonio**

Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	Utilidad Operacional			
	Patrimonio			
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	\$	-23.353,55	-1,87	-187%
	\$	12.505,06		

Ilustración 58 *Cálculo de rentabilidad operacional del patrimonio 2020.*

Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	Utilidad Operacional			
	Patrimonio			
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	\$	39.841,36	0,76	76%
	\$	52.346,42		

Ilustración 59 *Cálculo del índice de rentabilidad operacional del patrimonio 2021.*

4.4.5. Indicadores Dupont

- Presentación a detalle del cálculo DuPont (ROA-ROE) 2020-2021

ROE=	Utilidad	*	Ventas	*	Activo	ROE
	Neta		Activo		Total	
	Ventas		Total		Patrimonio	
Año 2020	-2%	*	3,80	*	21,07	-187%
Año 2021	2%		3,90		7,30	49%

Ilustración 60 *Detalle DuPont 2020-2021*

4.5. Informe de estudio de caso

Título: “Análisis del desempeño financiero de MILMALAC S.A., periodos 2020-2021”

Introducción

En los años 2020 y 2021 el sector lácteo sufrió serias complicaciones debido a la pandemia ocasionada por el virus del SARS-COV2, en donde hubo dificultad en la cadena de suministro, así como en la logística para la obtención de materia prima, lo cual genera una deficiencia para dicho sector.

En este segmento comercial MILMALAC S.A se ha destacado por ser una empresa que inicia sus actividades desde el año 2015, la cual se dedica a la elaboración de productos lácteos con los más altos estándares del mercado. En el contexto de pandemia esta organización presentó dificultades debido a una disminución de sus ingresos, poca capacidad para adquirir materia prima y a su vez comercializar sus productos, lo cual afectó de manera significativa su rentabilidad.

En tal sentido, la importancia de realizar un análisis del desempeño financiero de MILMALAC S.A, en los periodos 2020 y 2021, radica en la necesidad de conocer si las estrategias tomadas por sus dirigentes fueron las apropiadas e identificar aquellos aspectos a mejorar para garantizar la sostenibilidad del negocio.

El presente estudio de caso tiene como propósito evaluar el desempeño financiero de MILMALAC S.A en los periodos 2020 y 2021 y proporcionarle estrategias precisas para la mejora en la gestión financiera.

Preguntas de reflexión:

- ¿Cuál fue el desempeño financiero de la empresa MILMALAC en los años 2020 y 2021?
- ¿La evaluación del desempeño financiero en los años 2020- 2021 facilitó la toma de decisiones a los directivos de la empresa?

Para el desarrollo del presente estudio de caso se aplicaron métodos de recolección como la entrevista y la investigación documental, mismas que permitieron compilar la información necesaria, para su posterior análisis a través de la aplicación de los diferentes métodos: Horizontal, Vertical, DuPont y ratios financieros.

Situación del sector lácteo

En Ecuador según la revista (Ekos, 2019) en su publicación denominada “La producción de leche en Ecuador” destaca que diariamente se producen 6,15 millones de litros diarios de leche cruda, según el instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), debido a que es un producto alimenticio de gran valor nutricional para los consumidores. En nuestro país la industria láctea representa alrededor del 4% del PIB agroalimentario, generando un gran impacto económico y un alto potencial de exportación.

Además, este sector según los datos que muestra el Servicio de Rentas Internas, en septiembre de 2021, tuvo un crecimiento de 10,92%, comparado con el mismo mes del 2020. Este crecimiento se debe al gran aporte de alrededor de 299.000 productores de leche ecuatorianos, de los cuales, el 80% son granjas pequeñas, familiares y solo un 20% representan granjas medianas y grandes.

Sin embargo, como todos sabemos la crisis sanitaria provocada por el virus del SARS-COV2 ha impactado notablemente en la economía nacional y global de los últimos años. El sector lácteo, pese a cumplir una función social de primera necesidad, no resultó inmune a este problema, situación que ha repercutido en el desarrollo y normal funcionamiento de las cadenas de suministros alimenticias.

En el Ecuador al igual que en países vecinos, las medidas de confinamiento para detener la propagación de la pandemia afectaron a toda la población, así como a varias familias dedicadas a la producción ganadera y al sector lácteo industrial, debido a las restricciones que obligaron a cerrar locales y centros de aprovisionamiento del lácteo, con esto se impidió que los productos finales lleguen al consumidor.

MILMALAC S.A.: Inicios, antecedentes

Fue fundada hace 7 años por ingenio de sus propietarios, los cuales vieron una oportunidad de negocio en el sector El Capulí, perteneciente a la parroquia San José, en el cantón Montufar, provincia del Carchi. Actualmente, elabora y comercializa productos lácteos que cumplen con los más altos estándares de calidad, llegando a cubrir la demanda del mercado local y nacional. En la actualidad, la organización cuenta con 21 empleados bajo relación de dependencia.

La empresa se dedica a la producción y comercialización de productos derivados de la leche, la cual se la adquiere a los principales productores del sector. Los productos que elabora se destacan por su presentación y excelente calidad, entre ellos se destacan: Queso Búrguer, Queso Cheddar, Queso Fresco, Queso Holandés, Queso Mozzarella, Yogurt, dulce de leche, entre otros.

Dada la variedad de productos se han implementado estrategias comerciales, las cuales son: inversión para promoción en Redes Sociales, implementación de Pagina Web y participaciones en ferias o eventos, donde se logra posicionar la marca y estimular las ventas. Adicionalmente, la empresa cuenta con una estructura logística que le permite distribuir sus productos a los canales mayorista y minorista en las ciudades de Ibarra y San Gabriel.

Según un informe publicado por EMIS, MILMALAC S.A en sus últimos años, respecto a su situación financiera reportó un aumento en sus ingresos netos del 48,85% en 2021, su Activo Total registró un crecimiento de 45,04% y su Total de patrimonio incrementó un 318,6%. Donde se evidencia que la situación general de la empresa en torno a valores financieros está en crecimiento, sin embargo, el análisis exhaustivo se realiza más adelante.

A continuación, se detalla en análisis FODA efectuado a la empresa MILMALAC

S.A:

Tabla 9:

FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ● Alta calidad aplicada en los productos. ● Reconocimiento del estatus sanitario. ● Disponibilidad tecnológica y humana en las áreas de: alimentación, producción y administrativo. ● Alta calidad en su capacidad instalada. ● Personal capacitado que refuerza sus conocimientos diariamente. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Expectativa de sostenimiento del alza de los precios internacionales. ● Crecimiento de la demanda en países emergentes. ● Desarrollo de productos indispensables en la canasta básica del país. ● El reconocimiento del sector por la producción de productos lácteos.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ● Riesgos residuales de producción ● Escaso poder de negociación de productores primarios con la empresa. ● Problemas de infraestructura logística. ● Falta de innovación en la línea de productos. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Competencia en el sector ● Baja productividad en pequeños productores. ● Restricciones por pandemias y paros nacionales. ● Alta complicidad en gestionar acciones de exportación de los productos. ● Escasez de financiamiento para pequeños productores por parte del estado

4.6. Interpretación de los resultados

4.6.1. Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2020

La composición del total activo según la Ilustración 4 Estado de Situación Financiera 2020-2021 (Análisis Vertical), destaca el 26,86% correspondiente al activo no corriente y el 73,14% a los activos corrientes.

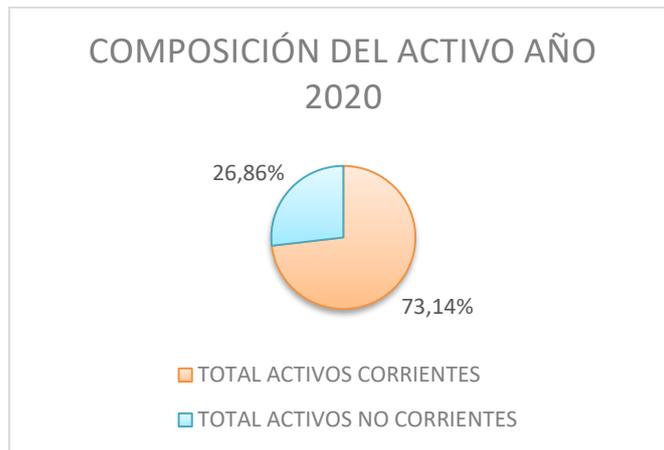


Ilustración 61 Composición del activo 2020

También podemos decir que la cuenta más representativa son los inventarios con un 26,44% del total de activos, donde la subcuenta productos terminados y mercadería en almacén es la que tiene más representatividad, debido a que las restricciones de movilidad interna que enfrentó la organización, no le permitieron ejecutar las actividades de venta de manera correcta.



Ilustración 62 Composición del activo 2020

En relación con la composición del pasivo y patrimonio Ilustración 4 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Vertical), se identifica que el pasivo total aporta con un 95.25%, y se conforma únicamente por pasivo corriente, en contraste con un 4,75% de patrimonio.



Ilustración 63 *Composición del pasivo y patrimonio 2020*

Las cuentas y documentos por pagar corrientes se identifican como un punto de enfoque clave del presente análisis, debido a que representan un 89,39% de los pasivos corrientes, cuyo valor porcentual se debe a la generación de nuevas deudas adquiridas por parte de la empresa hacia terceras personas, con el fin de hacerle frente a las actividades de operación que la entidad desarrolla.



Ilustración 64 *Composición del pasivo y patrimonio 2020*

4.6.2. Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2021

En el estado de situación financiera en el año 2021 como se refleja en la Ilustración 4 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Vertical), la composición del total de activos presenta un 27,70% correspondiente al activo no corriente y un 72,30% a los activos corrientes.

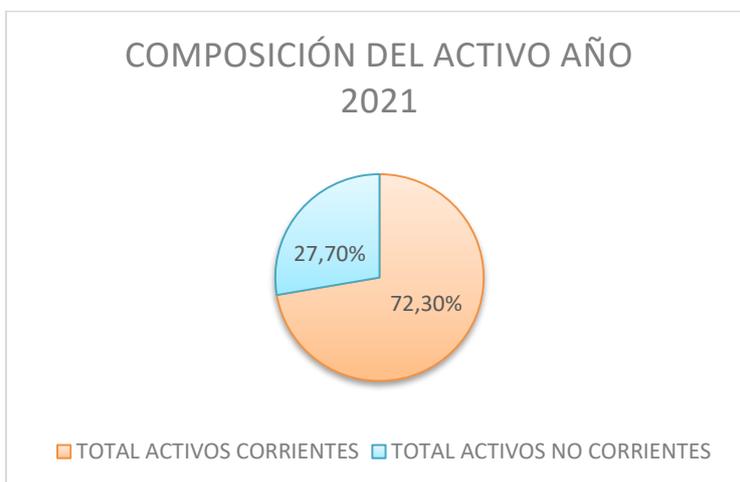


Ilustración 65 Composición del activo 2021

Dentro de la composición de cuentas del activo total, se observa que su cuenta más representativa es cuentas y documentos por cobrar corrientes con un 35,87% del total de activos. Donde es importante considerar, que para la empresa su activo más notable está siendo referenciado por las deudas que mantienen los clientes hacia la misma, ya que las ventas efectuadas son a crédito.

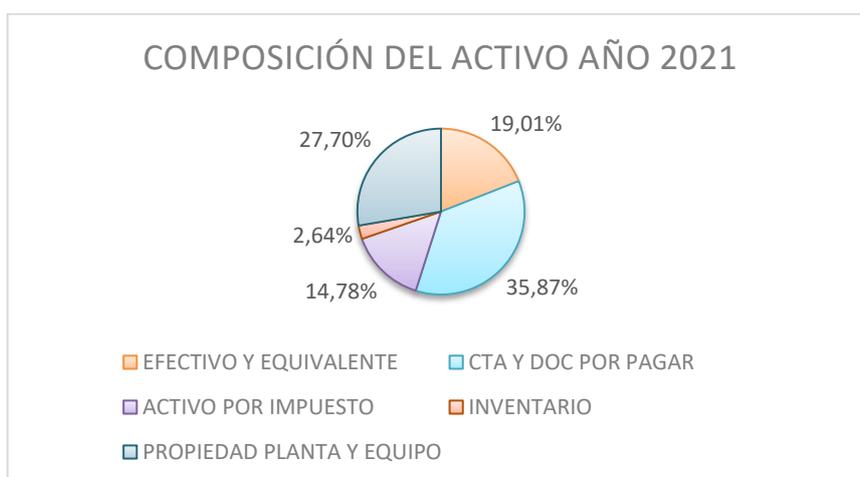


Ilustración 66 Composición del activo 2021

En relación con la composición del pasivo y patrimonio del año 2021 según la Ilustración 4 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Vertical), se muestra que el pasivo total consta de un 86,30%, y este se conforma únicamente por pasivo corriente, situación que evidencia que en la empresa se maneja deuda a corto plazo; en contraste con un 13,70% que representa al patrimonio.



Ilustración 67 *Composición del pasivo y patrimonio 2021*

Se puede identificar en el detalle, que las cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes reflejan un 81,68%, las cuales son las más representativas en torno a la adquisición de nuevas deudas que han sido gestionadas por la compra de nuevos insumos o materiales a sus proveedores y también por la adquisición de maquinaria destinada a la producción de la planta



Ilustración 68 *Composición del pasivo y patrimonio 2021*

4.6.3. Análisis vertical Estado de Resultados 2020

La composición del Estado de Resultados de la empresa para el año 2020 se refleja en la *¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.* Ilustración 6 Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical), destaca que el total de costos representa el 74,45% sobre los ingresos obtenidos y el total de gastos un 27,89%, considerando que existió una pérdida del ejercicio representada en un -2,33%.



Ilustración 69 Composición de costos, gastos y pérdida 2020

Dentro de la representación de cuentas del costo, las compras netas locales en materia prima fueron las más significativas, ya que tienen un 77,62%, en donde se representa la cantidad adquirida en materia prima que será destinada para la producción en el año 2020.

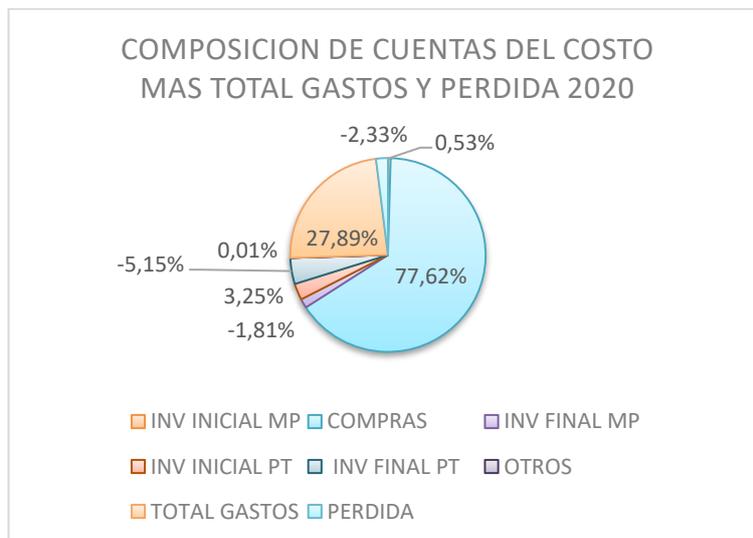


Ilustración 70 Representación de las cuentas el costo más total gastos y pérdida 2020

Dentro de la representación de cuentas del gasto, los gastos beneficios a empleados con un 10,88% fueron los más representativos, en donde se presentan las actividades financieras en torno al pago de nómina y salarios correspondientes a sus trabajadores en el año 2020.

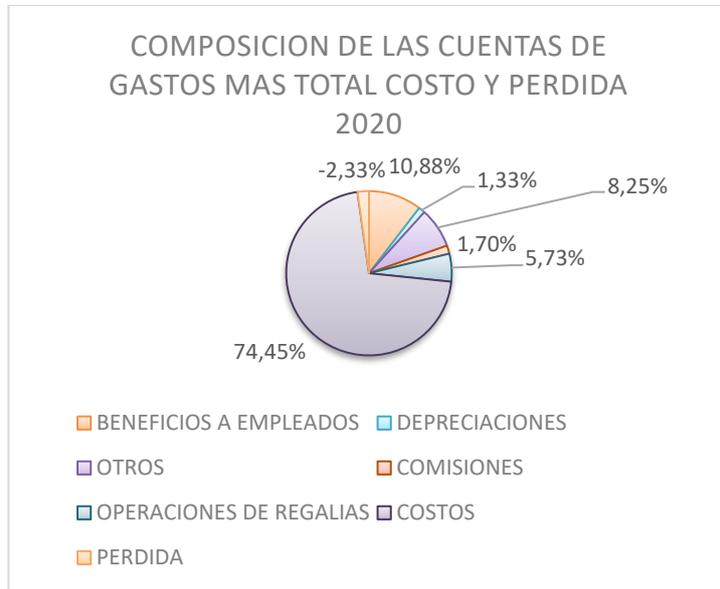


Ilustración 71 Composición de las cuentas de los gastos más total costo y perdida 2020

4.6.4. Análisis vertical Estado de Resultados 2021

En el estado de resultados para el año 2021 según la Ilustración 6 Estado de Resultados 2020-2021 (Análisis Vertical), presenta un 73,56% correspondiente a los costos de la empresa sobre los ingresos obtenidos; un 23,77% que representa a los gastos; y un 2,67% referente la utilidad que la empresa generó.



Ilustración 72 Composición de costo, gasto y utilidad 2021

En la representación de las cuentas del costo, la más significativa al igual que en el año anterior, sigue siendo las compras netas locales en materia prima debido a que se maneja un 68,30%, donde se opera la materia prima adquirida que será destinada para la producción.

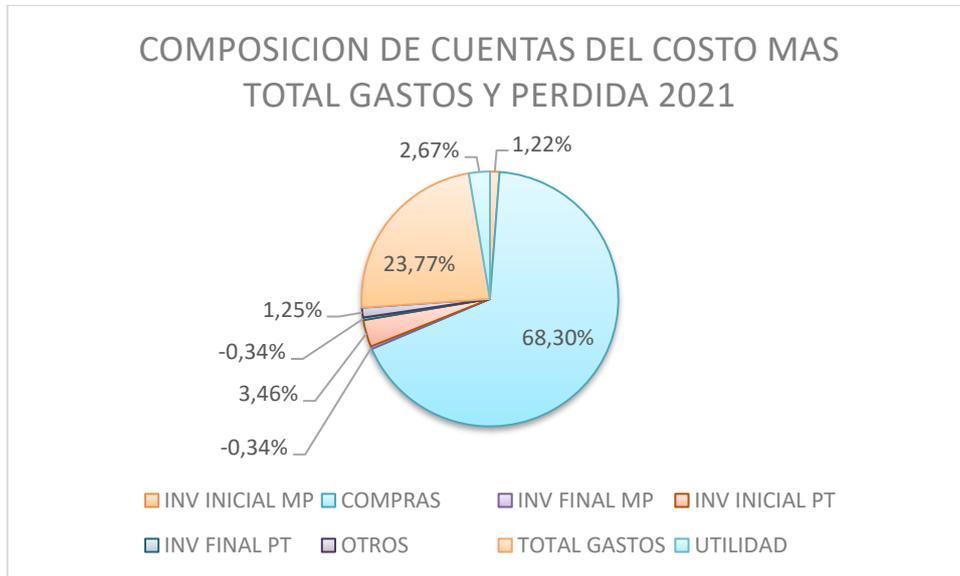


Ilustración 73 *Composición de cuentas del costo más total gastos y pérdida 2021*

Dentro de la representación de cuentas del gasto, se evidencia que un 7,53% fueron por beneficios a empleados, un 7,59% correspondieron a otros gastos y un 7,45% referente a operaciones y regalías, mismas que incrementaron debido a la generación de utilidades en la empresa para el presente ejercicio económico.

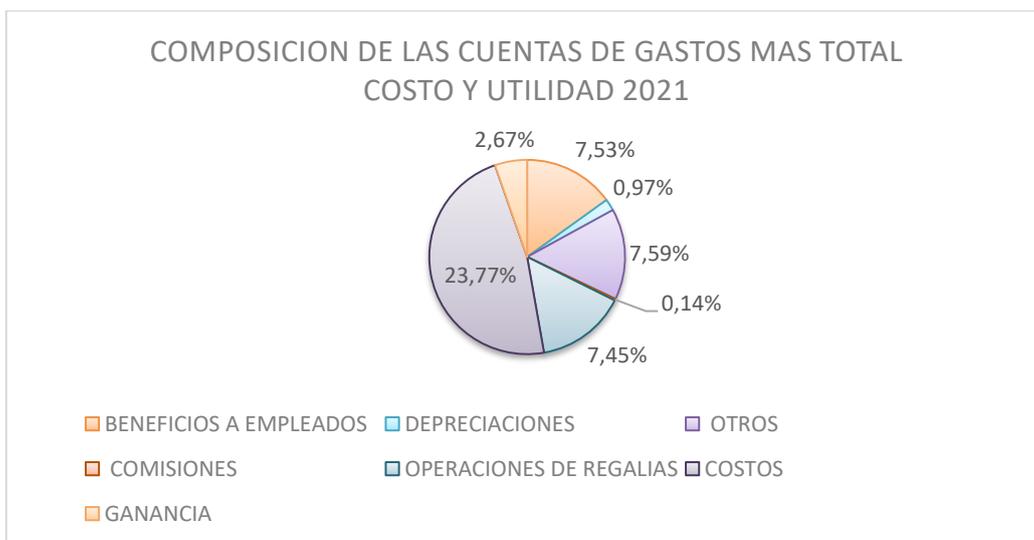


Ilustración 74 *Composición de las cuentas de gastos más total costo y utilidad 2021*

4.6.5. Análisis horizontal Estado de Situación Financiera 2020-2021

En los estados de Situación Financiera de los años 2020 y 2021 presentes en la Ilustración 5 Estado de Situación Financiera 2020-2021(Análisis Horizontal), se generaron crecimientos en el total activo del 45.04%; por otro lado, en el total pasivo se presenta un valor porcentual de 31.41%; y en el total patrimonio un 318.60%

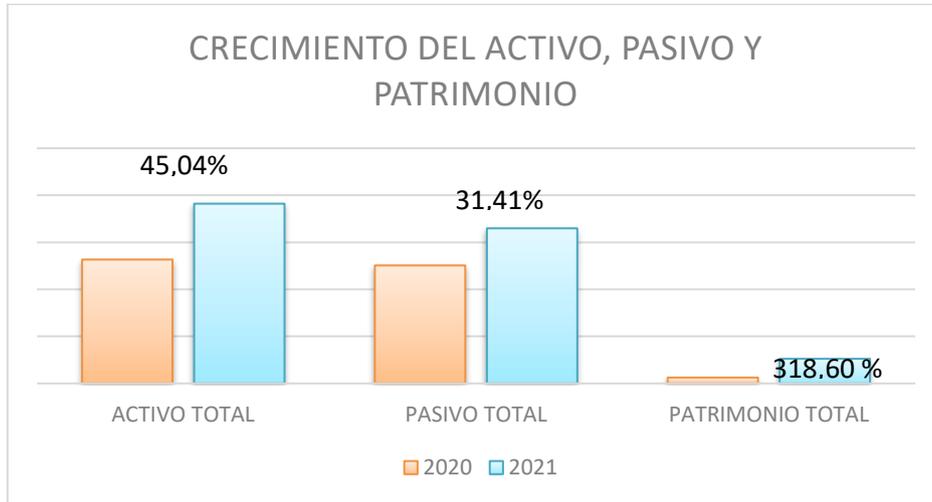


Ilustración 75 Crecimiento del activo, pasivo y patrimonio

También es importante considerar, que el aumento generado en el activo total se vio influenciado por el incremento porcentual de 463,42%, que tuvieron las cuentas y documentos por cobrar corrientes, esto debido a que la eliminación de las restricciones y el mejoramiento del mercado, permitieron la venta de inventario, mismo que en su mayoría fue a crédito.

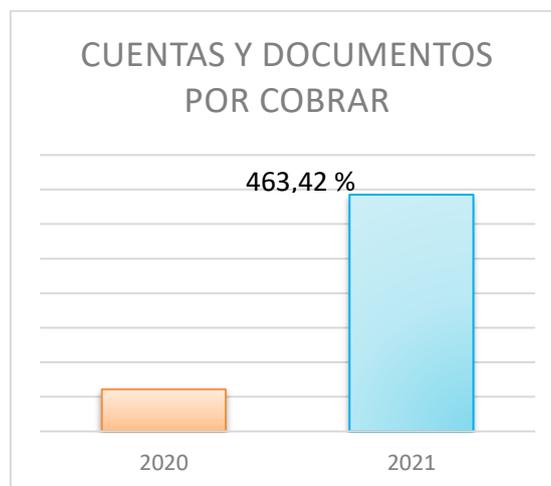


Ilustración 76 Cuentas y documentos por cobrar

De igual forma se recalca que el aumento generado en el pasivo total se dio debido al incremento de 462,60%, que tuvieron las cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes, esto dado por la adquisición de materiales, insumos y maquinaria a través de proveedores.

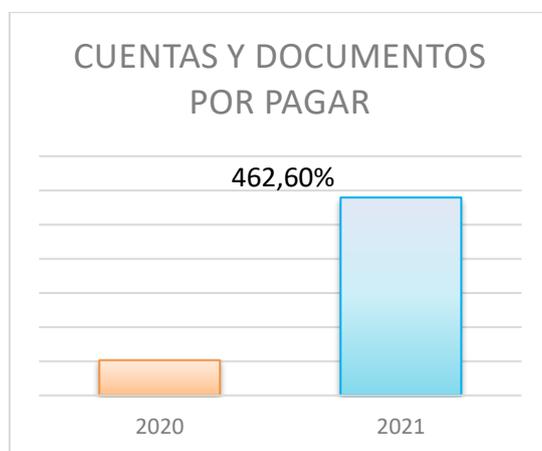


Ilustración 77 Cuentas y documentos por pagar

Finalmente es relevante mencionar que el aumento generado en el patrimonio total se dio debido al incremento de 234,61%, que tuvieron los resultados acumulados, esto dado por la generación de utilidades que la empresa tuvo.

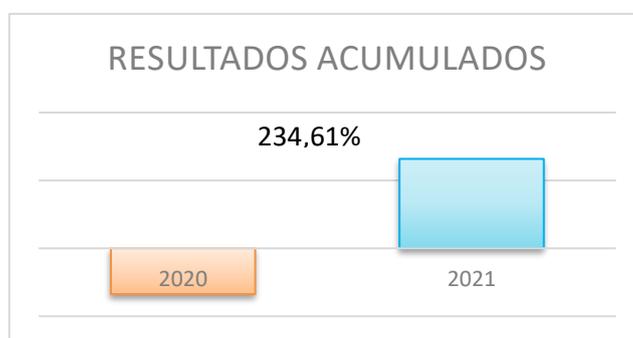


Ilustración 78 Resultados Acumulados

4.6.6. Análisis horizontal Estado de resultados 2020-2021

En los años 2020 y 2021 los Estados de Resultados presentes en la Ilustración 7 Estado de Resultados 2020-2021(Análisis Horizontal), según su composición, generaron crecimientos en el total de ingresos del 48.85%; los costos también aumentaron en un 47,07%; y el total gastos tuvo un crecimiento del 26.87%.

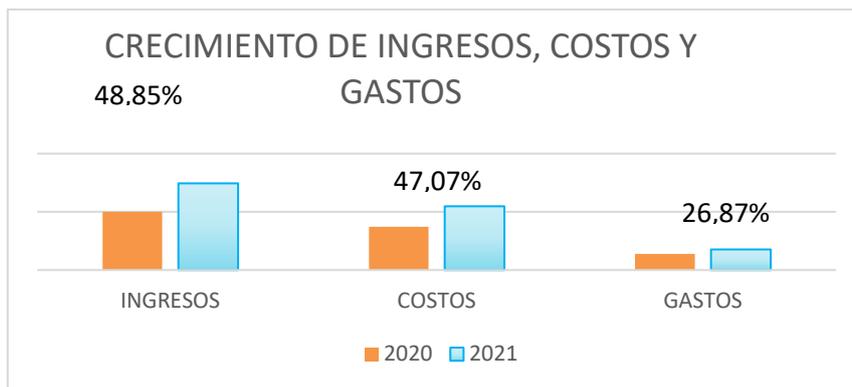


Ilustración 79 *Crecimiento de los ingresos costos y gastos.*

Es importante recalcar que el aumento generado en los ingresos se dio debido a las ventas efectuadas en la empresa, las cuales se dan con tarifa 0% y diferente de 0%, donde las más representativas son las primeras, y estas aumentaron en un 51,58% con relación a los años presentados.

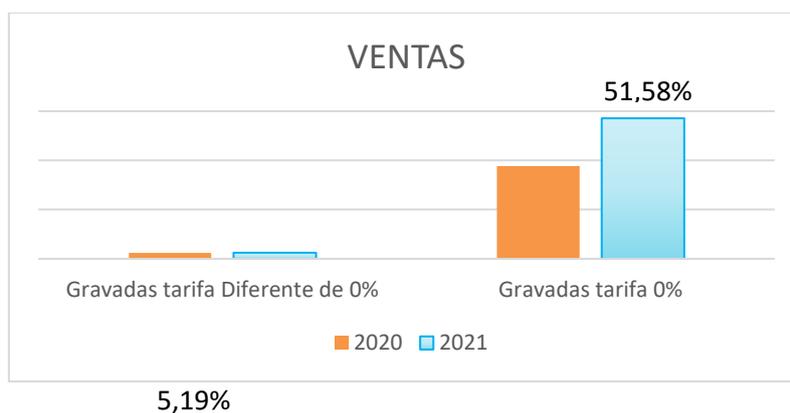


Ilustración 80 *Crecimiento en ventas IVA*

Además, es considerable mencionar que los costos ejercidos en la empresa sufrieron un incremento debido a que el inventario inicial de materia prima se vio afectado en una subida del 242,60%, debido a que, por las compras realizadas en el año anterior, se tuvo este incremento de materia prima en los inventarios.

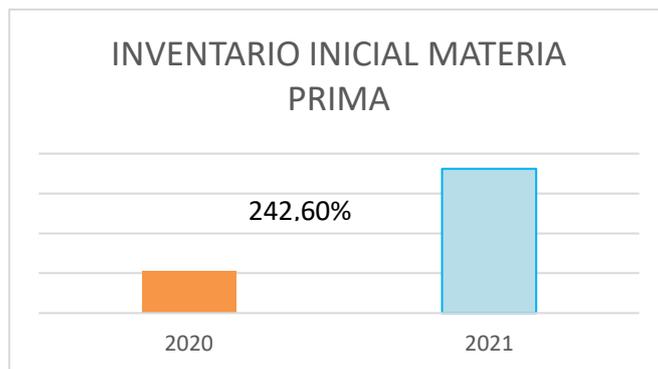


Ilustración 81 *Crecimiento de IIMP*

Por último, cabe mencionar que el incremento de los gastos se dio debido a que la cuenta otros gastos manejó un alza del 36,87%, dado por la generación de varios gastos administrativos y financieros que tuvo la empresa en sus operaciones a lo largo del periodo.

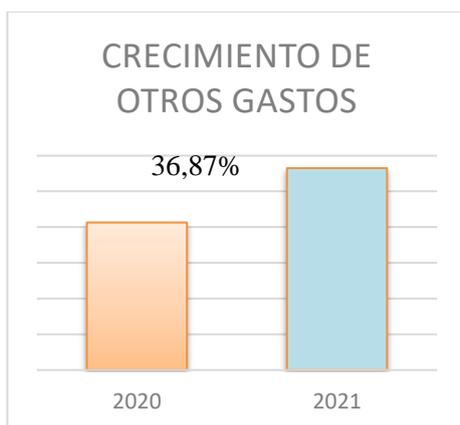


Ilustración 82 *Crecimiento de otros gastos*

4.7. Interpretación y Análisis de los indicadores financieros

4.7.1. Indicadores de Liquidez

- **Liquidez Corriente**

Es evidente que para el año 2020 se obtuvo un resultado de 0,77 valor que está presentado en la Ilustración 10 Cálculo de Liquidez Corriente 2020., mientras que para el año 2021 dio un resultado de 0,84, valor que se encuentra presentado en la Ilustración 11 Cálculo de liquidez corriente 2021., mismos que reflejaron un incremento del 9,09%. Este indicador, se define como el número de veces que el activo corriente de la entidad puede cubrir su pasivo corriente, donde se expresa que, por cada dólar de deuda, la empresa tiene cierto valor para cubrir su obligación corriente, donde para el año 2020 y 2021 no se llega a solventar dicha obligación.

Aquí se observa un mejoramiento con relación a los 2 años presentados debido a que el activo corriente tuvo un incremento porcentual de 43,36% y el pasivo corriente creció en un 31,41%, esto provocado por un crecimiento en las cuentas y documentos por cobrar y además por la estabilidad del mercado y la eliminación de restricciones que habían sido establecidas por la pandemia, sin embargo, el crecimiento dado no genera un grado de aceptación con respecto a la liquidez, misma que se sugiere sea superior a uno.

- **Liquidez Inmediata**

En este apartado, para el año 2020 se obtuvo un resultado del 18% valor que está presentado en la Ilustración 12 Cálculo de Liquidez Inmediata 2020., mientras que para el año 2021 dio un resultado del 22%, valor que se encuentra presentado en la Ilustración 13 Cálculo de liquidez inmediata 2021., mismos que reflejaron un incremento del 22,22%, donde se define el número de veces que el efectivo de la empresa puede cubrir su pasivo corriente, es decir, que por cada dólar que existe en caja y bancos, la empresa tiene 0,18 en el 2020 y 0,22 en el 2021 para hacerle frente a sus pasivos corrientes.

Por lo que, con relación a los 2 años presentados, el efectivo y equivalentes tuvieron un incremento porcentual del 64,19% y el pasivo corriente creció en un 31,41%, esto provocado por la estabilidad del mercado y la eliminación de restricciones que habían sido establecidas por la pandemia, lo cual permitió a la empresa generar más ventas y por ende adquirir más efectivo en sus cuentas.

- **Liquidez Ácida**

En esta sección, para el año 2020 se generaron resultados de 0,49 valor que está presentado en la Ilustración 14 Cálculo de Liquidez Ácida 2020., mientras que para el año 2021 dio un resultado de 0,81, valor que se encuentra presentado en la Ilustración 15 Cálculo de liquidez ácida 2021., mismos que reflejaron un incremento del 65,3%, donde se define que la empresa genera una aumento considerable, mientras que sin tomar en cuenta los inventarios, se genera un crecimiento que no es tan significativo.

Entonces, según la relación de los 2 años presentados se debe a que el inventario tuvo un decrecimiento porcentual de -85,54%, debido a que los inventarios de productos terminados fueron los que bajaron significativamente, en base a las ventas que se dieron por la estabilidad del mercado y la eliminación de restricciones que habían sido establecidas por la pandemia.

- **Capital de Trabajo**

Con referencia a este indicador la empresa presenta un valor de -58.249,55 en el año 2020 mismo que se encuentra presentado en Ilustración 16 Cálculo de Capital de Trabajo 2020. y un valor de -53.509,44 valor que se encuentra en la Ilustración 17 Cálculo de Capital de trabajo 2021., mismos que reflejaron un incremento del 8,14%, sin embargo, sigue teniendo un inadecuado equilibrio de activos y pasivos.

Y por ende mostrando que no cuenta con los suficientes recursos para operar debido a que a pesar del incremento en los activos corrientes del 43,36%, también existió un incremento en los pasivos corrientes del 31,41%, el primero generado por las ventas que se dieron a través de la estabilidad del mercado y el segundo por la inversión que la empresa realizó, dato que se evidencia a través de las cuentas y documentos por pagar que incrementó significativamente.

4.7.2. Indicadores de Solvencia

- **Índice de endeudamiento del activo**

En este punto nos indica que, para el año 2020 se obtuvo un resultado del 95%, valor que está presentado en la Ilustración 18 Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2020., mientras que para el año 2021 dio un resultado del 86%, valor que se encuentra presentado en la Ilustración 19 Cálculo del índice de endeudamiento del activo 2021., mismos que reflejaron un decrecimiento de 9.47%, donde nos indica que la entidad tiene más activos que deuda en los 2 años presentados.

Esto a pesar de que el pasivo total tuvo un incremento porcentual de 31,41% y el activo total creció en un 45,04%, acciones provocadas por un crecimiento considerable en las ventas y además por la nueva inversión realizada para años próximos.

- **Índice de concentración**

Con estos resultados, la empresa para el año 2020 obtuvo un resultado del 100%, valor que está presentado en la Ilustración 20 Cálculo del índice de concentración 2020., mientras que para el año 2021 mantuvo el resultado del 100%, valor que se encuentra presentado en la Ilustración 21 Cálculo del índice de concentración 2021., mismos que no reflejaron variaciones, donde se evidencia que la deuda total que tiene la empresa con terceros, es únicamente financiada a corto plazo.

En este índice de concentración a corto plazo se manejaron valores del 100%, mientras que para el índice de concentración a largo plazo en el período 2020 y 2021 no se obtuvieron valores, lo que significa que la empresa no usa financiamiento a largo plazo, debido a que su financiamiento solo se ejecuta con deuda corriente.

- **Índice de endeudamiento con entidades financieras**

Con este cálculo, para el año 2020 se obtuvo un valor del 0% mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 22 Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2020., mientras que para el año 2021 se mantuvo el valor del 0%, que está presente en la Ilustración 23 Cálculo del índice de endeudamiento con entidades financieras 2021.. Donde se indica el porcentaje del pasivo de la empresa mismo no maneja deuda sobre entidades financieras, es decir que, por cada dólar del pasivo, 0% en el 2020 y 0% en el 2021 se manejan a través de deuda financiera.

En este indicador el total pasivo con el costo financiero sigue siendo el mismo con relación a los dos años presentados, mientras que el pasivo total sufrió un incremento del 31,41%, debido al incremento de las cuentas y documentos por pagar corrientes, generadas por la adquisición de nuevos materiales e insumos a pagar a crédito.

- **Índice de endeudamiento con proveedores**

En este ratio aplicado sobre los estados financieros de la empresa para el año 2020 se obtuvo un valor del 88% mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 24 Cálculo del índice de endeudamiento con proveedores 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 86% que está presente en la Ilustración 25 Cálculo del

índice de endeudamiento con proveedores 2021., los cuales reflejaron una disminución del 2,27% En el cual, se indica el porcentaje del pasivo de la empresa que está siendo manejado con deuda sobre los proveedores, es decir que, por cada dólar del pasivo, 0,88 en el 2020 y 0,86 en el 2021 se manejan a través de deuda con proveedores.

Aquí el total pasivo con proveedores aumenta en un 29,13% por la adquisición de deuda a personas externas para financiar la producción para años posteriores, esto con relación a los dos años presentados, mientras que el pasivo total sufrió un incremento del 31,41%, debido al incremento de las cuentas y documentos por pagar corrientes.

- **Índice de endeudamiento patrimonial**

Para el año 2020 se obtuvo un valor de 20,07 mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 26 Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 6,30 que está presente en la Ilustración 27 Cálculo del índice de endeudamiento patrimonial 2021., mismo que tuvo un decrecimiento 68,61%, este índice indica que por cada dólar que aportaron los socios, los proveedores y acreedores aportan con dichos valores en sus respectivos años.

Los datos presentados indican, que la empresa en los dos periodos analizados se encuentra con una deuda considerable, recalcando que para el año 2021 se redujo la deuda en un 68,60%, donde el pasivo total sufrió un incremento del 31,41%, debido al incremento de las cuentas y documentos por pagar corrientes y el patrimonio incrementó en un 318,60% provocado por la generación de utilidades para el año 2021.

- **Índice de cubrimiento de intereses**

En esta operación se obtiene como resultado que para el año 2020 la empresa refleja un índice de 0 mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 28 Cálculo del índice de cubrimiento de intereses 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de cero que está presente en la Ilustración 29 Cálculo de índice de cubrimiento de intereses 2021., donde se puede evidenciar que la empresa no paga interés al no usar deuda financiera y manejarse solamente con recursos propios y deuda corriente.

Aquí se indica la capacidad que tiene la empresa para hacerse cargo de los intereses de la deuda que tiene, en este caso mostrando una mejoría significativa para el periodo 2021, dado por la generación de utilidades, mientras que el gasto financiero se mantuvo en cero.

- **Índice de endeudamiento del activo fijo**

Con este procesamiento de datos, para el año 2020 se obtuvo un valor del 18%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 30 Cálculo del índice de endeudamiento del activo fijo 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 49%, que está presente en la Ilustración 31 Cálculo de índice de endeudamiento del activo fijo 2021., el cual tuvo un incremento del 272,22%. Donde se indica que el 82% y 51% para los años 2020 y 2021, se financian con recursos de terceros.

Con lo presentado, se tiene en cuenta que por cada dólar que se invierte en el activo fijo, 0,18 y 0,49 en los años 2020 y 2021 se financian con recursos propios o patrimonio, donde además se logra considerar que el activo fijo neto tangible incrementó en un 49,65%, donde se representó su mayor crecimiento debido a la adquisición de un terreno y también la compra de vehículos cuyo porcentaje se elevó en un 71,42%, mientras que el patrimonio incremento en un 318,60%.

- **Índice de apalancamiento**

Con este cálculo, para el año 2020 se obtuvo un valor de 21,07 mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 32 Cálculo del índice de apalancamiento 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 7,30 que está presente en la Ilustración 33 Cálculo del índice de apalancamiento 2021., en este ratio financiero se observa un decrecimiento del 65,35%, con referencia a los dos años presentados. Y ante los valores obtenidos se evidencia que es viable recurrir a financiamiento externo o por parte de terceras personas

Este ratio indica que es rentable recurrir a la financiación externa, debido a que el activo total incrementó en un 45,04% y el patrimonio en un 318,60%, acciones que se dieron debido al mejoramiento del mercado y eliminación de restricciones que permitieron a la empresa realizar más ventas y con ello generar ganancias.

4.7.3. Indicadores de Gestión

- **Índice de rotación de inventarios**

Según el cálculo realizado se dice que, para el año 2020 se obtuvo un valor de 11 representado en veces y 34 representado en días, mismos que se encuentran presentados en la Ilustración 34 Cálculo de la rotación de inventarios 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 109 representado en veces y 3 representado en días mismos que están presentes en la Ilustración 35 Cálculo de la rotación de inventarios 2021.

Estos datos indican la rapidez en la que los inventarios se renuevan como consecuencia del incremento de las ventas y la buena gestión. La disminución en días que la empresa tuvo en su rotación se vio beneficiada debido al incremento del costo de ventas en un 47,07% que fue generado por la cuenta otros y la disminución de inventarios en un -85,54%, con esta disminución se concluye que se pudieron vender los inventarios de una mejor manera.

- **Índice de rotación de cartera**

Con este indicador se manifiesta que, para el año 2020 se obtuvo un valor de 28 representado en veces y 13 representado en días, mismos que se encuentran presentados en *la Ilustración 36 Cálculo de la rotación de cartera 2020.*, mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 11 representado en veces y 33 representado en días mismos que están presentes en *la Ilustración 37 Cálculo de la rotación de cartera 2021.*, donde se evidencia un incremento de la rotación en días que tuvo la empresa.

Este indicador de rotación de cartera indica el tiempo en que las cuentas por cobrar tardan en convertirse en efectivo, el cual es inestable debido al incremento de tiempo en realizar dicha acción. Dado el incremento de la rotación se analiza que esto se dio por el incremento en las ventas en un 48,85% y de igual manera el incremento de las cuentas por Cobrar en un 34,80%.

- **Índice de rotación de cuentas por pagar**

Se puede manifestar que, para el año 2020 se obtuvo un valor de 4 representado en veces y 102 representado en días mismos que se encuentran presentados en *la Ilustración 38 Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2020.*, mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 4 representado en veces y 101 representado en días mismos que están presentes en *la Ilustración 39 Cálculo de la rotación de cuentas por pagar 2021.*

Aquí se explica la cantidad de veces que la empresa realiza el pago de las cuentas pendientes con sus proveedores durante dichos periodos contables, presentando en este caso un alto número de días para poder hacer frente a sus obligaciones, dado principalmente por la iliquidez que presenta, el incremento de las compras en un 30,98% y de igual manera el incremento de las cuentas por pagar en un 32,53%.

- **Índice de rotación de activos fijos**

Según el cálculo realizado se determina que, para el año 2020 se obtuvo un valor de 14 representado en veces y 25 representado en días mismos que se encuentran presentados en *la Ilustración 40 Cálculo de rotación de activos fijos 2020.*, mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 14 representado en veces y 26 representado en días mismos que están presentes en *la Ilustración 41 Cálculo de la rotación de activos fijos 2021.*

En este indicador se determina cómo es la gestión y la administración de los activos de la empresa. Donde se observó un incremento de las ventas en un 48,85% y de igual manera incremento el activo fijo neto tangible en un 49,61%.

- **Índice de rotación de ventas**

En este ratio aplicado sobre los estados financieros de la empresa para el año 2020 se obtuvo un valor de 4 representado en veces y 95 representado en días mismos que se encuentran presentados en *la Ilustración 42 Cálculo de rotación de ventas 2020.*, mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 4 representado en veces y 92 representado en días mismos que están presentes en *la Ilustración 43 Cálculo de rotación de ventas 2021.*

Se indica el buen funcionamiento de la empresa y la eficiencia de la misma a la hora de gestionar sus activos para generar próximas ventas. Donde la rotación de ventas se vio mejorada en 3 días, esto debido a que se incrementó las ventas en un 48,85% y de igual manera incremento el activo total en un 45,04%.

- **Índice de impacto de los gastos administrativos y ventas**

Con la aplicación de este ratio se deduce que, para el año 2020 se obtuvo un valor del 28%, mismo que se encuentra presentado en *la Ilustración 44 Cálculo del impacto de los gastos admi. y ventas 2020.* mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 24%, que está presente en *la Ilustración 45 Cálculo del índice de impacto de los gastos administrativos y ventas 2021.*, evidenciando un decrecimiento del 14,28%.

Aquí se determina el impacto que tienen las ventas de la empresa sobre sus gastos administrativos y de ventas y se evidencia que para el año 2021 este disminuye, debido al incremento que se tuvo en las ventas de un 48,85% y además la mejora que se manejó en los gastos administrativos y de ventas que representan un 26,87%.

- **Índice de impacto de la carga financiera**

En relación al cálculo de este ratio realizado, para el año 2020 se obtuvo un valor de 0%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 46 Cálculo del impacto de la carga financiera 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor de 0% que está presente en la Ilustración 47 Cálculo del índice de impacto de la carga financiera 2021., evidenciando que en estos dos periodos no hubo variación.

A través de esta ratio se determina el impacto que tiene la carga financiera (gastos) de la empresa sobre sus valores en ventas. Donde se evidencia una estabilidad a pesar del incremento que se tuvo en las ventas de un 48,85% y los gastos financieros se mantuvieron en cero.

4.7.4. Indicadores de Rentabilidad

- **Índice de margen bruto**

En concordancia con los cálculos realizados, para el año 2020 se obtuvo un valor del 26%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 52 Cálculo de margen bruto 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 26%, que está presente en la Ilustración 53 Cálculo del índice de margen bruto 2021., demostrando que se mantiene sin variaciones.

Con esto se representa el porcentaje de ingresos totales por ventas que la empresa tiene después de incurrir en los costos directos de la producción. Donde se mantuvo una estabilidad en dicho porcentaje a pesar del incremento que se tuvo en las ventas, mismo que fue de un 48,85% y la diferencia de estas con el costo de ventas que aumentó en un 47,07%, en este caso a pesar de que las ventas para la empresa incrementaron, se ve que los costos y gastos son muy elevados, evidenciando que no se maneja un adecuado control de los mismos.

- **Índice de margen operacional**

Al momento de ejecutar el cálculo de esta ratio dio como resultado que para el año 2020 se obtuvo un valor del -2%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 54 Cálculo de margen operacional 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 3%, que está presente en la Ilustración 55 Cálculo de índice de margen operacional 2021., el cual tuvo un incremento del 250%.

Este ratio muestra el porcentaje de utilidad que se obtiene de las ventas después de descontarle los costos operacionales de la producción. Aquí se genera un incremento para el año 2021 debido al mejoramiento de las ventas que fue de un 48,85% y además que la empresa en este periodo ya pudo obtener valores positivos en tornos a ganancias o utilidades obtenidas.

- **Índice de margen neto**

Una vez realizado el cálculo de este ratio, se obtuvo que para el año 2020 se manejó un resultado del -2%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 56 Cálculo de margen neto 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 2%, que está presente en la Ilustración 57 Cálculo del índice de margen neto 2021., donde se generó un aumento del 200%.

Aquí se calcula el dinero que queda de los ingresos después de contabilizar todos los costos, gastos e impuestos, donde con los resultados obtenidos se evidencia que la empresa tiene más dinero para invertir en el crecimiento o para pagar dividendos a los accionistas, sin embargo, el crecimiento es mínimo. Evidenciando que se genera esta acción por el incremento de las ventas que fue de un 48,85% y además que la empresa en este periodo ya pudo obtener valores positivos en torno a la utilidad neta, mismos que pudieron ser mejores debido a las ventas que se realizaron en el periodo, sin embargo, la falta de un manejo correcto de costos y gastos hacen que estos sean muy elevados y no permitan la correcta generación de utilidades.

- **Índice de rentabilidad operacional del patrimonio**

En este cálculo, se deduce que para el año 2020 se obtuvo un valor del -187%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 58 Cálculo de rentabilidad operacional del patrimonio 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 76% que está presente en Ilustración 59 Cálculo del índice de rentabilidad operacional del patrimonio 2021., lo cual refleja un aumento del 140,64%. Donde se calcula la rentabilidad que la empresa le ofrece a los socios y accionistas del capital que han invertido en la empresa, efectuando un análisis con la rentabilidad operacional.

Aquí se genera un incremento sustancial para el año 2021, esto debido al incremento del patrimonio en un 318,69% y a que la empresa en este periodo ya pudo obtener valores positivos en torno a la utilidad operacional.

4.7.5. Interpretación y Análisis Dupont

- **Índice de rentabilidad neta del activo (ROA)**

Ante los datos presentados para el año 2020 se obtuvo un valor del -9%, mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 48 Cálculo de rentabilidad neta del activo 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 7% que está presente en la Ilustración 49 Cálculo del índice de rentabilidad neta del activo 2021. que tuvo un incremento de 174,99%, donde concierne al valor significativo que tienen las ventas en estos dos periodos, se correlacionan con el activo total y la utilidad neta, que son ejes importantes que permiten ver fácilmente la descomposición del rendimiento neto del activo en la empresa.

Las ventas que la empresa realizó sufrieron un incremento para el año 2021, debido a la accesibilidad de ofertar y entregar los productos, debió a la eliminación de las restricciones del mercado, donde además se tuvo una disminución considerable de los inventarios, de un 85,54%, lo cual obliga a la empresa a adquirir y producir más inventarios con el fin de hacerle frente a las operaciones de los siguientes años.

- **Índice de rentabilidad del patrimonio (ROE)**

En la empresa, después de realizar este ratio, para el año 2020 se obtuvo un valor del -187% mismo que se encuentra presentado en la Ilustración 50 Cálculo de la rentabilidad del patrimonio 2020., mientras que para el año 2021 se obtuvo un valor del 49% que está presente en la Ilustración 51 Cálculo del índice de rentabilidad del patrimonio 2021., generando un aumento del 126,20%, donde es relevante el valor obtenido de la utilidad neta para estos dos periodos, mismo que para el primer año no se generó debido a las complicaciones dadas en el mercado. Estas que se relacionaron con el patrimonio de la empresa que para el año 2021 incrementó en un 318,60%.

Debido a que la empresa en el año 2020 no tuvo utilidades, no se generaron valores positivos en este indicador, por lo cual para el año 2021, después de las actividades realizadas se logró mejorar su porcentaje y obtener un valor de 49%, por la relación de la utilidad neta con el patrimonio, considerando que estas dos cuentas tuvieron incrementos significativos.

El análisis Dupont muestra un mejoramiento del ROE proveniente de su reactivación en el año 2021 en relación al año anterior, respecto al margen neto que genera y uso de la inversión para generar ventas, sin embargo, como se ha indicado falta

todavía por mejorar la utilidad neta por las ventas importantes que tiene la empresa, esto significa que se deberá analizar a detalle los costos de venta y gastos en donde se pueda optimizar recursos para que el margen neto no disminuya tanto y la rentabilidad aumente para el accionista.

4.8. Lecciones Aprendidas

A continuación, se mencionan las lecciones aprendidas del presente estudio de caso:

El sector lácteo ha sido uno de los más importantes en el movimiento económico del país, esto debido a la variedad de productos que están en el mercado, ya que la mayoría de estos, son productos indispensables de la canasta básica de los ecuatorianos, donde es importante considerar que el crecimiento de este mercado aporta sustancialmente en el mejoramiento económico del país.

En la empresa se requiere un análisis de las acciones que se toman para así tener un mejoramiento sustancial en la dinámica de sus procesos, y que estos muestren una mejor representación de datos.

La falta de un adecuado manejo y control de la información financiera, juntamente con el detalle de cuentas de estas, es un aspecto considerable que la empresa debe tomar en cuenta al momento de gestionar acciones necesarias para la correcta presentación e interpretación de los estados financieros.

De los análisis realizados, tanto vertical, horizontal, DuPont y cálculo de ratios en la empresa se pueden denotar varios aspectos en torno a la distribución y el manejo de cuentas cómo: activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, que son de gran relevancia para realizar análisis correspondientes y tomar decisiones en torno a los valores que expresan dichas cuentas.

Los resultados acumulados en la empresa reflejan grandes crecimientos porcentuales con referencia de un periodo a otro, donde es importante considerar que estos, son clave en la generación de utilidades y demás participaciones dadas en un ejercicio contable, evidenciando que, en la empresa, este crecimiento fue sostenible y relevante para la notable mejora del periodo 2021.

La aplicación de ratios o indicadores financieros en la empresa ayudaron a gestionar y conocer de manera eficiente el movimiento que la empresa tiene en aspectos

de liquidez, solvencia y gestión, los cuales fueron muy efectivos y donde la primera a pesar de tener una leve mejora en cada uno de los ratios, no representa una operabilidad correcta en torno a sus valores, ya que no se evidencia una liquidez adecuada, dado esto es importante ejercer una correcta aplicación que permita a la entidad tomar decisiones apropiadas, en torno a la búsqueda sustancial de una mejora continua.

En aspectos de liquidez se considera la importancia del capital de trabajo para gestionar las operaciones empresariales en sus futuros periodos, donde el tener este valor de forma negativa, afecta directamente a la disposición que la empresa tiene para operar al no contar con los recursos suficientes, evidenciando un inadecuado equilibrio entre activos y pasivos.

Finalmente, la empresa a través del cálculo de los indicadores financieros logra ejercer sus actividades de manera eficiente, enfocándose en los índices de crecimiento o decrecimiento que estos proporcionan, logrando generar un grado de confianza para interpretar resultados y con esto poder; gastar menos de los que se gana, tener un nivel de deuda sostenible, planificar gastos a futuro y otros.

4.9. Propuesta:

Procesos en base a las gestiones financieras

La propuesta está plasmada en función a ejercer procesos adecuados en base a las gestiones financieras de MILMALAC S.A, lo cual ayudará en el mejoramiento sustancial de las actividades realizadas, decisiones tomadas y estrategias aplicadas; con el fin del mejoramiento en el desarrollo de esta y el logro de los objetivos.

Propuesta 1: Analizar de forma eficiente el proceso financiero en la empresa, por medio de métodos de análisis tanto vertical como horizontal, para lograr un uso óptimo y adecuado de los documentos financieros, para con esto, mantener un cierto control de cada una de las actividades que se desarrollen en la empresa y las variaciones obtenidas en base a diferentes periodos, mismas que son realizadas de acuerdo con los resultados obtenidos. Para lo cual, es necesario manejar la información financiera en términos precisos y exactos, acerca de lo que está pasando en la empresa.

Gestionar alternativas para ejercer una mejor toma de decisiones

Se ejercen acciones en torno a los resultados y necesidades de MILMALAC S.A, sin tener en cuenta los datos financieros y sus variaciones en torno a diferentes años, lo cual generó cierta problemática en cada uno de sus procesos y esto a la vez influye en las actividades realizadas en la empresa, corriendo el riesgo de no poder cumplir con los objetivos.

Propuesta 2: Revisar y analizar de manera correcta la misión y visión de la empresa, juntamente con todos sus manuales o políticas que se manejan en la organización, esto para tener un enfoque real de hacia dónde quiere llegar la empresa, y en tal caso de ser necesario realizar los ajustes pertinentes a dichos documentos. Esto ayudará a identificar de mejor manera los objetivos y la visión de la empresa, evitando en cierta forma riesgos en los procesos o las estrategias tomadas.

Seguimiento a la gestión de recursos financieros

La gestión de recursos en MILMALAC S.A genera que las actividades esenciales no se logren concretar o satisfacer de la manera esperada, por lo que, se debe tener una visión clara del uso que se les da a los recursos y dar prioridad a las actividades operativas esenciales, teniendo en cuenta la variación porcentual que ofrecen los ratios financieros a la empresa como guía para ejercer actividades.

Propuesta 3: Planificar los procesos a realizar, las actividades a desarrollar, y juntamente dar un seguimiento para poder a cubrir las necesidades de manera correcta, esto a través de la aplicación de indicadores financieros de liquidez, solvencia, gestión y endeudamiento con el fin de no afectar al desarrollo de las actividades, para lograr que los procesos se lleven de la mejor manera, y estos no tengan deficiencias que afecten de manera significativa a la empresa.

5. Conclusiones

Se concluyó que las decisiones financieras ejecutadas en la empresa en los periodos 2020-2021 evidenciaron cambios significativos con referencia a los procesos realizados, mismos que se vieron afectados por la pandemia del virus SARS-CoV-2, dónde la empresa para el año 2021 tuvo mejoras significativas que le permitieron la estabilidad en el mercado junto a la generación de utilidades para revertir lo acontecido en el año 2020.

Se determinó que el análisis del desempeño financiero es indispensable para cualquier tipo de empresa debido a que este proceso permite a las mismas conocer la situación real y actual de toda su información económica y financiera, donde para MILMALAC S.A se ejecutó dicho proceso con el fin de obtener resultados reales que permitan a la empresa ejecutar mejor sus decisiones, haciendo referencia a la situación del sector en la industria láctea que actualmente se encuentra entre las más representativas a nivel nacional, dicho que estos productos son pertenecientes a la canasta básica, por lo cual es indispensable un buen proceso financiero que permita generar actividades eficientes en la empresa.

En el análisis del desempeño financiero realizado a la empresa MILMALAC S.A se aplicaron análisis tanto verticales como horizontales que presentaron valores porcentuales del crecimiento o disminución de la situación actual de las cuentas importantes del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados, además se realizaron indicadores financieros que aportan como herramientas de medición para conocer más sobre la situación de la empresa, entre los que destacan los: indicadores de liquidez, indicadores de solvencia, indicadores de gestión e indicadores de rentabilidad.

Se aplicaron contextos pertinentes para la aplicación de métodos y técnicas en el desarrollo de la investigación que aportó con grandes enfoques que plantearon razonamientos ascendentes que fluyen de lo particular o individual hasta lo general, así como también la entrevista permitió que se recolecte la información necesaria para que se pueda realizar en análisis financiero de forma eficiente.

6. Recomendaciones

Se sugiere que se desarrollen acciones en torno al mejoramiento de las gestiones financieras y de los procesos ejecutados en MILMALAC S.A. donde es necesario enfocarse en la revisión y correcta aplicación de la planificación, Planes Anuales, Manuales de procesos y demás documentación pertinente que le permita a la empresa gestionar mejor sus procesos.

Se recomienda generar acciones que se apliquen directamente al mejoramiento del capital de trabajo, el cual actualmente se encuentra en valores negativos que denota que la empresa no puede operar, visto que los pasivos corrientes son superiores a los activos corrientes.

Además, es necesario que las estrategias que la empresa aplique sean enfocadas en torno a los resultados obtenidos a través de la ejecución de indicadores financieros, los cuales ayudarán a conocer la situación real de la empresa en torno a su estatus en el mercado.

Por último, es recomendable mantener como política la realización de un análisis del desempeño financiero que le permita a la empresa estar al tanto de los movimientos porcentuales de crecimiento o decrecimiento que la empresa tiene a lo largo de un período, con el fin de aplicar procesos de mejora para generar las rentabilidades esperadas.

7. Referencias bibliográficas

- Abreu, J. (2014). El Método de la Investigación Research Method. In *Daena: International Journal of Good Conscience* (Vol. 9, Issue 3).
- Alvaro, D. C. Y., & Huanuco, L. E. H. (2020). Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018. *Dirección General de Investigación*, 1–93.
- Baena, R. J. J., Cano, J. A., & Duque Giraldo, M. (2020). Apertura económica y política comercial: estudio del sector lácteo y sus dificultades en Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(91), 846–868.
<https://doi.org/10.37960/rvg.v25i91.33170>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Financial analysis: Substantial factor for decision making in a business sector company. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129–134.
- Cajas, C. G. G. (2019). INDICADORES FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA DISGARTA. □□□□□□.
- Carrillo, E., Pérez, G., Orna, L., & Pesantez, J. (2018). El Análisis Financiero Como Herramienta Para Medir La. *Revista Uemenet*.
- Centro de Industria Láctea, C. (2021). *El sector lácteo ecuatoriano se reactiva con miras positivas para el 2022*. <https://www.cil-ecuador.org/post/el-sector-lácteo-ecuatoriano-se-reactiva-con-miras-positivas-para-el-2022>
- Ekos. (2019). *Producción de leche en Ecuador | Ekosnegocios*. Ekos.
<https://www.ekosnegocios.com/articulo/produccion-de-leche-en-ecuador>
- Guangasi, G., & Teneda, W. (2020). Estudio descriptivo del sector lácteo en la provincia de Tungurahua. *Digital Publisher*, 6, 90–104.
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2019). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista De Investigación Sigma*, 5(01), 8.
<https://doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>
- Monterrosa, I., Ospino, M., & Quintana, J. (2018). Herramienta Informática Para Analisis E Interpretacion De Computer Tool for Analysis and Interpretation of Financial. *Observatorio de La Economía Latinoamericana*.

- 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>
- Morillo Rodriguez, J. B., & Llamo Santa Cruz, D. I. (2020). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 54–64.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>
- Rivera Godoy, J. A., & Samboní Chilito, L. M. (2021). Desempeño financiero del sector de elaboración de productos lácteos en Colombia (2014-2019). *Entramado*, 17(2), 90–108. <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v17n2/2539-0279-entra-17-02-90.pdf>
- Silva, I. (2018). *Análisis financiero de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones Financieras*. 1–18.
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

8. Anexos

Anexo 1: Entrevista

En esta sección se presenta una parte de la entrevista realizada al Sr. Joseph Puthukulangara propietario de MILMALAC S.A, quien muy cordialmente nos respondió a las preguntas planteadas.

Entrevista

¿En los períodos 2020 y 2021 con relación a la pandemia del COVID-19 hubo alguna variación en los resultados de la empresa?

Claramente si, nos vimos muy afectados debido a la pandemia, esto por las restricciones que se dieron en el país, los miedos a contagiarse y el cambio brutal que se tuvo en todos los procesos que aquí se realizan, además de la perdida de personal ya que algunos de ellos se enfermaron y estaban indispuestos para laborar.

¿Antes de la pandemia se tenía preparado algún proceso a realizar ante situaciones como la mencionada?

Lamentablemente no estábamos preparados para un evento de esta magnitud, por lo cual todas las acciones que se realizaron fueron improvisadas, y tomando en cuenta las complicaciones tanto internas como externas, fue un proceso muy complicado y difícil que tuvimos que lidiar.

¿Han realizado en la empresa un análisis financiero donde se puedan obtener datos con los que se pueda conocer de mejor manera la situación empresarial?

Nuestra contadora nos presenta siempre las ganancias y pérdidas que se presentan en un periodo, junto a las causas y consecuencias dadas para obtener esos resultados, pero no hemos realizado un resumen detallado ante los periodos trabajados.

¿Cree usted que el realizar un análisis financiero en la empresa le ayudaría a tomar decisiones de mejor manera?

Por supuesto, un análisis financiero nos ayudaría a saber si las decisiones que se tomaron para este año y para el anterior (2021-2020) fueron adecuadas y de igual manera conocer los índices de crecimiento o decrecimiento se tuvieron, nos ayudaría a tener una visión general de las compras, ventas, ganancias, perdidas y todos los aspectos que se manejan aquí en la empresa.

Anexo 2: Planta de producción



Nota: Personal que labora en la empresa MILMALAC S.A

Anexo 4: Reporte de coincidencias de la herramienta TURNITIN

NOMBRE DEL TRABAJO

Trabajo de Integración Curricular para revisión Turnitin-22-02-2023 (1).docx

RECUENTO DE PALABRAS

20059 Words

RECUENTO DE CARACTERES

109115 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

96 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

2.5MB

FECHA DE ENTREGA

Feb 22, 2023 12:34 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Feb 22, 2023 12:38 PM GMT-5

● 9% de similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos

- 9% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● Excluir del Reporte de Similitud

- Base de datos de trabajos entregados
- Material citado
- Fuentes excluidas manualmente
- Material bibliográfico
- Coincidencia baja (menos de 8 palabras)
- Bloques de texto excluidos manualmente

Nota: Reporte de porcentaje de plagio en la herramienta TURNITIN