UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

INFORME FINAL DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR, MODALIDAD ESTUDIO DE CASO

TEMA:

"ANÁLISIS FINANCIERO, PERIODO 2021-2023, DE LAS COMPAÑIAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS EN ECUADOR"

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

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

Autores: Jessica Juliet Meneses Navarrete

Grace Estefanía Rojas Albán

Director: Ing. Edwing Rolando Soria Flores MBA

Ibarra -abril-2025

UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

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

Por medio del presente documento dejo sentada mi voluntad de participar en este proyecto, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	1005256621		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Meneses Navarrete Jessica Juliet		
DIRECCIÓN:	Otavalo		
EMAIL:	jjmenesesn@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:		TELF MOVIL:	0979154113

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	1004556385		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Rojas Albán Grace Estefanía		
DIRECCIÓN:	Ibarra		
EMAIL:	gerojasa@utn.edu.ec		
TELÉFONO FIJO:		TELF MOVIL:	0987765933

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	Análisis Financiero, Periodo 2021-2023, de las Compañías del Sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador
AUTORES:	Jessica Juliet Meneses Navarrete, Grace Estefanía Rojas Alban
FECHA:	14 de abril, 2025
SOLO PARA TRABAJOS DE TITULACION	
CARRERA/PROGRAMA:	Contabilidad y Auditoría/ Grado
TITULO POR EL QUE OPTA:	Licenciado/as en Contabilidad y Auditoría
DIRECTOR:	MSc. Rolando Soria MBA

AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

Nosotras, Jessica Juliet Meneses Navarrete y Grace Estefanía Rojas Alban, con cédula de identidad 1005256621 y 1004556385, en calidad de autor (es) y titular (es) de los derechos patrimoniales de la obra o trabajo de integración curricular descrito anteriormente, hago entrega del ejemplar respectivo en formato digital y autorizo a la Universidad Técnica del Norte, la publicación de la obra en el Repositorio Digital Institucional y uso del archivo digital en la Biblioteca de la Universidad con fines académicos, para ampliar la disponibilidad del material y como apoyo a la educación, investigación y extensión; en concordancia con la Ley de Educación Superior Artículo 144.

Ibarra, a los 14 días del mes de abril de 2025.

LAS AUTORAS:

Firma.....

Nombre: Jessica Juliet Meneses Navarrete.

Firma.....

Nombre: Grace Estefanía Rojas Albán.

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 esta y saldrá (n) en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 14 días, del mes de abril de 2025.

LAS AUTORAS:

Firma.....

Nombre: Jessica Juliet Meneses Navarrete.

Firma.....

Nombre: Grace Estefanía Rojas Albán.

CERTIFICACIÓN DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Ibarra, 14 de abril de 2025

MSc. Soria Flores Edwing Rolando

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

CERTIFICA:

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

(f):.....

MSc. Soria Flores Edwing Rolando

C.C.: 1709847550

APROBACIÓN COMITÉ CALIFICADOR

El Comité Calificado del trabajo de Integración Curricular "Análisis Financiero, Periodo 2021-2023, de las Compañías del Sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador" elaborado por Meneses Navarrete Jessica Juliet y Rojas Albán Grace Estefanía previo a la obtención del título de licenciadas en Contabilidad y Auditoría aprueba el presente informe de investigación en nombre de la Universidad Técnica del Norte:

(f):.....

MSc. Soria Flores Edwing Rolando

C.C.: 1709847550

(f):.....

MSc.Jessica Aracely Pupiales Proaño

C.C.:1004615553

Dedicatoria

Quiero dedicar este trabajo a mi familia, quienes con su amor y apoyo hicieron posible este logro. Han sido una inspiración para alcanzar mis objetivos y afrontar desafíos.

Meneses Juliet

El presente trabajo lo dedico a Dios y a mi familia. Especialmente a mi madre, quien me animó a continuar en los días que tuve tropiezos y a mi padre que me orientó a continuar estudiando esta profesión.

Rojas Grace

AGRADECIMIENTO

Expreso mi mas sincero agradecimiento a la universidad por haberme brindado las herramientas necesarias durante mi formación profesional. De igual manera, expreso mi gratitud a mi director de tesis, asesora y a todos los docentes, quienes me brindaron su guía, sabiduría y amplios conocimientos para mi crecimiento académico y personal.

Meneses Juliet

Extiendo mis agradecimientos a la universidad por brindarme las herramientas académicas para el proceso de mi formación profesional. También dirigo mis agradecimientos a mi tutora y director de tesis.

Rojas Grace

Resumen Ejecutivo

El presente estudio de caso se desarrolló en 6 principales empresas del sector manufacturero del Ecuador, cuyo objetivo es "Analizar el desempeño financiero de las compañías del sector de alimentos y bebidas en Ecuador en el periodo 2021-2023, como base de referencia para el sector". El trabajo de investigación es de tipo cuantitativo para el análisis de datos presentes en los estados financieros y se empleó la metodología no experimental de tipo longitudinal, debido a abarca los periodos desde el 2021 al 2023. En este caso se aplicó herramientas de análisis e indicadores financieros para identificar la situación financiera de cada empresa y contrastar con la puntuación en el ranking reputacional IPSOS 2023. Para la selección de las empresas se eligió las tres mejor puntuadas y las tres con menor puntaje del ranking. Y como información se obtuvo de los Estados Financieros presentados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados demostraron que las tres primeras empresas A, B y C obtuvieron valoraciones diferentes. Nestlé (A) tuvo un crecimiento patrimonial y buena solvencia, pero contó con baja liquidez. Coca-Cola (B) posee de alta liquidez y fue la mejor empresa en cuestión de rentabilidad; sin embargo, su ciclo de cobro era ineficiente. Para Pronaca (C), se apreció una liquidez estable, al igual que una eficiencia de gestión operativa y capacidad para controlar costos financieros. Las tres con menor puntaje, en la empresa Vita Alimentos (D), se aprecian ventas bajas, volatilidad operativa y rendimientos bajos. Mientras tanto, Moderna (E), presentó costos elevados y ventas bajas que afectaron su rentabilidad, así como una liquidez equilibrada, pero que depende de inventarios. Y la última empresa, Juris-Sigma, se destaca por ser la segunda mejor en rentabilidad, reportando una liquidez y deuda controlada.

Palabras clave: *Análisis financiero, sector manufacturero, indicadores financieros, gestión operativa. ROA, ROE.*

Abstract

This case study was developed in 6 main companies in the manufacturing sector of Ecuador, whose objective is to "Analyze the financial performance of companies in the food and beverage sector in Ecuador in the period 2021-2023, as a reference base for the sector." The research work is quantitative for the analysis of data present in the financial statements and the non-experimental longitudinal methodology was used, since it covers the periods from 2021 to 2023. In this case, analysis tools and financial indicators were applied to identify the financial situation of each company and compare it with the score in the IPSOS 2023 reputational ranking. To select the companies, the three highest-scored and the three lowest-scored companies in the ranking were chosen. And the information was obtained from the Financial Statements presented to the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. The results showed that the first three companies A, B and C obtained different valuations. Nestlé (A) had a growth in assets and good solvency but had low liquidity. Coca-Cola (B) has high liquidity and was the best company in terms of profitability; however, its collection cycle was inefficient. For Pronaca (C), stable liquidity was observed, as well as operational management efficiency and the ability to control financial costs. The three with the lowest score, in the company Vita Alimentos (D), low sales, operational volatility and low returns are observed. Meanwhile, Moderna (E), presented high costs and low sales that affected its profitability, as well as balanced liquidity, but which depends on inventories. And the last company, Juris-Sigma, stands out for being the second best in profitability, reporting controlled liquidity and debt.

Keywords: *Financial analysis, manufacturing sector, financial indicators, operational management. ROA, ROE*

Lista de Siglas

PPE.- Propiedad Planta y Equipo

ESF.- Estado de Situación Financiera

ROA.- Return on Assets (Rendimiento sobre los activos)

ROE.- Return on Equity (Rendimiento sobre el capital propio)

MAF.-Multiplicador de Apalancamiento Financiero

CCE.- Ciclo de Conversión del Efectivo

Índice de Contenidos

Dedicatoria 8

Resumen Ejecutivo 10

Abstract 11

Lista de Siglas 12

Índice de Contenidos 13

Introducción 19

Problema de investigación 20

Problemática para investigar 20

Formulación del Problema 21

Justificación 22

Objetivos 24

Objetivo General 24

Objetivos Específicos 24

Hipótesis o preguntas directrices 24

Capítulo I 25

Marco teórico 25

1.1 Marco referencial 25

1.2 Base Teórica 28

1.2.1 Contexto del sector manufactureros de Alimentos y Bebidas del Ecuador 28

1.3 Base Legal 30

1.3.1 Organismos de Control 30

1.3.2 Ley de Compañías 31

1.4 Estados financieros 31

1.4.1 Estado de Situación Financiera 32

1.4.2 Estado de Resultados 32

1.4.3 Estado de Cambios en el Patrimonio 32

1.4.4 Estado de Flujos de Efectivo 33

1.4.5 Notas Explicativas a los Estados Financieros 33

1.5 Análisis Financiero 34

1.5.1 Métodos de Análisis Financiero 34

1.5.2 Modelos de Análisis Financiero 37

1.6 Información metodológica 38

1.6.1 Investigación cuantitativa 38

1.6.2 Análisis descriptivo 39

Capítulo II 40

Materiales y Métodos 40

2.1 Tipo de Investigación 40

2.2 Ubicación del lugar 40

2.3 Materiales, equipos y software 40

2.4. Métodos, técnicas e instrumentos 40

2.4.1. Métodos de investigación 40

2.4.2. Universo - población 41

2.4.3 Tamaño de la muestra 41

2.4.4 Técnicas e instrumentos de investigación 41

2.5. Matriz de operacionalización de variables 42

2.6. Procedimiento y análisis de datos 44

2.6.1. Procesamiento de datos 44

2.6.2. Análisis de datos 44

Capitulo III 45

3.1 Recolección de Información 45

3.1.1 Descripción de cada empresa 45

3.2 Análisis de Información 48

3.2.1 Análisis Vertical a los Estados Financieros 48

3.2.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2021-2022 55

3.2.3 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2021-2022 61

3.2.4 Indicadores de Liquidez 70

3.2.5 Indicadores de Endeudamiento 74

3.2.6 Indicadores de Rentabilidad 77

3.2.7 Indicadores de Eficiencia 82

3.3 Modelo Dupont 87

3.3.1 Empresa A 88

3.3.2 Empresa B 88

3.3.3 Empresa C 89

3.3.4 Empresa D..... 89

3.3.5 Empresa E..... 90

3.3.6 Empresa F..... 90

Capítulo V..... 91

4. Conclusiones y recomendaciones..... 91

4.1. Conclusiones..... 91

a. Recomendaciones..... 94

Referencias bibliográficas..... 96

Anexos..... 103

Anexo A..... 103

Recursos y presupuesto..... 103

Anexo B..... 105

Cronograma de actividades..... 105

Anexo C..... 106

Descripción de las empresas..... 106

Anexo D..... 107

Ranking reputación corporativa 2023 según la revista Ekos..... 107

Anexo E..... 108

Estado de Situación Financiera resumido de la empresa Coco Cola..... 108

Anexo F..... 109

Resultados turnitin..... 109

Índice de Tablas

Tabla 1 Los cuatro grupos principales de indicadores financieros 35

Tabla 2.Materiales, equipos y software 40

Tabla 3.Matriz de operacionalización de variables 42

Tabla 4.Generalidades de las empresas del sector manufacturero..... 45

Tabla 5. Análisis Vertical del Estado de Resultados 2021 48

Tabla 6.Análisis Vertical del Estado de Resultados 2022 49

Tabla 7.Análisis Vertical del Estado de Resultados 2023 50

Tabla 8.Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2021..... 51

Tabla 9.Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2022..... 53

Tabla 10.Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2023..... 54

Tabla 11. Análisis Horizontal del Estado de Resultados del periodo 2021-2022..... 55

Tabla 12. Análisis General (2021-2022)..... 57

Tabla 13.Análisis Horizontal Estado de Resultados periodo 2022 y 2023..... 58

Tabla 14. Análisis General (2022-2023)..... 60

Tabla 15. Análisis horizontal del ESF del periodo 2021-2022..... 61

Tabla 16.Resumen del Análisis horizontal del ESF del periodo 2021- 2022..... 64

Tabla 17.Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2022 -2023..... 65

Tabla 18.Resumen del Análisis horizontal del ESF 2022-2023..... 68

Tabla 19.Análisis del Modelo Dupont de las seis empresas..... 87

Índice de Figuras

Figura 1.Indicador de Razón Corriente..... 70

Figura 2. Indicador Prueba Ácida..... 71

Figura 3.Indicador de Capital de Trabajo..... 72

Figura 4.Indicador de Liquidez Inmediata..... 73

Figura 5.Indicador de Deuda..... 74

Figura 6.Indicador de Calidad de Deuda..... 75

Figura 7. Indicador de Cobertura de Interés..... 76

Figura 8.Indicador de Retorno sobre el Patrimonio..... 77

Figura 9.Indicador de Retorno sobre los Activos..... 78

Figura 10.Margen Bruto..... 79

Figura 11.Margen Operativo..... 80

Figura 12. Margen Neto..... 81

Figura 13. Rotación de los Activos Totales..... 82

Figura 14. Periodo Promedio de Inventario (PPI)..... 83

Figura 15.Periodo Promedio de Cobro (PPC)..... 84

Introducción

En la economía ecuatoriana, el sector de alimentos y bebidas ejerce un rol fundamental para el crecimiento nacional, representando un papel crucial para la generación de empleo adecuado como lo menciona (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2023a) en el Boletín de Producción de diciembre 2023, manifestando que el sector manufacturero genera el 49,1 % de empleo adecuado en su sector. Por otro lado, en el Producto Interno Bruto (PIB), el sector tiene una participación del 11% (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2023a) .

En esta investigación se analiza el desempeño financiero de 6 empresas representativas del sector, durante el periodo 2021-2023, mediante las principales herramientas de análisis financiero, como el análisis vertical, horizontal e indicadores financieros (Zumba et al., 2023). Adicionalmente el método Dupont, según menciona (Fernández Guillén, 2022) nos ayudó a relacionar variables del Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera y de esta obtener un análisis completo de eficiencia en tres áreas: operativa, uso de activos y financiera.

Con el apoyo de las herramientas y métodos mencionados, se ha logrado evidenciar las fortalezas y debilidades de cada empresa y de esta manera comparar los resultados con su posición en el ranking reputacional de IPSOS 2023. (Saenz, 2023)

Este estudio pretende aportar valor no solo al conocimiento académico, sino también al fortalecimiento de la competitividad empresarial en un sector tan importante como el de alimentos y bebidas, con un enfoque financieramente sostenible.

Problema de investigación

Problemática para investigar

La dinámica económica depende de ciertos factores que inciden de forma favorable, o de manera inversa. En concreto el sector alimentos y bebidas se considera como un importante benefactor para impulsar la economía del Ecuador, y en parte la globalización de la economía a nivel internacional presiona a las empresas a adoptar medidas eficientes y eficaces para generar valor como empresa. (Morillo Lara, 2021)

Según las estadísticas del boletín de producción del periodo 2023 el PEA ubica el empleo adecuado en el 51.4% de la actividad productiva en el sector (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2023b), afirmando que es un potencial sector donde existen más oportunidades y fuentes de trabajo conforme lo menciona (MIRANDA GUAMINGA,2023) Además, el sector manufactura se encuentra en el 11% del PIB Real de acuerdo a las estadísticas expuestas por el (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2023b), siendo significativo para el incremento del desarrollo del país, debido a que tiene relación con la producción de otros sectores, generando un efecto multiplicador. Es por ello por lo que, la mayoría de los ecuatorianos son impulsadores del consumo y crecimiento de las empresas a nivel interno, lo que permite la circulación del dinero dentro del Ecuador; es decir, a medida que se encuentran capacitando e invirtiendo, las empresas contribuyen a generar empleos adecuados y de esta manera pueden consumir los productos que servirán para mantener a sus familias. (Mucho Mejor Ecuador, 2021)

Otro sector que se involucra es el ecológico, la parte productiva supone la emisión de gases que alteran las condiciones ambientales, provocando efecto invernadero en la medida que el consumo humano aumenta (Dueñas, 2021). Y para que un sistema sea

sostenible, obliga a las empresas a tomar decisiones que sean acertadas en la seguridad alimentaria para el Futuro (Andrade, 2021).

Dentro de la toma de decisiones basada en el análisis financiero las empresas presentan una ventaja competitiva al reconocer de forma integral los indicadores que crean valor y que potencian aquellas áreas de mayor fortaleza. Comprender a profundidad el desempeño financiero de la empresa contribuye a un adecuado manejo activos, a la prudencia en el endeudamiento, la distribución de liquidez y la mitigación de los riesgos (Morillo Lara, 2021). En ese sentido, tener un amplio conocimiento de la situación financiera facilita la evaluación y reconocimiento de los componentes con el promedio del sector y empresas referentes del mismo, permitiendo la detección de áreas de mejora que garanticen el fortalecimiento de la competitividad empresarial.

El presente estudio se centrará en el sector de alimentos y bebidas en Ecuador, donde se analizará a las tres empresas mejor puntuadas en el Ranking de Reputación Corporativa IPSOS 2023 y las tres con el puntaje más bajo, enfocándose en la evaluación del desempeño financiero en los periodos económicos 2021-2023, mediante datos disponibles al público, expuestos por la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros.

Formulación del Problema

¿El desempeño financiero de la empresa de alimentos y bebidas con alta reputación varía de manera significativa con respecto a las empresas con baja reputación en Ecuador durante el período 2021-2023?

¿Cuáles son los principales ratios financieros para identificar el desempeño financiero de las empresas de alimentos y bebidas con alta y baja reputación en Ecuador durante el período 2021-2023?

¿El desempeño financiero de las empresas de alimentos y bebidas influye de manera significativa en su puntuación en el ranking reputacional de IPSOS 2023?

Justificación

Conforme se desarrollan las empresas, se puede identificar que una gran mayoría procede del sector privado, entidades que han crecido consistentemente, gracias a la aplicación de la gestión financiera estratégica. Y aunque para la operación de la empresa es necesario la disponibilidad de recursos, también es clave que la organización plantee metas en un periodo específico. De modo que, la gestión financiera funcione para el cumplimiento de los objetivos donde se logre gestionar y controlar los ingresos y gastos de la organización, es decir, distribuir los recursos limitados para una óptima inversión que contribuya al crecimiento de la empresa. Por lo tanto, es necesario contar con el análisis financiero para interpretar los estados financieros y tomar las mejores decisiones, tanto para disminuir los posibles riesgos y afianzar el éxito empresarial. (Andrea & Palomino, 2022)

El hecho de que los sectores económicos como: manufactura, agricultura, silvicultura, ganadería y pesca entre otros, mantienen la economía del país en movimiento, esto envuelve una apropiada protección de los recursos económicos con el fin de garantizar la mayor rentabilidad posible.(Andrea & Palomino, 2022) Inclusive la revista EKOS dentro de las estadísticas IPSOS 2023, asocia al sector de alimentos y bebidas como un potencial sector económico que destaca en la economía del Ecuador, donde sus estudios evidencian que la empresas con reputación corporativa mantienen coherencia tanto en sus acciones como en la imagen que proyecta la empresa hacia los consumidores y otras partes interesadas.(Saenz, 2023)

El sector de alimentos y bebidas es uno de los pilares de la economía del Ecuador, en el mes de noviembre del 2022 alcanzó el 16.2% del total de ventas tanto nacionales y de

las exportaciones distintas al petróleo y el 47.2% en la generación de empleo pleno (INEC, 2022) Durante los últimos años este sector ha sufrido cambios debido a la pandemia de COVID-19, lo que les obligo a adaptarse al comercio electrónico y a estrictas medidas sanitarias (Gómez Romo et al., 2023). A pesar de ello el sector agroalimentario ha generado ventas superiores a los USD 29 mil millones en el año 2022, posicionando a la industria de alimentos y bebidas en las más importantes del país (Cámara de Comercio de Quito, 2023)

En el estudio realizado por (IPSOS, 2023) para determinar la reputación corporativa se basó en 6 factores: Emocional, financiero, sostenibilidad, producto y servicio, gestión y liderazgo y por último el ambiente laboral. Para lo cual hemos tomado como motivo de estudio el componente financiero, basándonos en los Estados Financieros, los cuales están a disposición del público en el portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Por otro lado, el presente estudio le será de utilidad a futuros inversores, debido a que el análisis financiero es una herramienta que contribuye a la toma de decisiones, al identificar los punto débiles y fuertes de una empresa, así como también comparar el rendimiento financiero con otros negocios, según lo menciona (Aguayo Carvajal et al., 2022)

Asimismo (Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022a) menciona que también facilita a la toma de decisiones a diversos usuarios, tales como: entes reguladores, acreedores, accionistas, proveedores, propietarios, inversores, entre otros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el desempeño financiero de las compañías del sector de alimentos y bebidas en Ecuador en el periodo 2021-2023, como base de referencia para el sector.

Objetivos Específicos

1. Analizar la situación financiera actual de las Compañías del Sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador
2. Identificar los indicadores específicos en los que las empresas exhiben un desempeño consistentemente fuerte y aquellos en los que demuestran debilidades.
3. Comparar la rentabilidad de las empresas de alimentos y bebidas con su puntuación en el ranking reputacional IPSOS 2023.

Hipótesis o preguntas directrices

- ¿Existe una diferencia entre el Margen de Utilidad Bruta Promedio de las empresas con mayor y menor puntaje del sector de alimentos y bebidas en Ecuador durante los períodos 2021-2023?
- ¿Cuáles son los indicadores financieros que mejor expresan el desempeño de las empresas del sector de alimentos y bebidas en el período 2021-2023?
- ¿Dentro de la investigación se encontró una relación positiva entre la rentabilidad de las empresas del sector y su puntuación en el ranking de IPSOS 2023?

Capítulo I

Marco teórico

1.1 Marco referencial

Es particularmente distinta la manera en que cada empresa opera, dependiendo del giro del negocio. Sin embargo, independientemente de sus actividades comerciales, se encuentra bajo los estrictos cumplimientos de reglamentos y presiones gubernamentales, que en su mayoría pueden llegar a retrasar las actividades prioritarias que generan el crecimiento de la empresa. Es decir, el incremento de impuestos y tributos son directamente proporcionales a un posible descuido en el tratamiento de la política interna de las empresas. (Haro et al., 2019).

El trabajo de fin de grado presentado por (Júlvez Ibánez, 2020) "Análisis y Valoración de empresas cotizadas: Sector de Alimentación y Bebidas en España", tuvo como objetivo conocer la situación económico-financiera del sector de alimentos y bebidas y detallar de una manera más profunda la situación de cada grupo de forma individual. Los puntos tratados fueron en relación con su plano competitivo y estratégico, su estructura financiera y proporcionar una opinión fundamentada a un potencial inversor.

Las empresas seleccionadas para el estudio fueron: Barón de Ley (BDL), Bodegas Riojanas (RIO), Deoleo (OLE), Ebro Foods (EBRO) y Viscofan (VIS). Estas empresas fueron tomadas debido a que son de gran tamaño, ofrecen información pública a través del Registro de la CNMV y presentan un buen nivel de capitalización bursátil.

Las empresas que obtuvieron resultados positivos fueron: BDL, EBRO y VIS, las cuales destacaron por su sólido desempeño financiero, mantener un adecuado nivel de endeudamiento y liquidez, así como también gestionar y prevenir oportunamente los riesgos. Por otro lado, las empresas que presentaron resultados menos favorables fueron RIO Y OLE, presentando datos alarmantes con respecto a su endeudamiento y liquidez.

El idóneo manejo de los indicadores financieros es una pieza clave para una eficaz administración en las organizaciones. Esto permite conocer sus niveles mínimos y máximos de endeudamiento y liquidez, así como también plantear estrategias para mejorar su nivel de rentabilidad y conocer desviaciones que requieran medidas correctivas o preventivas. Como consecuencia, una empresa resulta atractiva para los inversionistas, disminuyendo el riesgo asociado.

Por otra parte, el trabajo de titulación realizado por (Murillo, 2020), con el tema "El desempeño financiero y la generación de valor económico agregado de las empresas del sector de alimentos y bebidas de Ecuador" presenta la incidencia del desempeño financiero y la generación de valor económico agregado a las empresas del sector de alimentos y bebidas de Ecuador". La muestra utilizada fue de 16 empresas a las cuales se les aplico el método de regresión lineal múltiple, indicadores financieros y el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado), que permite comparar la rentabilidad con el costo de los recursos gestionados. Los resultados que obtuvo fueron que solo el 63%, correspondiente a 10 empresas crearon valor en por lo menos un año de los 5 estudiados y de estas solo el 31%, correspondiente a 5 empresas crearon valor durante los cinco años, por lo que demuestran un desempeño financiero positivo. Por otro lado, los resultados obtenidos por los indicadores financieros fueron que el 94% de las empresas tuvieron un adecuado rendimiento sobre la inversión (ROI) y variables que mayor impacto tienen en la generación de valor fueron la rotación del activo operativo (RAO) y el margen bruto (MB) que fueron empleadas en las empresas que cumplieron el objetivo financiero de generar valor.

Si una entidad aplica EVA (Valor Económico Agregado) es importante implementar en todos los niveles jerárquicos, de esta manera todas las partes involucradas sabrán como añadir valor a las actividades que les corresponda, adicionalmente para mejorar la

situación financiera es necesario incrementar su margen operacional, racionalizar las inversiones en los activos y tener un control de costos y gastos, de esta manera se lograría una mayor utilidad, lo suficiente para cubrir el costo de capital.

Por otra parte, se puede determinar según (Melgarejo & Simon-Elorz, 2019) que los indicadores de rentabilidad son importantes en relación con el tamaño de la empresa, esto debido a que se observó en los resultados al comparar las empresas medianas y grandes, donde la rentabilidad es menor para las empresas medianas con relación a las entidades grandes, a razón de que existe un potencial para la supervivencia a largo plazo en aquellas empresas que aplican indicadores dinámicos de solvencia. Donde los indicadores aplicados fueron: rentabilidad, estructura financiera y solvencia. Y los criterios evaluados tales como: crisis económica, región centro, edad de 15 años e información financiera extraída del ente regulador de Superintendencia de Sociedades a través del Sistema de Información y Reporte Empresarial (SIREM); destacan la relevancia en investigar a largo plazo el comportamiento de las empresas a través de indicadores de desempeño empresarial; ya que bajo los resultados, se registra una indiferente relación del tamaño y región geográfica con el potencial de supervivencia y las empresas con mayor permanencia en el mercado tiene mejores indicadores. Se corrobora que las empresas plasman mejor su realidad financiera con base en indicadores de desempeño.

1.2 Base Teórica

1.2.1 Contexto del sector manufactureros de Alimentos y Bebidas del Ecuador

1.2.1.1 Tamaño y crecimiento del sector.

El sector de alimentos y bebidas es una de las industrias manufactureras más grandes en el país. Según la encuesta estructural empresarial (INEC, 2024a), se registra 15.844 grandes y medianas empresas, de las cuales 2.053 corresponde al sector manufacturero, que corresponde a una participación del 13% del total de empresas.

Este sector también tiene una participación importante en relación con el PEA, debido a que genera un 8,7% de empleo total para abril del 2024. Siendo el cuarto sector que genera más empleo (MPCEIP, 2024).

El Valor Agregado refleja la contribución de un sector al Producto Interno Bruto, en el caso del sector manufacturero en el año 2022 tuvo un incremento del 2,4% de Valor Agregado ya que tuvo una participación de 8.257 millones a diferencia del año 2021, que tuvo un Valor Agregado de 8.061 (INEC, 2024).

Otro indicador presentado por (INEC, 2024b) es la Formación Bruta de Capital Fijo Empresarial (FBKF), el cual se refiere a la inversión de las empresas en activos fijos e inversión en modernización. En el año 2021 el sector manufacturero presento una FBKF de 619 millones de dólares y en el año 2022 disminuyó un 14,5%, siendo su FBKF de 529 millones de dólares.

Principales productos

Según el (BCE, 2023), el sector manufacturero (excepto la refinación de petróleo) se desagrega en “manufactura de productos alimenticios” y “manufactura de productos no alimenticios” Dentro de la manufactura de alimentos tenemos a la preparación y conservación de pescado y camarón, elaboración de productos lácteos, panadería y demás

productos farináceos, elaboración y refinación de azúcar, entre otros productos alimenticios diversos. También se incluye la elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas. (Moreno Morales et al., 2024), menciona que las actividades que generan mayor valor económico al sector manufacturero son: la producción de alimentos y bebidas, producción de químicos, en especial de jabones y detergentes.

1.2.1.2 Factores que influyen en el desarrollo del sector

El sector de alimentos y bebidas también conocido como manufacturero mantiene una destacada relación con el crecimiento económico del Ecuador y el desarrollo de la producción, considerando el efecto que presentan los distintos factores para mantener la adecuada gestión, como la rivalidad con la competencia y entre otros factores exógenos como la tecnología, materiales, agentes económicos y fenómenos comunes.

Dentro de los factores o elementos que influyen está:

Innovación. Representa un proceso compuesto tanto desde la innovación dentro del producto, diseño y publicidad, proceso de elaboración y colaboración con partes interesadas. De acuerdo con (Solis, 2022) menciona que implementar políticas de innovación mantienen un importante desarrollo con la situación económica

Factores Políticos. Las condicionantes políticas, monetarias y fiscales constituyen un determinante para el avance del sector de alimentos y bebidas a través de los incentivos, como también representan limitaciones comerciales con relación a las restricciones tributarias y acceso al financiamiento.

Disponibilidad de Recursos. La dinámica y expansión de la entidad se relaciona con un buen liderazgo en la distribución del capital de la empresa, ya que la planificación e interés de los altos directivos permite comunicar a los colaboradores los objetivos de la organización de manera que, se gestione la limitada disponibilidad de fondos para operar eficientemente.

Factores Económicos. La apertura al financiamiento económico influye en la expansión de las entidades, un reflejo de ello se observa cuando las empresas deciden vender sus acciones en la bolsa a los oferentes de fondos, en la medida que el capital se invierte se pude poner en práctica estrategias competitivas y a su vez generar rentabilidad.

Factores tecnológicos. La capacidad de almacenamiento y velocidad de envío de datos genera una interconexión de alto valor entre las organizaciones, ya que a medida que las empresas operan con sitios web, software, bases de datos entre otros; ponen a disposición información actualizada tanto para las partes interesadas como para los colaboradores. (Riascos Erazo et al., 2021)

1.3 Base Legal

1.3.1 Organismos de Control

La facultad para establecer directrices en ámbitos contables y tributarios es responsabilidad de los organismos de control. En el Ecuador estos organismos son: la Superintendencia de Compañías, Mercados, Valores y Seguros y el Servicio de Rentas Internas (Machuca Contreras & Álvarez Gavilánez, 2022)

La Superintendencia es uno de los Organismo de Control para el sector privado en Ecuador, la constitución en el artículo 213 menciona que las Superintendencias son organismos técnicos de vigilancia, auditoria, intervención y control de las actividades económicas, sociales, ambientales y de los servicios que prestan tanto las entidades públicas como privadas (Constitución del Ecuador, 2008)

Las funciones principales de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros son: vigilar y controlar las actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías, limitándose específicamente a entidades privadas no financieras, como sociedades, seguros privados y mercados de valores (Espín Armas & Naranjo Silva, 2022).

Por otro lado, el Servicio de Rentas Internas (SRI), actúa como ente del Estado Ecuatoriano, el cual se encarga de la administración de los impuestos del país, según lo mencionado en el artículo 3 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las principales funciones del SRI es: la ejecución de políticas tributarias, la administración y recaudación de tributos, atención a los contribuyentes para atender dudas, peticiones y reclamas, así como también determinar sanciones por el incumplimiento de la normativa tributaria (Sandoya Mayorga et al., 2021).

1.3.2 Ley de Compañías

La Ley de Compañías presenta la normativa aplicable a los diferentes tipos de compañías existentes en el Ecuador. Según el artículo 2 presenta seis especies de sociedades mercantiles:

La compañía en nombre colectivo; La compañía en comandita simple y dividida por acciones; La compañía de responsabilidad limitada; La compañía anónima; La compañía de economía mixta; y La sociedad por acciones simplificada.

1.4 Estados financieros

La (NIC 1 Presentación de Estados Financieros, 2024) en el párrafo 10 menciona que el conjunto completo de los Estados Financieros comprende los siguientes:

1. Estado de Situación Financiera al final de periodo;
2. Estado de Resultados y otro resultado integral del periodo;
3. Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo;
4. Estado de Flujo de Efectivo del periodo;
5. Notas Explicativas a los Estados Financieros;
6. Información comparativa con respecto al año anterior;
7. Un estado de Situación financiera al principio del primer periodo comparativo.

1.4.1 Estado de Situación Financiera

También es llamado como Balance General y se relaciona directamente con la ecuación contable “Activo = Pasivo + Patrimonio”. Estos tres componentes constituyen la estructura del Estado de Situación Financiera (Izaguirre Olmedo et al., 2020)

(Chong et al., 2021) define a los tres componentes así:

Activo: Corresponde a los recursos controlados por la entidad de los que se espera tener beneficios económicos futuros, pueden ser tangibles o intangibles en caso de representar un derecho legal o de cobro.

Pasivo: Son las obligaciones con terceros, por ejemplo, prestamos, compra de bienes o servicios, remuneraciones, entre otras cuentas pendientes.

Patrimonio: Es la parte que queda al restar todos los pasivos a los activos de la entidad. En otras palabras, residual para los propietarios o accionistas luego de haber cumplido con sus obligaciones con los acreedores.

1.4.2 Estado de Resultados

También es llamado Estado de Pérdidas y Ganancias, en este Estado Financiero se muestra el resultado de un periodo económico, donde se resta los ingresos menos gastos para obtener la utilidad del ejercicio, para determinar además los impuestos a pagar (Izaguirre Olmedo et al., 2020), además la frecuencia con la que se realice este estado financiero dependerá de los intereses de cada entidad, que lo pude hacer, mensual, semestral o anual.

1.4.3 Estado de Cambios en el Patrimonio

(Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022) lo define como un estado que compara los cambios experimentados por cada cuenta del patrimonio, también presenta de forma

detallada las aportaciones de los socios, la distribución de utilidades y las utilidades retenidas de periodos anteriores.

1.4.4 Estado de Flujos de Efectivo

Tal y como su nombre lo sugiere, es un Estado Financiero que explica el flujo de efectivo durante un periodo específico. El flujo de efectivo se refiere a las entradas y salidas del efectivo y equivalentes. (NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, 2024) clasifica este Estado Financiero por 3 actividades: de operación, de inversión y de financiamiento.

Actividades de operación: Son los flujos generados por la principal actividad de una entidad, constituye la mayor fuente de ingresos.

Actividades de inversión: Son los flujos de efectivos provenientes de activos a largo plazo que adquirido la entidad.

Actividades de financiamiento: Es la forma en la que la entidad obtiene efectivo mediante fuentes externas como capital o créditos a largo plazo.

1.4.5 Notas Explicativas a los Estados Financieros

La (NIC 1 Presentación de Estados Financieros, 2024) en el párrafo 12 explica de manera detallada toda la información que se debe incluir en las Notas a los Estados Financieros, estas presentan información acerca de las bases sobre las que se preparó los Estados Financieros, así como también la normativa utilizada. La información que no haya sido plasmada en los estados financieros y que las NIIF las requieren también serán incluidas en las notas y cualquier otra información que sea relevante para entender cualquiera de los Estados Financieros.

1.5 Análisis Financiero

El análisis financiero se refiere a una serie de métodos, procedimientos y técnicas, que contribuyen para conocer la situación actual de una entidad, así como también, conocer sus puntos débiles y fuertes de una entidad (Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022a).

Los resultados del análisis no tienen gran relevancia por si solos, sino que deben ser comparados con años anteriores o su competencia. (Y. Polanco et al., 2020) menciona que el objetivo principal del análisis financiero es proporcionar información útil con la finalidad de compararla con facilidad, mejorando así la toma de decisiones e impulsando el cumplimiento de objetivos de una entidad.

El análisis financiero se fundamenta principalmente en los cuatro estados financieros básicos: Estado de situación financiera, Estado de resultados, Estado de flujos de efectivo y Estado de cambios en el patrimonio. Para analizar los estados financieros, existen varios métodos, los más conocidos son: Análisis vertical, análisis horizontal, indicadores financieros y análisis de las masas patrimoniales (Murillo Lara, 2021).

El análisis financiero se fundamenta principalmente en los cuatro estados financieros básicos: Estado de situación financiera, Estado de resultados, Estado de flujos de efectivo y Estado de cambios en el patrimonio. Para analizar los estados financieros, existen varios métodos, los más conocidos son: Análisis vertical, análisis horizontal, indicadores financieros y análisis de las masas patrimoniales (Murillo Lara, 2021).

1.5.1 Métodos de Análisis Financiero

La comprensión de la información económica es un requisito para las empresas de los diferentes sectores del Ecuador. Dentro de Análisis financiero se emplean metodologías para interpretar la situación económica de la empresa a fin de lograr el crecimiento de esta. Entre las técnicas de análisis más aplicadas están las siguientes:

1.5.1.2 Análisis Vertical.

Se considera una técnica o herramientas de análisis financiero representada en porcentaje, permite identificar la cuenta y su valor respecto al activo, pasivo y patrimonio cuando se trata del balance general y para el estado de resultados se analiza las cuentas respecto a las ventas. Se utilizan los estados financieros (Balance y Estado de Resultados) de un periodo de tiempo de al menos dos o más años. (Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022)

Forma de cálculo.

$$Analisis\ vertical = \frac{Variables\ de\ preferencia\ (valor\ de\ cada\ cuenta)}{variable\ base\ (valor\ total\ cuenta\ principal)} * 100$$

1.5.1.3 Análisis Horizontal.

Es una herramienta de análisis financiero que consiste en determinar los cambios en las cuentas del balance y resultados expresado en valor absoluto y relativo (porcentaje), donde se compara dos períodos consecutivos, a razón de reconocer si tuvo variaciones positivas o negativas. (Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022)

Forma de cálculo.

$$Variación = \frac{Valor\ de\ cada\ cuenta\ en\ año\ 2 - valor\ de\ cada\ cuenta\ en\ año\ 1}{Valor\ de\ cada\ cuenta\ en\ año\ 1} * 100$$

1.5.1.4 Indicadores Financieros.

Las razones financieras permiten la evaluación de la capacidad de la empresa a fin de identificar posibles riesgos. Dentro de los cuales están los siguientes:

Tabla 1

Los cuatro grupos principales de indicadores financieros

Indicadores		**Fórmula**
Ratios de liquidez.	Liquidez corriente	Activos corrientes/Pasivos corrientes
Informa sobre la capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo.	Prueba ácida	(Activo corriente- Inventario) / Pasivo Corriente
	Capital de trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente
	Liquidez inmediata	Caja/ Activo Corriente

Ratios de actividad. Se enfoca en cuan eficiente ha sido la administración de los activos y ventas; dentro de las áreas de cuentas por cobrar, inventarios, gastos y otros. (Y. J. Polanco et al., 2020).	Rotación de inventarios	Ventas netas/Inventario
	Periodo promedio de Cobro	365/Rotación de inventarios
	Periodo promedio de cobro (PPC)	360/ (Cuenta por Cobrar/Ventas)
	Periodo promedio de pago (PPP)	360/ (Costo de Ventas/Inventario)
	Rotación de activos totales	Ventas / Total de activos
	Rotación de Activos Fijos	Ventas netas/ Activo fijo
	Periodo Promedio de Inventario (PPI)	(Inventario Promedio*360) /Costo de Ventas
	Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)	=PPI+PPC-PPP
Ratios de endeudamiento. Informa la situación de apalancamiento de la empresa.	Razón de endeudamiento (índice de deuda)	Total Pasivo/ Total Activo
	Calidad de Deuda	Pasivo corriente/ Pasivo Total
	Cobertura de Interés	(Resultado Operativo/Gasto Interés)
	Estructura de capital	Total Pasivo/Patrimonio
Ratios de rentabilidad. Permite evaluar el rendimiento con relación a la inversión	ROA	Utilidad Neta/Total de Activos
	ROE	Utilidad Neta/ Patrimonio Neto
	Margen de Utilidad neta	Utilidad neta / Ventas
	Margen de Utilidad Operativa	Utilidad operativa / Ventas
	Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas

Nota. Elaborado por autores

1.5.1.5 Ciclo de Conversión del Efectivo.

Es un indicador que muestra el tiempo en días promedio desde que inicia la producción, es decir; cuando se adquiere la materia prima hasta la venta y cobro de sus inventarios. Su ecuación está conformada por 3 indicadores, el periodo de inventario más el periodo promedio de cobro y se resta el periodo promedio de pago. (Rodríguez Guale, 2024)

La fórmula está conformada por CCE=PPI+PPC-PPP

De acuerdo con Ceylan, IE (2021) (Ceylan, 2021), un ciclo de conversión del efectivo positivo indica una deficiente capacidad para pagar a sus proveedores porque se extiende el plazo a pago en comparación al tiempo de venta de inventarios y de cuentas por cobrar clientes. Mientras que un ciclo de conversión del efectivo negativo es favorable para la rentabilidad, debido a que disminuye la dependencia al financiamiento externo.

1.5.2 Modelos de Análisis Financiero

1.5.2.1 Modelo DuPont

Este modelo es utilizando para analizar los estados financieros de una entidad y evaluar si son eficientes con sus recursos, mediante dos indicadores de rentabilidad: Rendimiento de los activos (ROA), el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y el Multiplicador de Capital (Rodríguez Rivera, 2020)

La fórmula del modelo Dupont es la siguiente

$$\text{ROE} = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \ x \ \frac{Ventas}{Activos\ Totales} \ x \ \frac{Activos\ Totales}{Patrimonio}$$

Se eliminan a variable de ventas, reduciendo la formula a:

$$\text{ROE} = \frac{Utilidad\ Neta}{\cancel{Ventas}} \ x \ \frac{\cancel{Ventas}}{Activos\ Totales} \ x \ \frac{Activos\ Totales}{Patrimonio}$$

$$\text{ROE} = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} x \ \frac{Activos\ Totales}{Patrimonio}$$

$$\text{ROE} = \text{ROA} \ x \ \frac{Activos\ Totales}{Patrimonio}$$

Elementos del Modelo Dupont.

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

Este indicador mide el rendimiento de la inversión de los accionistas, entre más alto sea el resultado, quiere decir que la inversión obtenida por los inversionistas también es mayor con respecto a su inversión (Durango Hoyos et al., 2022)

Retorno sobre activos (ROA)

La eficiencia de los activos es medida con este indicador ya que muestra en qué medida los activos están generando utilidad (Rodríguez, 2020), cuando se obtienen un resultado alto, se interpreta como un eficiente manejo de los recursos por parte de la administración de la entidad. La combinación de márgenes altos junto con una mayor rotación de activos contribuye a un rendimiento más eficiente.

Multiplicador del apalancamiento financiero (MAF)

Se refiere a las unidades monetarias en activos obtenidas por cada unidad monetaria de inversión, es decir, del aporte de los socios (Durango Hoyos et al., 2022).

La fórmula para calcular el MAF es:

Activo total / Patrimonio

Si, MAF = 1 → La entidad solo se ha financiado con recursos propios

Si, MAF > 1 → La entidad ha solicitado financiamiento de terceros

1.6 Información metodológica

1.6.1 Investigación cuantitativa

Consiste en el estudio enfocado en el análisis de datos, números o cifras que permiten probar las hipótesis planteadas, esto en conjunto de procedimientos estadísticos e indicadores para reconocer los patrones y variaciones. (Polanía Reyes et al., 2020)

Por tanto, el enfoque cuantitativo aplicado a la presente investigación circula en relación con el uso y desarrollo de la base de datos de los distantitos estados financieros obtenidos de las empresas del sector manufacturero del Ecuador.

1.6.2 Análisis descriptivo

Es un tipo de investigación cualitativa donde el estudio se centra en detallar y descubrir el problema u objeto del trabajo investigativo. Por lo tanto, su objetivo es encontrar las variables determinantes y principales generadoras de cambios dentro del estudio. (Polanía Reyes et al., 2020) En cuyo caso el análisis financiero a desarrollar en el presente trabajo, se trata de comparar la información financiera de al menos dos periodos contables, considerando así la previsible significancia en los valores financieros para descubrir las variaciones entre las diferentes empresas.

Capítulo II

Materiales y Métodos

2.1 Tipo de Investigación

Esta investigación fue de tipo cuantitativo, ya que se basó en el análisis de datos numéricos extraídos de los estados financieros de las empresas seleccionadas y su alcance fue descriptivo, pues se interpretó y analizó los datos e índices financieros propuestos.

2.2 Ubicación del lugar

El presente estudio se realizó en Ecuador, dirigido a las empresas del sector de alimentos y bebidas.

2.3 Materiales, equipos y software

Los materiales de campo, equipos y software que se emplearon en el desarrollo de la investigación ese describen en la tabla 2.

Tabla 2.

Materiales, equipos y software

Materiales de Campo	Equipos	Software
Estados Financieros	Laptop	Excel
	Impresora	Word

Nota: Elaborado por autores

2.4. Métodos, técnicas e instrumentos

2.4.1. Métodos de investigación

El diseño de la presente investigación fue no experimental de tipo longitudinal. Dado que no se manipularon las variables y se analizó la tendencia de la rentabilidad de las empresas en el período comprendido entre el año 2021 y el 2023.

En cuanto al método de investigación, fue de tipo analítico. Esto se debe a que se analizó los estados financieros de cada empresa en su totalidad para llegar a conclusiones resumidas. Además, se empleó un enfoque deductivo, ya que se partirá de datos generales como el Informe de Reputación Corporativa de IPSOS 2023 y los estados financieros, para obtener información más concreta sobre el desempeño financiero de cada una de las empresas analizadas.

2.4.2. Universo - población

La población objetivo fue constituida por todas las empresas del sector de alimentos y bebidas en Ecuador, según el informe de IPSOS 2023.

2.4.3 Tamaño de la muestra

La muestra de esta investigación se formó por seis empresas: las tres mejor puntuadas: Nestlé, Coca Cola y Pronaca, así como también las tres con menor puntaje: Juris (Sigma Alimentos), Moderna Alimentos y Vita Alimentos. Esto según el ranking de IPSOS 2023.

2.4.4 Técnicas e instrumentos de investigación

Se empleó la técnica de investigación documental. Para ello, se recopiló información de diversas fuentes, tales como artículos científicos, revistas especializadas, informes de investigaciones previas y libros. La búsqueda de información se realizó mediante herramientas como Scopus, Web of Science, Google Académico, Redalyc y el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En cuanto al procesamiento y análisis de datos, se utilizaron dos herramientas principales: el software de hoja de cálculo Excel.

Para el análisis de los datos, se aplicó los siguientes métodos: Análisis vertical y análisis horizontal, Indicadores financieros y Método Dupont.

2.5. Matriz de operacionalización de variables

Tabla 3

Matriz de operacionalización de variables

Objetivos	Variables	Indicadores	Técnica de investigación	Fuentes de Investigación
Analizar la situación financiera actual de las Compañías del Sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador	Situación financiera actual	- Costos - Gastos - Utilidades - Inversión - Financiamiento - Análisis Horizontal y vertical	- Documental - Análisis de resultados	Estados Financieros del portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Objetivos	Variables	Indicadores	Técnica de investigación	Fuentes de Investigación
Identificar los indicadores específicos en los que las empresas exhiben un desempeño consistentemente fuerte y aquellos en los que demuestran debilidades.	- Desempeño financiero - Mediante indicadores financieros	- Razón de liquidez - Razón de endeudamiento - Ratios de rentabilidad - Ratios de actividad	- Documental - Análisis de resultados	- Estados Financieros del portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.
Comparar la rentabilidad de las empresas de alimentos y bebidas con su puntuación en el ranking reputacional IPSOS 2023	- Relación entre rentabilidad y reputación	- Modelo Dupont	- Análisis de resultados e indicadores financieros.	- Estados Financieros del portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. - Ranking reputacional IPSOS 2023.

Nota: Elaboración por autores. Esta tabla muestra las variables, indicadores, técnicas y fuentes de investigación que se usaran de acuerdo con cada objetivo específico.

2.6. Procedimiento y análisis de datos

2.6.1. Procesamiento de datos

Para la presente investigación, se recolectó información a partir de fuentes secundarias. Entre estas fuentes se encuentran: El portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; Sitios web oficiales y portales de entidades públicas como el Servicio de Rentas Internas (SRI); el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC); y, los boletines de cifras del sector productivo de los años 2021-2023 publicados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca.

2.6.2. Análisis de datos

Para el análisis de la información, se procedió a descargar los estados financieros de las 6 empresas seleccionadas del sector de alimentos y bebidas. Posteriormente, se creó una base de datos propia en Excel para facilitar el análisis de los estados financieros.

El estudio se centró en el análisis de diversos indicadores financieros:

- Índices de liquidez
- Índices de rentabilidad
- Índices de solvencia
- Índices de actividad
- Índices de apalancamiento

Adicionalmente, se analizó el ROE (rentabilidad sobre el patrimonio) mediante el método Dupont. Este método descompone el ROE en tres ratios: margen de utilidad neta, rotación de activos totales y ratio de apalancamiento financiero, proporcionando información valiosa correspondientes al método Dupont.

Capitulo III

3.1 Recolección de Información

3.1.1 Descripción de cada empresa

Tabla 4.

Generalidades de las empresas del sector manufacturero

Nombre de la empresa	Nestlé	Coca Cola	Pronaca	Vita Alimentos	Juris (Sigma Alimentos)	Moderna Alimentos
Año de fundación	1866	1892	1979	1944	1970 Juris Cia Ltda.	1909
Inicio de actividades en Ecuador	1959	1946	1957	1944	2014 Juris (Sigma Alimentos S.A.)	1964
Misión	"Inspirados por los avances científicos de nuestro fundador, Henri Nestlé, guiados por nuestros valores y con la nutrición en el centro, trabajamos conjuntamente con nuestros colaboradores para mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable, para personas y familias, para nuestras	"Refrescar el mundo. Hacer la diferencia" (Coca Cola, n.d.)	"Somos una familia que existe para alimentar bien, trabajamos eficiente, humana y sosteniblemente."(Pronaca, n.d.)	"Procesar y comercializar productos lácteos y bebidas nutritivas confiables, inocuos e innovadores, cumpliendo normas y estándares de calidad; para atender las necesidades de los consumidores, optimizando los procesos productivos, contribuyendo al desarrollo del sector	"Ofrecer los alimentos favoritos a cada comunidad."(Sigma Alimentos, n.d.)	"Ser parte de los momentos de alimentación y bienestar de las familias" (Moderna Alimentos, n.d.)

	comunidades y para el planeta".(Nestlé, n.d.-a)			ganadero, respetando el medio ambiente y creando valor para accionistas, clientes y trabajadores." (Vita Alimentos S.A , 2023)		
Visión	"Como empresa líder mundial en alimentación, los esfuerzos de la compañía se orientan a estar siempre a la vanguardia de la industria de alimentos. A partir de esa premisa, el objetivo es cumplir con las exigencias de una sociedad que avanza hacia una vida más saludable, creando valor a largo plazo para nuestros accionistas, colaboradores, consumidores y las sociedades donde operamos".(Nestlé, n.d.-a)	"Nuestra visión es elaborar las marcas y la elección de las bebidas que la gente ama, para refrescarlas en Body & Spirit. Y hecho de manera que cree un negocio más sostenible y un futuro mejor compartido que marque la diferencia en la vida de las personas, las comunidades y nuestro planeta."(Coca Cola, n.d.)	"Ser una empresa líder e innovadora en la industria alimenticia nacional e internacional, satisfaciendo a los consumidores y clientes con óptima calidad y excelente" (Pronaca, n.d.)	"Mantener el liderazgo en la categoría de leches, sostener el crecimiento en nuestra participación del mercado en todas las categorías, desarrollar un modelo de distribución nacional e incrementar la rentabilidad para todos los públicos de la empresa." (Vita Alimentos S.A , 2023)	"Innovar juntos para explorar y aprender, creando nuevas oportunidades que generen valor"(Sigma Alimentos, n.d.)	"Ser la empresa de alimentos más innovadora y sostenible del Ecuador"(Moderna Alimentos, n.d.)
Principal actividad económica	Producción, distribución y comercialización de una amplia variedad de productos para consumo.	Elaboración y comercialización de bebidas en general.	Producción y distribución de productos agropecuarios, avícola y acuacultura.	Producción, distribución y comercialización de productos lácteos	Fabricación y comercialización de productos congelados, carnes frías.	Producción y comercialización de productos a base de trigo y sus derivados

Ventas 2023	455 millones	23 millones	1.076 millones	87 millones	83 millones	198 millones
Responsabilidad social	Apoya la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, con enfoque hacia el mejoramiento de las condiciones de comunidades y con un impacto medioambiental cero.(Nestlé, n.d.-b)	Programas de iniciativa de reciclaje y uso eficiente del agua y con enfoque a la conservación del medio ambiente. Además de inclusión, diversidad y equidad social.	Enfoque de sostenibilidad multidimensional, con estrategias relacionadas a las tendencias actuales y teniendo en cuenta los ODS de la Agenda 2030.	"Trabajar en función de un objetivo común, alentar el trabajo en equipo con responsabilidad, solidaridad, seguridad, sentido de urgencia y humildad." (Vita Alimentos S.A , 2023)	Alineación de metas de sostenibilidad con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.	Mantiene un enfoque holístico con estrategias de sostenibilidad tanto en los ejes de filosofía corporativa, materialidad y Objetivos de Desarrollo Sostenible.

3.2 Análisis de Información

3.2.1 Análisis Vertical a los Estados Financieros

3.2.1.1 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2021.

Tabla 5.

Análisis Vertical del Estado de Resultados 2021

	PERIODO 2021					
	A	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
Ingresos Operacionales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costos Operacionales	73,24%	45,83%	79,63%	84,89%	72,66%	62.30%
(=) Utilidad bruta	26,76%	54,17%	20,37%	15,11%	27,34%	37,70%
(-) Gastos operacionales	19,52%	37,54%	12,57%	6,10%	20,85%	23,28%
(=) Utilidad operacional	7,23%	16,63%	7,81%	9,02%	6,49%	14,42%
(-) Gastos Financieros	1,68%	0,63%	0,78%	7,98%	0,89%	0,41%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	5,55%	19,06%	6,68%	1,59%	5,43%	14,66%
(-) Participación a trabajadores	0,83%	2,86%	0,98%	0,24%	0,81%	14,66%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	4,72%	16,20%	5,70%	1,35%	4,62%	12,46%
(-) Impuesto a la Renta causado	1,18%	3,38%	1,53%	0,34%	1,40%	3,61%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta	3,54%	12,83%	4,17%	1,01%	3,22%	8,85%

Nota. Elaborado por autoras.

En base a los resultados presentados en la tabla se observa diferencias marcadas con respecto a las estructuras de los costos y la utilidad de las 6 empresas. La empresa A muestra una alta proporción de costos operacionales del 73.24%, por lo cual se utilidad bruta se reduce al 26,76% y la utilidad después de impuestos es solo del 3.54%, lo que demuestra una limitada eficiencia de su gestión de costos y gastos. Por otro lado, la empresa B mantiene un costo moderado del 45.83% y un margen más bruto del 54.17%, sin embargo, sus gastos operacionales representan del 37,54%, que junto con los gastos financieros, participación a trabajadores e impuestos, la empresa tiene una utilidad de 12.83%. En contraste la empresa C presenta un costo elevado del 79.63% y gastos operacionales más bajos del 12.57%, sin embargo, su utilidad neta es limitada representa el 4.17%. La empresa D presenta los costos operacionales más elevados del (84.89% que

contrasta con gastos reducidos del 6.10%, logrando una utilidad neta baja del 1%. La empresa E por su parte presenta costos operacionales (72.66%), la cual se enfrenta a gastos operativos elevados (20.85%) y una utilidad final baja (3.22%). Finalmente, la empresa F es de las más rentable, a pesar de tener un costo operacional elevado del 62.30%, un margen bruto solido de 37.70%, a pesar de presentar un gasto operacional relativamente alto de 23.28% la empresa F alcanza una utilidad neta del 8.85, siendo la segunda más rentable.

3.2.1.2 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2022

Tabla 6.

Análisis Vertical del Estado de Resultados 2022

	PERIODO 2022					
	A	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
Ingresos Operacionales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costos Operacionales	64,82%	52,50%	81,97%	85,83%	69,85%	60,86%
(=) Utilidad bruta	35,18%	47,50%	18,03%	14,17%	30,15%	39,14%
(-) Gastos operacionales	26,19%	30,05%	12,02%	7,27%	23,33%	22.39%
(=) Utilidad operacional	9,00%	17,45%	6,02%	6,90%	6,82%	16,75%
(-) Gastos Financieros	1,49%	0,07%	0,83%	0,59%	1,33%	0,70%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	7,51%	19,71%	5,32%	4,02%	5,97%	16,28%
(-) Participación a trabajadores	2,46%	2,96%	0,83%	0,60%	0,90%	2,42%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	5,05%	16,76%	4,49%	3,42%	5,08%	13,86%
(-) Impuesto a la Renta causado	1,11%	6,99%	1,26%	0,87%	1,26%	3,85%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta	3,94%	9,77%	3,23%	2,55%	3,67%	9,88%

Nota. Elaborado por autoras.

Para el año 2022 la empresa F se sitúa como la más rentable, alcanzado una utilidad neta de 9.88%, esto debido a su bajo costo operacional del 60.86% y una gestión eficiente de sus gastos operativos y financieros. Por otro lado, la empresa B aunque presenta una buena rentabilidad al final del periodo, correspondiente a 9.77% tiene un nivel de gastos operativos altos del 30,05%. La empresa C enfrenta un alto nivel de gasto operacional de 81.97% y gastos financieros del 0.83%, dejando una utilidad neta baja de 3.23%. En cambio, la empresa D muestra un menor rendimiento del 2,55% en comparación de las

demás empresas, como resultado de un elevado costo operacional de 85.83% aunque presenta gastos operacionales moderados, no son lo suficiente para mejorar su utilidad. En contraste la empresa E mejoró su margen neto a 3.67% gracias a un equilibrio entre costos y gastos operacionales y una carga de impuestos moderada. Por último, la empresa A incrementó su utilidad neta a 3.94% a través de la reducción de los costos operacionales y una mejor gestión de sus gastos.

3.2.1.3 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2023

Tabla 7.

Análisis Vertical del Estado de Resultados 2023

	PERIODO 2023					
	A	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
Ingresos Operacionales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costos Operacionales	60,62%	58,42%	79,62%	84,03%	68,57%	61,80%
(=) Utilidad bruta	39,38%	41,58%	20,38%	15,97%	31,43%	38,20%
(-) Gastos operacionales	29,75%	32,39%	12,88%	9,18%	24,86%	15,36%
(=) Utilidad operacional	9,63%	9,19%	7,50%	6,79%	6,56%	22,85%
(-) Gastos Financieros	2,25%	0,25%	1,16%	0,86%	1,98%	0,31%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	7,37%	9,03%	5,91%	2,31%	29,97%	14,60%
(-) Participación a trabajadores	1,13%	1,35%	0,95%	0,57%	0,78%	2,19%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	6,24%	7,68%	4,96%	-1,74%	3,17%	12,41%
(-) Impuesto a la Renta causado	2,33%	1,61%	1,34%	0,82%	1,22%	3,45%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta	3,91%	6,07%	3,62%	-2,56%	3,10%	8,97%

Nota. Elaborado por autoras

Para este año la empresa F se mantiene como la más rentable con un incremento de la utilidad neta de 8.97% proporcional al costo operacional de 61.80% y una gestión eficiente de sus gastos operativos 15.36% y financieros de solo 0.7%. La empresa B es la segunda empresa con un incremento de utilidad neta de 6.07% derivada de un costo operacional ligeramente alto, sin embargo, sus gastos operativos se mantienen altos, lo que limita su beneficio neto. La empresa A muestra gastos operativos altos de 29.75% y financieros de 2.25%, por lo que su utilidad al final del periodo se ve limitada. Por otro

lado, la empresa C sigue mostrando un costo operacional alto del 79.62% y gastos financieros correspondientes controlados de 1.16%, por lo que su utilidad final de 3.62% no es representativa. Por su parte, la empresa E mejoró ligeramente su utilidad neta en 3.10%, pero mantiene un incremento en los costos operativos de 68.57% al igual que sus gastos. Finalmente, la empresa D no genera utilidad en este año, puesto que la utilidad neta es el resultado del aumento del costo operacional, siendo esta empresa la que mantiene costos más elevados en el 2023, esto se deriva de una ineficiente toma de decisiones.

Análisis Vertical global de los Estado de Resultados del 2021,2022 y 2023

En ese sentido todas las empresas manufactureras correspondientes al sector de bebidas y alimentos incrementaron sus ingresos en el año 2022 en proporción al aumento de los costos y gastos operativos, y en el 2023 disminuyeron sus ingresos, lo que representa una menor utilidad neta en más del 50% de las empresas. Además, en el 2023 su costo operativo se elevó más que las ventas que se asocia a un riesgo financiero, considerando que cada empresa obtuvo resultados diferentes en base al tratamiento individual de estrategias en ventas, reducción de costos y disminución de gastos financieros.

3.2.1.4 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2021

Tabla 8

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2021

			2021			
CUENTA	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	48.89%	90.67%	55.04%	39.90%	62.94%	55.89%
ACTIVOS NO CORRIENTES	51.11%	9.33%	44.96%	60.10%	37.06%	44.11%
PASIVO	84.56%	53.13%	44.11%	60.28%	58.30%	43.73%
PASIVO CORRIENTE	70.60%	47.98%	27.17%	39.70%	43.81%	28.88%
PASIVO NO CORRIENTE	13.96%	5.15%	16.94%	20.57%	14.50%	14.84%
PATRIMONIO	15.44%	46.87%	55.90%	39.72%	41.70%	56.27%
PATRIMONIO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nota. Elaborado por autoras

En la tabla se presenta el análisis porcentual del periodo 2021 de las 6 empresas manufactureras, dentro de las cuales las entidades B, C, E y F tienen más del 50% como parte de sus activos corrientes con relación al total de los activos, a diferencia de las empresas A y D. Esto refleja una capacidad de liquidez estable en la mayoría de las entidades. Mientras tanto los activos no corrientes se encuentran por debajo del 60% del total de sus activos, esto implica una moderada asignación de recursos en Propiedad Planta y Equipo (PPE). La única entidad con más efectivo y equivalentes es la B, sus activos corrientes donde su estrategia podría estar enfocada en operaciones líquidas como: inventarios, cuentas por cobrar y efectivo. En las entidades A, B, D y E de entre las seis empresas, los pasivos corrientes se hallan con más del 50% en relación con el total del Patrimonio más el Pasivo. La dos restantes (C y F) mantuvieron su pasivo ligeramente inferior al 50%, esto demuestra un menor grado de dependencia financiera. Sin embargo, lo apropiado es operar con un 60% de pasivos que permita aprovechar el apalancamiento, considerando que un buen equilibrio entre deuda a corto y largo plazo es favorable para cumplir con las obligaciones. Y en el caso de la entidad A no se cumple, debido a que su pasivo corriente es alto en un 78%, generando un posible riesgo que supone la presión por disponer de efectivo oportunamente, pero en las otras entidades sus pasivos corrientes son menores a 44% y del mismo modo los pasivos no corrientes no suben del 21%. Permitiendo inferir que el Patrimonio de las empresas B, C, D, E y F, presentan estructuras saludables, con excepción de la entidad A que muestra un alto apalancamiento.

3.2.1.5 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2022

Tabla 9

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2022

	2022					
CUENTA	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	50.18%	93.61%	54.03%	40.93%	63.57%	57.57%
ACTIVOS NO CORRIENTES	49.82%	6.39%	45.97%	59.07%	36.43%	42.43%
PASIVO	84.67%	70.51%	46.47%	51.43%	56.60%	41.39%
PASIVO CORRIENTE	69.46%	47.98%	28.87%	33.52%	45.94%	27.77%
PASIVO NO CORRIENTE	15.20%	3.01%	17.60%	35.81%	10.66%	13.62%
PATRIMONIO	15.33%	29.49%	53.53%	48.57%	43.40%	58.61%
PATRIMONIO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nota. Elaborado por autoras

En el periodo 2022 todas las empresas incrementaron ligeramente sus activos corrientes, significa una estrategia relacionada con operaciones líquidas, como cuentas por cobrar, efectivo y el inventario. Pero en el caso de la entidad B, al disponer de exceso de liquidez afecta la baja de inversión en activos corrientes, tal como se observa el 6% de activos no corrientes en el año 2022. Por un lado, existe una interesante variación en los pasivos, donde los pasivos corrientes se redujeron levemente con excepción de la entidad B, cuyo pasivo corriente aumentó a 71%, esto sugiere que la empresa tiene dificultades para financiar su deuda a corto plazo. En cambio, las entidades en donde sus valores disminuyeron indica un refinanciamiento de la deuda a largo plazo y control de apalancamiento, debido a que el total del pasivo corriente es alto con respecto al total de financiamiento. En el Patrimonio se ha mantenido y aumentó moderadamente en las tres últimas empresas D, E y F. Siendo F la entidad más solvente, pero se redujo en la entidad A, B y C, siendo la menos solvente la empresa A.

3.2.1.6 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2023

Tabla 10.

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2023

	2023					
CUENTA	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	52.68%	92.71%	46.84%	38.55%	56.09%	56.38%
ACTIVOS NO CORRIENTES	47.32%	7.29%	53.16%	61.45%	43.91%	43.62%
PASIVO	83.54%	65.81%	46.87%	50.62%	52.35%	41.25%
PASIVO CORRIENTE	69.83%	67.50%	25.56%	36.50%	40.04%	28.18%
PASIVO NO CORRIENTE	13.70%	5.27%	21.31%	27.96%	12.31%	13.07%
PATRIMONIO	16.46%	34.19%	53.13%	49.38%	47.65%	58.75%
PATRIMONIO Y PASIVO						

Nota. Elaborado por autoras

Es posible apreciar en la tabla los siguientes datos obtenido del año 2023, que manifiesta que las empresas D, E y F, se están enfocando en aumentar su activo no corriente, es decir, en inversiones a largo plazo probablemente hacia los activos fijos, mientras las entidades A y B presenta limitadas inversiones y la C disminuyó sus activos corrientes. En la parte de los pasivos totales las entidades disminuyeron su deuda, permitiendo asumir que se debe por amortización de la deuda o reestructuración de la deuda hacia el largo plazo. Pero principalmente las entidades A, D y F redujeron sus pasivos no corrientes, demostrando una menor dependencia financiera a largo plazo. Y en lo referente al Patrimonio todas las entidades con excepción de la empresa A, mantienen una estabilidad financiera saludable, donde sugiere que implementaron estrategias de reinversión de utilidades y con menor dependencia a la deuda externa.

Análisis vertical global del Estado de Situación Financiera

Durante los tres periodos se observó que la mayoría de las empresas invierte más en activo corriente, a excepción de la empresa Vita que invierte más en activos no corrientes

durante los tres años. En la estructura de financiamiento, las empresas mostraron depender en un nivel moderado de recursos externos a excepción de la empresa A que tiene un alto riesgo de endeudamiento. En este sector se puede apreciar que las empresas dependen mayormente del financiamiento a corto plazo, lo que está relacionado con el hecho de venta de productos de primera necesidad, los cuales tienen una alta rotación, por lo que, sus activos a corto plazo pueden ser financiados con deuda corriente. 3.2.2 Análisis horizontal a los Estados Financieros

3.2.2 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2021-2022

Tabla 11.

Análisis Horizontal del Estado de Resultados del periodo 2021-2022

	2021-2022					
Cuentas	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**
Ingresos Operacionales	4.24%	27.79%	11.31%	12.27%	8.31%	6.59%
(-) Costos Operacionales	-7.76%	46.39%	14.58%	13.51%	4.12%	4.13%
(=) Utilidad bruta	37.08%	12.06%	-1.48%	5.26%	19.44%	10.65%
(-) Gastos operacionales	39.83%	2.29%	6.43%	33.89%	21.23%	2.49%
(=) Utilidad operacional	29.64%	34.11%	-14.22%	-14.10%	13.68%	23.81%
(-) Gastos Financieros	-7.84%	-85.76%	18.91%	-91.64%	62.11%	82.50%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	41.00%	32.18%	-11.43%	183.85%	19.11%	18.36%
(-) Participación a trabajadores	207.74%	32.18%	-6.45%	183.85%	19.11%	17.44%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	11.58%	32.18%	-12.28%	183.85%	19.11%	18.52%
(-) Impuesto a la Renta causado	-1.89%	164.57%	-7.94%	186.51%	-2.39%	13.60%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta	16.07%	-2.66%	-13.87%	186.90%	23.46%	19.01%

Nota. Esta tabla presenta la variación porcentual del año 2021 al 2022

Se puede apreciar en la tabla 11 la variación relativa del 2021 al 2022 del Estado de Resultados de las 6 empresas manufactureras, donde los rubros demuestran ingresos operacionales inferiores al 15% con excepción de la empresa B (Coca Cola) que alcanza un 28%. Esto sugiere que cada empresa optó por las estrategias de ventas individuales. En los costos operacionales se reconoce una reducción importante no mayor al 15%, sin embargo; la empresa B tiene un incremento de 46%, esto se asocia con un posible incremento de la materia prima, costos de logística entre otros. Por otro lado, la utilidad

bruta en la empresa A es alta con un 37% debido a la eficiente disminución de sus costos e incremento de gastos operacionales a razón de 39%, permite inferir que hubo inversiones y expansión en ventas; inclusive tuvo disminución en sus gastos financieros, es decir menores intereses y endeudamiento. Además, presentó un incremento en la cuenta participación a trabajadores, esto puede reflejar cambios en las políticas internas y aumento en la participación; si bien tuvo un aumento en los gastos operativos, la utilidad neta es positiva.

Para la empresa C se logró observar un aumento en los costos operacionales por concepto de materiales de producción y se redujo considerablemente los costos indirectos de fabricación. Además, se elevó los gastos operacionales, viéndose replicada en una menor utilidad operativa y utilidad neta, lo que implica menor participación a trabajadores y a su vez disminuyen los Impuestos en el periodo 2021-2022.

En la entidad D (Vita Alimentos S.A) elevó los costos y los gastos operacionales, que resultó en una menor utilidad operativa para el periodo 2022, en cambio los gastos financieros se redujeron eficientemente generando un incremento en la utilidad neta.

Para la entidad E se evidencia aumento en ingresos y costos operativos, incluyendo un mayor incremento en el gasto financiero, que resulta un mayor riesgo financiero visualizado en los periodos futuros e implica un desafío por obtener un beneficio neto positivo. Sin embargo, hasta el 2022, se muestra una utilidad neta positiva.

La última empresa F (Juris Sigma) tuvo un crecimiento favorable en sus ingresos operacionales, y elevó moderadamente los gastos operativos viéndose representado en una utilidad operativa óptima. Sin embargo, su gasto financiero incrementó en 83%, a pesar de esto mantuvo una utilidad después de impuesto positiva de 19%, esto indica una gestión y asignación apropiada de recursos.

Tabla 12.

Análisis General (2021-2022)

Empresa	Resultados Principales	Acciones y Estrategias Implementadas
A. Coca Cola	- Se eleva la Utilidad Bruta	- Gestión de costos y control financiero.
	- Disminuyen los gastos financieros	- Expansión de operaciones.
	- Más participación a trabajadores.	- Eficacia en políticas laborales.
B. Nestlé	- Liderazgo en ingresos	- Estrategias de ventas. - Requiere optimizar la cadena de suministro y amenorar costos logísticos.
C. PRONACA	- Baja utilidad operativa y neta	- Requiere más control de costos directos y CIF. - Rediseñar estrategias de producción y ventas.
D. VITA	- Más ingresos no operacionales	- Incremento de costos
	- Crecimiento en la Utilidad Neta	- Disminución de deudas financieras.
E. MODERNA	- Estabilidad financiera.	- Control de costos operativos. - Estrategias de control de costos.
F. JURIS	- Producción operativa eficiente	-Control de gastos administrativos y de ventas.
	- Utilidad neta positiva	- Eficiente asignación de recursos.
		- Incremento del apalancamiento financiero.

Nota. Se encuentra en la siguiente tabla el resumen del análisis horizontal 2021 y 2022 de los Estados de Resultados

Tabla 13.

Análisis Horizontal Estado de Resultados periodo 2022 y 2023

	A	B	C	D	E	F
Ingresos Operacionales	3.15%	4.83%	-0.86%	-16.04%	-5.97%	6.42%
(-) Costos Operacionales	-3.52%	16.65%	-3.70%	-17.80%	-7.69%	8.07%
(=) Utilidad bruta	15.44%	-8.24%	12.01%	-5.37%	-1.99%	3.86%
(-) Gastos operacionales	17.18%	13.00%	6.26%	6.02%	0.19%	-27.01%
(=) Utilidad operacional	10.36%	-44.82%	23.48%	-17.37%	-9.44%	45.12%
(-) Gastos Financieros	56.35%	268.98%	37.63%	21.03%	28.54%	47.00%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	1.26%	-51.97%	10.13%	-51.80%	78.80%	-4.55%
(-) Participación a trabajadores	-52.41%	-51.97%	13.98%	-51.80%	-21.90%	-3.80%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	27.38%	-51.97%	9.42%	-51.80%	-70.12%	-4.68%
(-) Impuesto a la Renta causado	116.11%	-75.84%	4.94%	-20.77%	-9.60%	-4.65%
(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta	2.37%	-34.89%	11.17%	-62.40%	-108.06%	-3.48%

Nota. En la tabla se aprecia el análisis vertical donde se relaciona el ingreso con las cuentas de los estados de resultados.

En relación con el periodo 2022-2023, la variación relativa de la cuenta ingresos operacionales tiene un leve crecimiento que se mantiene por debajo de 7% en las seis empresas manufactureras. La entidad A, C, D y E disminuyeron sus costos operacionales, con excepción de las empresas B y F, cuyos rubros aumentaron entre 16% y 8% respectivamente debido al aumento de su mano de obra en la empresa B, y aumento de materiales en la empresa F, afectando su utilidad bruta. En cuestión de gastos financieros la entidad A los elevó, es decir aumentó su apalancamiento corriente. Dentro de la participación a trabajadores se vio reducida posiblemente a cambios en políticas internas. Si bien la Utilidad antes de impuesto es favorable en un 27% en la empresa A, se incrementó sus impuestos, dando como resultado una baja utilidad después de impuestos.

Así mismo la empresa B tuvo un incremento de sus gastos operacionales al igual que sus gastos financieros, generando una menor utilidad operacional y utilidad neta, lo que se asocia a una débil capacidad para generar beneficios netos, que consecuentemente se refleja en un -35%. La entidad C si bien no alcanza el nivel de ventas del periodo anterior, logró gestionar sus costos en -4%. En cuanto a los gastos operacionales, tienen 6%

adicional que el periodo anterior, esto se relaciona con un crecimiento del gasto de ventas y administrativo, pero que en todo caso la utilidad operacional no se vio afectada, debido a que subió 23%, esto resulta positivo. Mientras tanto en los gastos financieros se presenta un 38% que podría absorber las ganancias, pero que no intervino en la utilidad neta. Por lo tanto, la empresa mantuvo estabilidad financiera considerando adecuadamente adoptar estrategias de optimización de costos y gastos operacionales.

En cuanto a la empresa D, sus ventas han disminuido en -16% con respecto al otro periodo, podría estar relacionado con factores externos, de carácter político y económico, incluso por pérdida de mercado. Aunque la entidad logró reducir sus costos operacionales en -17% se mantuvo estable comparando el nivel de ingresos y gastos. Dentro de los gastos operacionales y gastos financieros se observa un aumento del 6% y 21%, es posible inferir que estos gastos son ineficientes y no están generados resultados favorables. Es por ello que, la utilidad neta tuvo valores inferiores que el anterior 2021, este comportamiento puede perjudicar la sostenibilidad de la empresa a largo plazo.

La situación financiera de la empresa E, se encuentra con un descenso de sus ingresos de -6%, esto indica un debilitamiento en la demanda de clientes. Si bien disminuyó sus costos operacionales en -8%, representa un esfuerzo de optimización de recursos que no afectó la utilidad bruta, debido a que tiene un decremento moderado de -2%. En la parte de gastos operaciones tuvieron un ligero aumento de 0.19% que demuestra estabilidad de su gestión, pero sus gastos financieros alcanzaron el 29%; este rubro corresponde en su mayoría a intereses por préstamos, es decir más endeudamiento a corto plazo. Aunque la entidad realizó esfuerzos por reducir y estabilizar los costos, se produjo una disminución en su utilidad neta 2022-2023, un efecto negativo que pone en riesgo la situación de la empresa, considerando el periodo anterior 2021-2022 obtuvo mejores resultados.

En la entidad F se identifica un 6% de crecimiento en los ingresos operacionales, con un aumento en sus costos operacionales de 8% con respecto al anterior periodo, reflejando un incremento en el volumen de producción. Y en la utilidad bruta se observa un crecimiento lineal con los ingresos. Por otro lado, los gastos operacionales se controlaron favorablemente en -27%, pero sus gastos financieros subieron a 47%, procedente de los aumentos de intereses por arrendamiento. En sí, los costos y gastos operacionales se optimizaron apropiadamente, dando un buen resultado en la utilidad neta de 10.63%. Esto representa una situación financiera sostenible y rentable dentro de los 3 periodos.

Tabla 14.

Análisis General (2022-2023)

Empresa	Resultados principales	Acciones implementadas
A. NESTLÉ	Incremento en la Utilidad antes de impuestos. Reducción de costos operacionales. Aumento en gastos financieros. Más impuestos Disminución en la participación a trabajadores.	Optimización de costos operacionales. Control en el manejo del apalancamiento financiero. Revisión de políticas laborales.
B. COCA COLA	Incremento de ingresos operacionales.	Control del aumento en costos por mano de obra.
	Aumento en costos operacionales.	Reestructuración del apalancamiento financiero.
	Incremento de gastos financieros.	Mejoras en la eficiencia operativa.
	Disminución en la utilidad Operacional y utilidad neta	
C. PRONACA	Incremento en la Utilidad Bruta y Operacional.	Gestión eficiente de costos.
	- Reducción en costos operacionales.	- Fortalecimiento de estrategias para aumentar las ventas
	- Incremento en Gastos Operacionales y Financieros.	
D. VITA	- Reducción en costos operacionales. - Disminución de ingresos operacionales. - Incremento en Gastos Operacionales y Financieros. - Caída en la Utilidad Bruta y después de impuestos.	- Evaluación de factores externos que afectan las ventas. - Implementación de controles más estrictos en los gastos. - Diversificación de mercado.
E. MODERNA	- Reducción de costos operacionales. - Estabilidad en Gastos Operacionales.	- Optimización de recursos y reducción de costos operativos. - Desarrollo de estrategias comerciales para atraer más clientes.

	- Disminución de ingresos operacionales. - Incremento en Gastos Financieros. - Caída en la Utilidad después de impuestos.	
F.JURIS	- Incremento de ingresos operacionales. - Incremento en la Utilidad después de impuestos. - Reducción en Gastos Operacionales. - Incremento en Gastos Financieros por mayores intereses. - Incremento en costos operacionales.	- Optimización de gastos operativos. - Revisión de contratos financieros y de arrendamiento para reducir intereses. Enfoque en la sostenibilidad financiera.

Nota. Elaborado por autoras

Análisis Global del Análisis Horizontal del Estado de Resultados

En lo que respecta al comportamiento de la estructura de ingresos, gastos y utilidad, las empresas manufactureras, sus patrones financieros son diferentes. La mayor parte de las empresas aumentaron sus ingresos y la utilidad hasta el 2022, aunque el 2023 cae su utilidad derivada del aumento de gastos financieros y operacionales. La entidad C ha mantenido estabilidad, pero con menor utilidad. Y la empresa D y E presentan ingresos estables en 2022 con una caída en 2023, que se asocia a riesgo de liquidez. La entidad F se encuentra cuenta con una mejora operativa en 2022 y en 2023 reduce su utilidad.

3.2.3 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2021-2022

Tabla 15.

Análisis horizontal del ESF del periodo 2021-2022

CUENTAS	A	B	C	D	E	F
ACTIVO	-0,49%	49,26%	5,76%	3,74%	-2,11%	9,38%
ACTIVO CORRIENTE	2,14%	54,11%	3,81%	6,41%	-1,13%	12,66%
ACTIVOS NO CORRIENTES	-3,01%	2,14%	8,16%	1,96%	-3,77%	5,21%
PASIVO	-0,37%	98,06%	11,42%	-11,48%	-6,54%	3,52%
PASIVO CORRIENTE	-2,10%	109,96%	12,40%	-12,40%	0,95%	5,16%
PASIVO NO CORRIENTE	8,40%	-12,81%	9,86%	80,58%	-29,19%	0,33%
PATRIMONIO	-1,17%	-6,07%	1,30%	26,84%	0,21%	13,92%

Nota: Elaborado por autores

Análisis Individual de las empresas

La empresa A tuvo una disminución en su activo total, esta disminución se debe mayormente a la caída de sus activos no corrientes, principalmente de PPE y activo intangible. En sus activos corrientes la empresa tuvo un incremento, por lo que mejoró su liquidez para fortalecer su capacidad operativa. Con respecto al pasivo, la empresa A disminuyó su pasivo total en un -0,37% y su pasivo corriente en un -2,10%, por lo que redujo sus obligaciones en el corto plazo, esto fue a causa de que adquirieron obligaciones con instituciones financieras por 91 millones y fue así como redujeron al 100% sus pasivos por arrendamiento y cuentas por pagar no relacionadas. Otro dato relevante fue que sus provisiones a empleados al corto plazo las pasaron al largo plazo, es por esto el incremento del pasivo no corriente del 8.40%. En su patrimonio la empresa tuvo una reducción del -1,17%, por lo cual, el cambio podría deberse a perdidas de la operatividad, principalmente se ve reflejado en su disminución del resultado del ejercicio que redujo un 21%.

La empresa B por otra parte presentó una expansión significativa en su activo total, mayormente se ve reflejado en su activo corriente ya que incrementó un 54,11%, esto se ve plasmado en el incremento del efectivo y equivalentes, así como también la reducción de las cuentas por cobrar, lo que demuestra que la empresa incrementó su liquidez. Su activo no corriente incrementó en menor proporción esto debido a la disminución de PPE, activo intangible y documentos por cobrar al largo plazo, lo cual corrobora su incremento de liquidez. En la parte de los pasivos incrementó mayormente el pasivo corriente en un 109,96%, en comparación con el pasivo no corriente, el cual, disminuyó -12,81%, lo que señala que tuvieron financiamiento externo a corto plazo, lo que podría contraer riesgo de liquidez en un futuro. El patrimonio para el año 2022 disminuyó 6,07% por lo que podría estar asociada con el incremento de deuda que aún no ha generado resultados.

La empresa C incrementó su activo total, en su mayoría se debe al incremento del inventario en su activo corriente aumentó sus cuentas por cobrar al largo plazo no relacionadas y propiedades de inversión. De igual manera su pasivo total incrementó en un 11,42%, esto se plasma en su mayoría en el incremento del pasivo corriente, específicamente de sus cuentas y documentos por pagar en el corto plazo y en su pasivo no corriente sus obligaciones con instituciones financieras incrementaron 85 millones, lo que nos quiere decir que la empresa adquirió deuda para incrementar su inventario. Por último, el patrimonio de la empresa C incrementó solo 1,30% a causa de su financiamiento y su disminución del resultado del ejercicio.

La empresa D tuvo un crecimiento limitado en sus activos de 3.74%, en la parte corriente incremento un 6,41% y en la no corriente un 1,96%, esto demuestra que la empresa se ha enfocado en fortalecer su operación en el corto plazo, en el ESF se refleja un incrementó en su efectivo debido a la reducción de sus cuentas por cobrar no relacionadas, por otro lado, vendieron PPE y sus cuentas por cobrar no relacionadas al largo plazo disminuyeron.

Con respecto al pasivo redujo significativamente, principalmente en el pasivo corriente -12,40% y en el pasivo no corriente aumentó el 80,58%, a simple vista perecería una buena estrategia de reducción de deuda, ya que, sus obligaciones con instituciones financieras corrientes redujeron en un 64%. Sin embargo, también redujo su provisión a empleados corriente y a otras provisiones no corrientes.

El patrimonio de la empresa D creció un 26,84% gracias al incremento de capital de la empresa, resultados acumulados y debido a que el resultado del ejercicio que incrementó un 141%.

Por otro lado, la empresa E en menor proporción redujo su activo total, en la parte corriente fue de -1,13% y en el activo no corriente un -3,77%, a causa de su disminución

de efectivo e inventario, así como también el incremento de sus cuentas por cobrar en el corto y largo plazo. A su vez. En el pasivo total la empresa redujo en -6.54%, en la parte no corriente se ve mayormente reflejado con -29,19% por su disminución en sus obligaciones financieras, así como también la provisión no corriente por beneficios a empleados, adicionalmente la empresa adquirió deuda a corto plazo con instituciones financieras, lo que sugiere que pagaron sus cuentas gracias al apalancamiento. En última instancia el patrimonio de la empresa E incremento un 0.21% esto gracias al incremento de reservas y el resultado del ejercicio.

Finalmente, la empresa F incrementó su activo total en 9.38%, en mayor medida en el corriente con un aumento del 12,66% y un 5,21% al largo plazo, las cuentas más representativas es el aumento de efectivo, activos biológicos y otros activos. Por otro lado, en el pasivo corriente la empresa incremento 5,16% y en el pasivo no corriente 0,33%, a pesar de que sus cuentas y obligaciones financieras redujeron, la cuenta de otras obligaciones corrientes incrementó, adicionalmente las provisiones corrientes disminuyeron tanto la cuenta de otras provisiones (-36%) y las provisiones a empleados (-100%) equivalente a 2.3 millones) y al largo plazo incrementaron solo un 2%. Por último, su patrimonio incremento 13,92% esto debido al incremento del capital, reservas y el resultado del ejercicio.

Tabla 16.

Resumen del Análisis horizontal del ESF del periodo 2021- 2022

EMPRESA	RESULTADOS	Acciones o Estrategias Implementadas y sugerencias
A. NESTLE	Incremento de liquidez fortalecimiento operativo e incremento de financiamiento a corto plazo	Venta de PPE y de activos intangibles Traslado de provisiones a empleados a corto plazo al largo plazo Incremento de capital
B. COCA COLA	Incremento de liquidez e incremento de financiamiento externo al corto plazo	Venta de PPE y activos intangible Reducción de sus cuentas por cobrar al corto y largo plazo

C. PRONACA	Expansión operativa mediante el incremento de inventarios y PPE	Aumento de los documentos y cuentas por cobrar al largo plazo Incremento de obligaciones con instituciones financieras corrientes y en mayor proporción obligaciones financieras no corrientes
D. VITA	Reducción de deuda a corto y largo plazo, incremento de liquidez, inventario y patrimonio	Venta de PPE Disminución de las cuentas por cobrar no relacionadas Decremento de las provisiones, provisiones a empleados y otras provisiones Aumento de resultados acumulados y resultado del periodo
E. MODERNA	Reducción de deuda a largo plazo Inversión en edificios, muebles y equipos Leve fortalecimiento patrimonial	Reducción moderada de efectivo Incremento de las cuentas por cobrar Incremento de deuda a corto plazo y reducción de deuda a largo plazo Disminución de provisiones no corrientes Incremento de reservas y utilidad del ejercicio
F. JURIS	Incremento de los activos, liquidez y fortalecimiento patrimonial	Reducción de obligaciones financieras Incremento de otras obligaciones corrientes Reducción de las provisiones corrientes Incremento de capital, reservas y resultado del ejercicio

Nota. Elaborado por autoras

Tabla 17.

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2022 -2023

CUENTAS	A	B	C	D	E	F
ACTIVO	2,46%	8,18%	4,58%	-0,63%	-9,07%	1,37%
ACTIVO CORRIENTE	7,56%	7,14%	-9,34%	-6,83%	-19,77%	-0,72%
ACTIVOS NO CORRIENTES	-2,69%	23,48%	20,94%	3,25%	9,61%	4,20%
PASIVO	1,09%	0,97%	5,47%	-2,20%	-15,90%	1,05%
PASIVO CORRIENTE	3,00%	-2,97%	-7,42%	8,19%	-20,73%	2,88%
PASIVO NO CORRIENTE	-7,65%	89,48%	26,62%	-22,41%	4,96%	-2,68%
PATRIMONIO	10,00%	25,41%	3,80%	1,04%	-0,16%	1,60%

Nota: Elaborado por autores

En la tabla se puede apreciar que la empresa A tuvo un crecimiento moderado de sus activos de 2,46%, de los cuales el activo corriente incrementó en mayor proporción 7,56%, por otro lado, los activos no corrientes disminuyeron 2.69%, las cuentas con más variación fueron la reducción de efectivo en un 43%, el incremento en sus activos por impuestos corriente, lo que significa que la empresa pago más impuestos de los debidos en periodos anteriores, por lo que tiene derecho a recuperarlos; también tuvo una

reducción considerable del 31% en su activo intangible, que podría deberse a factores internos tales como (amortización, caducidad, obsolescencia) o factores externos (mercado, regulaciones, economía). El pasivo de la empresa A incrementó 3% en la parte corriente y disminuyó 7,65% su pasivo no corriente, las cuentas más representativas son la disminución de otros pasivos corrientes y el incremento de la cuenta porción corriente de valores emitidos de 33 millones, lo que podría referirse a una deuda que se contrajo mediante la emisión de bonos. Por último, su patrimonio incrementó en un 10% debido al aumento de otros resultados integrales y su capital que se mantuvo del 2022 al 2023.

La empresa B por su parte, presenta un incremento en activos, con un importante crecimiento de activos no corrientes del 23%, el cual se ve reflejado en el incremento del 100% de su activo intangible, correspondiente a 586.225 dólares, que podría corresponder a inversiones estratégicas en tecnología, marcas. contratos y en la parte corriente incrementó 7.4%, del cual la cuenta con más variación fue la de activos financieros en las cuentas por cobrar no relacionadas con un aumento de 3 millones. Los pasivos totales crecieron de forma controlada el 0,97%, debido mayormente a su incremento del pasivo no corriente de 89%, a causa del incremento de pasivos por contrato de arrendamiento al largo plazo, otra cuenta representativa es la disminución de las provisiones al corto plazo, lo cual pone en riesgo a la empresa para enfrentar obligaciones futuras. Por último, el patrimonio de la empresa B creció el 25% se debe gracias al incremento de las reservas de 2,8 millones.

La empresa C muestra un crecimiento equilibrado en sus activos de 4,58%, impulsado en su mayoría por el incremento de 21% de activos no corrientes, específicamente de activo intangible y PPE. El pasivo de la empresa C incrementó en su mayoría por el pasivo no corriente debido al incremento de pasivos por contratos de arrendamiento y su adquisición de deuda a largo plazo de 38 millones, lo cual se ve reflejado en la disminución de las

cuentas: documentos por pagar, otras obligaciones corrientes cuentas por pagar a relacionadas y otros pasivos corrientes. Esto quiere decir que la empresa adquirió deuda a largo plazo para cubrir sus obligaciones en el corto plazo reducir la presión financiera. Por último, el patrimonio de la empresa C, creció el 3,8% debido al crecimiento de otros resultados integrales y resultados acumulados, lo que demuestra una buena gestión operacional.

La empresa D muestra un ligero decremento de activos totales -0,63%, por la caída de activos corrientes -6,83%, mayormente por la reducción del 100% de cuentas por cobrar relacionadas, que parecería bueno, sin embargo, las cuentas por cobrar no relacionadas incrementaron en 4,6 millones correspondiente a 10869%, en la parte no corriente la empresa compro PPE y adquirió derechos de uso por activos arrendados. El pasivo total también disminuyó el -2,2% destacando la reducción del pasivo no corriente en su cuenta de pasivos por contrato de arrendamiento, la empresa también redujo su deuda con instituciones financieras de 79,84% y en el pasivo corriente sus obligaciones financieras crecieron 205,77%, correspondiente a 2,4 millones, por lo que tiene mayor riesgo en el corto plazo. El patrimonio de la empresa D tuvo un ligero crecimiento del 1,04%) gracias al crecimiento de sus estados acumulados, cabe mencionar que la empresa redujo su capital 9,27% correspondiente a 837.880 dólares.

La empresa E por su parte presentó una reducción significativa en los activos totales, esta caída se debe principalmente a los activos corrientes, en la cuenta de inventario, la cual podría ser la razón del incremento de su efectivo del 43%, en el activo no corriente incremento su PPE y construcciones en curso, también se cobraron cuentas no relacionadas al largo plazo ya que disminuyeron -31.42%. Su pasivo de igual forma disminuyó, principalmente por su reducción del 93,32% de provisiones corrientes a empleados, sin embargo, estas provisiones incrementaron al largo plazo.

Con respecto a sus obligaciones con instituciones financieras la empresa las redujo al corto y largo plazo, adicionalmente sus cuentas por pagar relacionadas disminuyeron el 61,96%. Con respecto al patrimonio disminuyó en menor medida un -0.16% debido a que sus pérdidas acumuladas incrementaron 315% correspondiente a 4.8 millones.

Finalmente, la empresa F experimentó un crecimiento moderado de los activos de 1.37% reflejado principalmente en el aumento del activo no corriente por PPE, lo que nos quiere decir que la empresa invirtió en maquinaria, vehículos u otros. En cuanto a los pasivos incrementó al corto plazo y disminuyó al largo plazo, las cuentas más representativas fueron las cuentas y documentos por pagar de 11.45% y la reducción de pasivos por contrato de arrendamiento no corriente -34.48%, Sus obligaciones con instituciones financieras se mantuvieron nulas durante ambos años y su patrimonio incrementó moderadamente el 1.60% por sus resultados acumulados y resultados del ejercicio.

Tabla 18.

Resumen del Análisis horizontal del ESF 2022-2023

EMPRESA	RESULTADOS	ACCIONES ESTRATEGIAS
A. NESTLE	-Crecimiento moderado de activos -Reducción de efectivo y activos intangibles -Incremento de pasivos corrientes -Disminución de pasivos no corrientes	-Amortización de los activos -Incremento de activos por impuestos corrientes -Adquisición de deuda a través de valores emitidos -Capital constante
B. COCA COLA	-Crecimiento de activos no corrientes e intangibles -Incremento del pasivo a largo plazo -Incremento de patrimonio	-Inversiones estratégicas en activos intangibles -Disminución de provisiones corto plazo -Incremento de reservas
C. PRONACA	-Incremento de los activos no corrientes -Crecimiento de los pasivos no corrientes -Crecimiento del patrimonio, especialmente por la cuenta resultados acumulados	-Adquirió deuda a largo plazo para reducir la deuda a corto plazo -Adquirió PPE y activos biológicos -Redujo su inventario y efectivo -Gestionó sus resultados operacionales eficientemente

D. VITA	-Reducción de activos totales -Incremento del pasivo corriente Ligero crecimiento del patrimonio, por la reducción del capital	-Canceló sus cuentas por cobrar relacionadas y adquirió PPE, sin embargo, la cuentas por cobrar no relacionadas crecieron en 4,6 millones Redujo su deuda con instituciones financieras al largo plazo, pero contrajo deuda a corto plazo
E. MODERNA	-Reducción significativa de inventarios -Incremento de efectivo -Reducción de provisiones a corto plazo -Ligera caída del patrimonio	-Incremento de efectivo por venta de inventarios -Incremento de PPE y construcciones en curso -Cobro de las cuentas por cobrar relacionadas -Disminución de provisiones a empleados corrientes, pero incremento de provisiones no corrientes -Incremento de pérdidas acumuladas
F. JURIS	-Crecimiento moderado de activos y patrimonio -Incremento de PPE -Reducción de pasivos por contratos de arrendamientos al largo plazo -Aumento de pasivos corrientes	-Crecimiento de activo no corriente por inversión en maquinaria y equipos -Nulo crecimiento de obligaciones financieras -Modesto incremento del patrimonio por resultados del ejercicio

Nota. Elaborado por autoras

En general se puede apreciar que en el 2022 algunas empresas optaron en fortalecer sus activos, como la empresa B, C y F, las cuales en el mismo año incrementaron su pasivo corriente. Por otro lado, en el 2023 se apreció un crecimiento moderado de activos y mitad de las empresas opto por las estrategias de reestructuración de deuda ya que redujo su pasivo corriente, pero incrementó su pasivo no corriente.

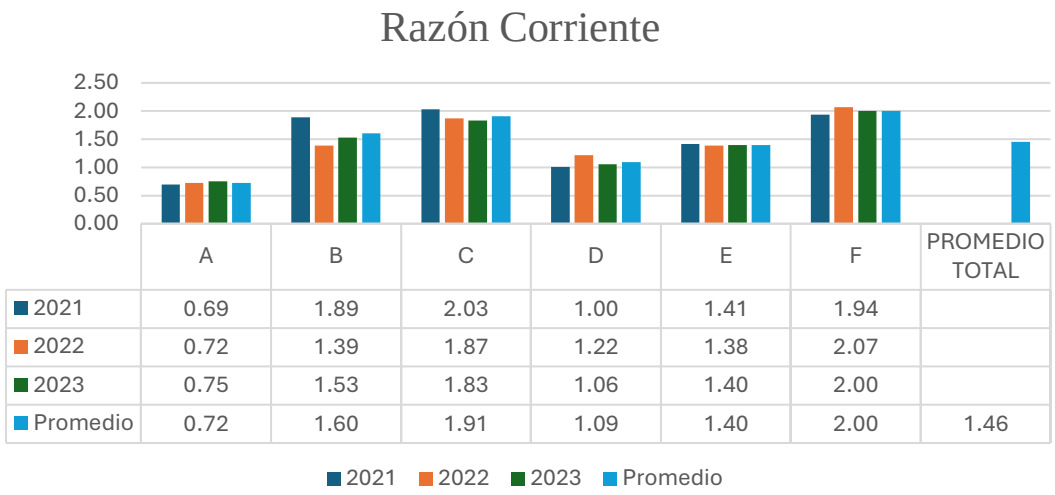
3.2.4 Indicadores de Liquidez

3.2.4.1 Razón Corriente.

Fórmula: Activos corriente/Pasivos corrientes

Figura 1.

Indicador de Razón Corriente



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.69	1.89	2.03	1.00	1.41	1.94	
2022	0.72	1.39	1.87	1.22	1.38	2.07	
2023	0.75	1.53	1.83	1.06	1.40	2.00	
Promedio	0.72	1.60	1.91	1.09	1.40	2.00	1.46

Nota. Elaborado por autores

El análisis de la razón corriente durante los años 2021, 2022 y 2023 nos muestra la tendencia de las 6 empresas para cubrir con sus obligaciones en el corto plazo. Los resultados demuestran que la empresa A tiene la razón corriente más baja, la cual, durante los 3 años se mantiene bajo 1, lo que significa que en promedio la empresa cubre por cada dólar de activo corriente solamente el 0,72 de pasivo corriente. Seguidamente tenemos a la empresa D que en promedio tiene una razón corriente de 1,09, lo que demuestra una capacidad ajustada para satisfacer sus pasivos corrientes. En cambio, las empresas B y E, presentan un buen nivel liquidez ya que cubren más del 100% de su pasivo corriente y aun así les queda una liquidez equilibrada. Por otro lado, las empresas C y F presenta mayor solidez con respecto a la liquidez, en promedio cubren el doble de sus pasivos corrientes con sus activos corrientes, este valor, aunque no es excesivamente alto podría

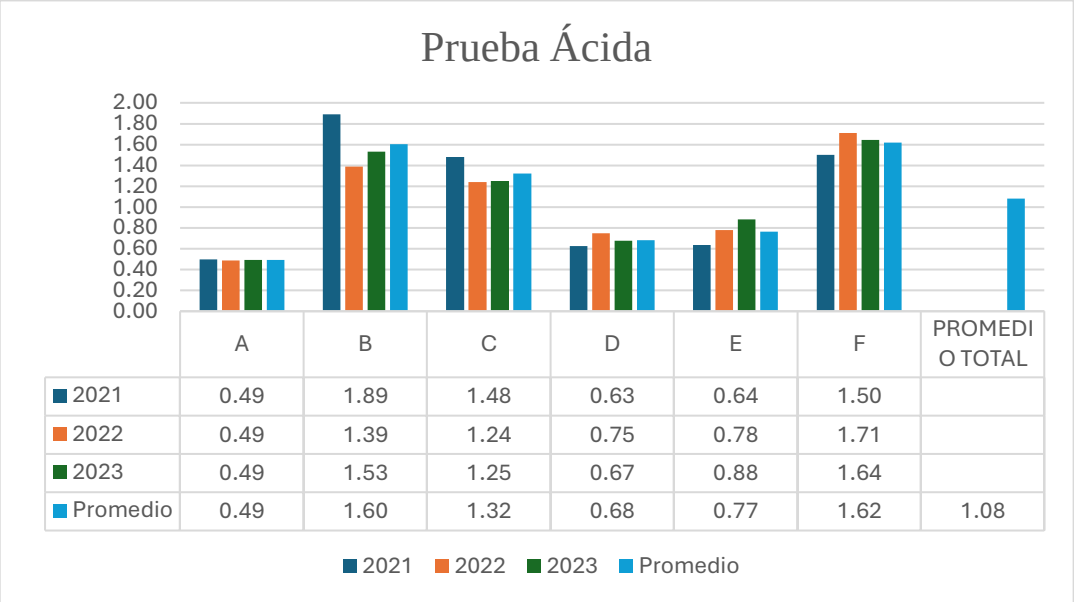
señalar una ineficiencia en el uso de sus activos, debido a que el exceso de liquidez podría ser usado para inversión y crecimiento de la empresa

3.2.4.2 Prueba Ácida.

Fórmula: (activo corriente- inventario) /pasivo corriente

Figura 2.

Indicador Prueba Ácida



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.49	1.89	1.48	0.63	0.64	1.50	
2022	0.49	1.39	1.24	0.75	0.78	1.71	
2023	0.49	1.53	1.25	0.67	0.88	1.64	
Promedio	0.49	1.60	1.32	0.68	0.77	1.62	1.08

Nota. Elaborado por autoras.

La prueba ácida es un indicador más estricto de liquidez, a causa de que elimina los inventarios, por ser menos líquidos, así que este indicador mide la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes, sin la necesidad de vender inventario. Las empresas A, D y E son las empresas con una liquidez menor a 1, de las cuales las empresas D y E anteriormente en el indicador de razón corriente presentaban un nivel adecuado, superior a 1. Sin embargo, en la prueba ácida tienen valores bajos de 0,68 y 0,77, por lo que dependen de sus inventarios para cubrir con sus obligaciones en el corto plazo. Por otro las empresas C y F sin vender inventario aún conservan un buen nivel de liquidez, ya que ambas empresas mostraron valores superiores a 1 y finalmente la empresa B, se mantienen con los mismos resultados del indicador de razón corriente, esto acontece debido a que la

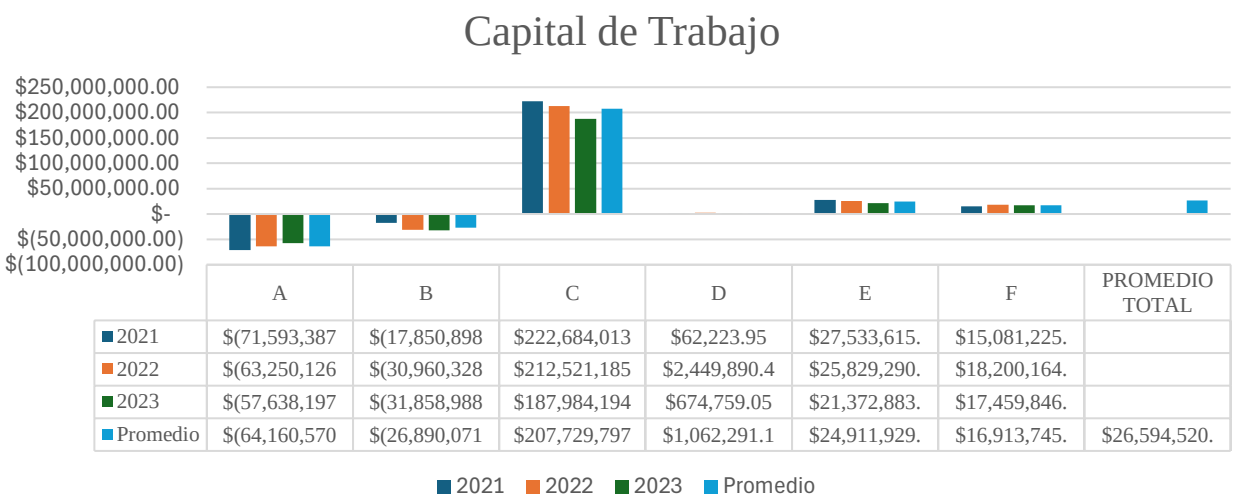
empresa en su Estado de Situación Financiera mostró los inventarios de los 3 años con valores de 0 (Revisar anexo E)

3.2.4.3 Capital de Trabajo.

Fórmula: Activos corriente - Pasivos corrientes

Figura 3.

Indicador de Capital de Trabajo



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	$(71,593,387	$(17,850,898	$222,684,013	$62,223.95	$27,533,615.	$15,081,225.	
2022	$(63,250,126	$(30,960,328	$212,521,185	$2,449,890.4	$25,829,290.	$18,200,164.	
2023	$(57,638,197	$(31,858,988	$187,984,194	$674,759.05	$21,372,883.	$17,459,846.	
Promedio	$(64,160,570	$(26,890,071	$207,729,797	$1,062,291.1	$24,911,929.	$16,913,745.	$26,594,520.

Nota. Elaborado por autoras

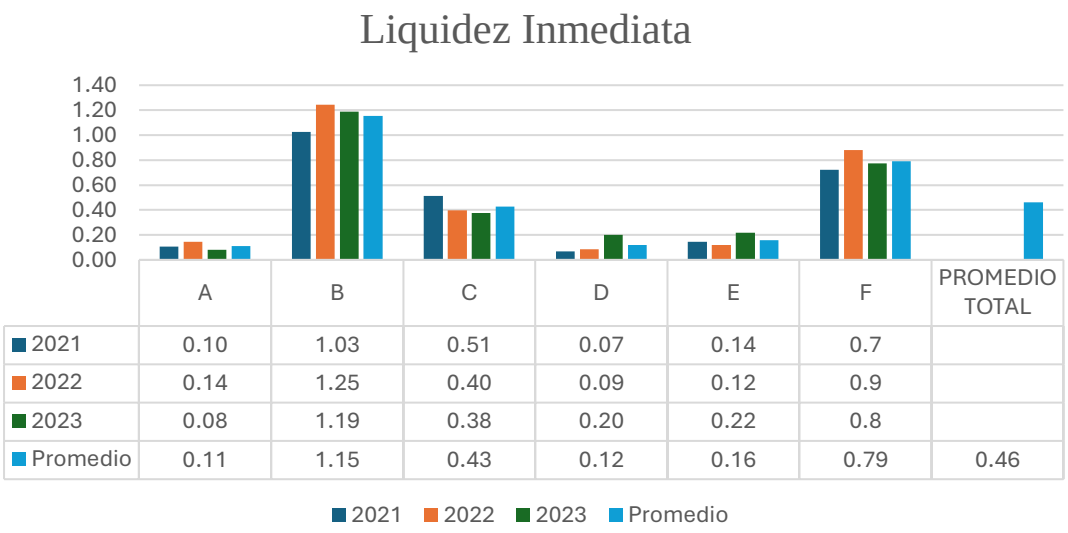
El análisis del capital de trabajo muestra que las empresas A y B enfrentan una situación financiera desfavorable para la permanencia del negocio, dado que exhibe valores negativos y estos a su vez permanecen en los tres periodos analizados. Si bien las cifras reflejan una dependencia de financiamiento a corto plazo, esto también incrementa el riesgo de iliquidez. Sin embargo, el 70% de las empresas, es decir, C, D, E y F presentan capital de trabajo positivo, aunque con tendencias decrecientes en varios casos, esto significa desafíos para mantener un equilibrio entre activos y pasivos corrientes. Este deterioro progresivo podría estar relacionado con una gestión ineficiente de recursos líquidos o un aumento de los compromisos financieros inmediatos, afectando su capacidad operativa a largo plazo.

3.2.4.4 Liquidez Inmediata.

Fórmula: Caja/Pasivo corriente

Figura 4.

Indicador de Liquidez Inmediata



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.10	1.03	0.51	0.07	0.14	0.7	
2022	0.14	1.25	0.40	0.09	0.12	0.9	
2023	0.08	1.19	0.38	0.20	0.22	0.8	
Promedio	0.11	1.15	0.43	0.12	0.16	0.79	0.46

Nota. Elaborado por autoras

El promedio de liquidez inmediata de las 6 empresas analizadas es de 0,46 lo que quiere decir que el dinero en caja puede cubrir hasta el 46% de sus obligaciones al corto plazo, las empresas A, D y E presentan valores menores al promedio, de manera que, se sugiere que se apliquen estrategias como incrementar su rotación de inventarios o sus cuentas por cobra. En contraste, las empresas B supera el promedio, cubriendo su pasivo corriente en un 1,15, por lo cual, la empresa tiene demasiado dinero en efectivo, que puede dar seguridad financiera, sin embargo, ese dinero podría ser invertido en lugar de ser un activo improductivo. Por último, las empresas C y F mantienen una liquidez inmediata del 43% y 79% respectivamente, lo que sugiere un nivel óptimo de liquidez.

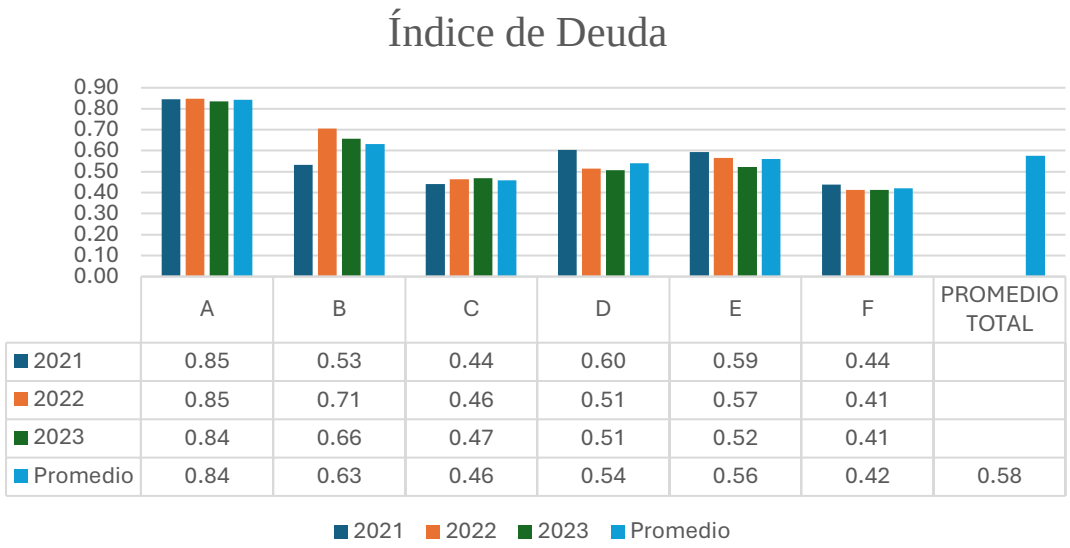
3.2.5 Indicadores de Endeudamiento

1.6.1.2 Índice de Deuda.

Fórmula: Pasivo Total/Activo Total

Figura 5.

Indicador de Deuda



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.85	0.53	0.44	0.60	0.59	0.44	
2022	0.85	0.71	0.46	0.51	0.57	0.41	
2023	0.84	0.66	0.47	0.51	0.52	0.41	
Promedio	0.84	0.63	0.46	0.54	0.56	0.42	0.58

Nota. Elaborado por autoras

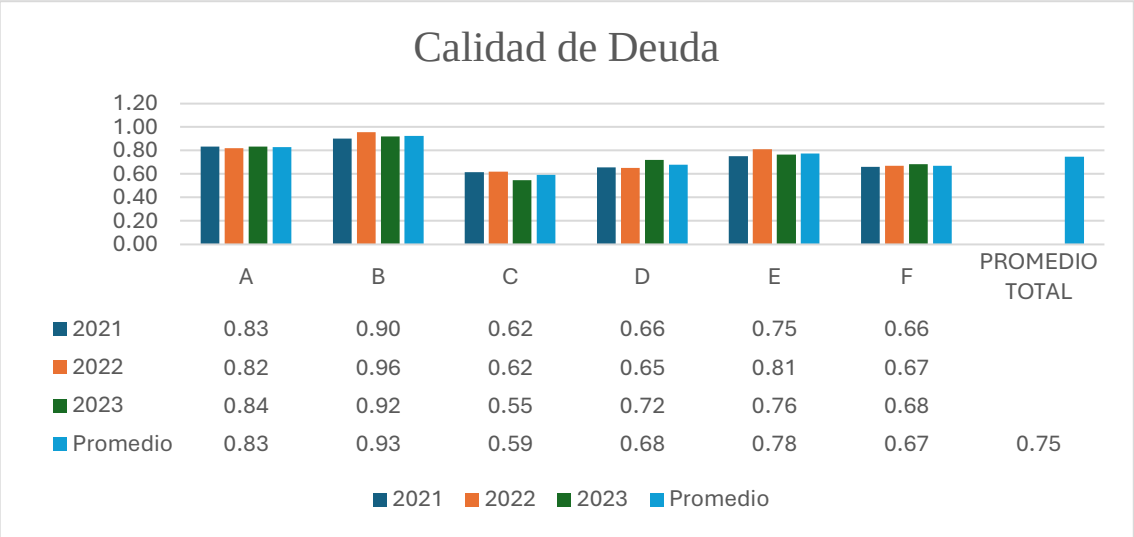
Este índice mide la proporción del activo total que se encuentra financiado con pasivos. Los resultados demuestran que la empresa A tiene el nivel más alto de endeudamiento, que en promedio corresponde al 84%, derivando también en un alto nivel de riesgo financiero, que podría ser una estrategia de crecimiento mediante apalancamiento financiero. La empresa B por otra parte, presentó un promedio de 63%, lo que sugiere un nivel de riesgo adecuado, al igual que, las empresas D y E, las cuales, muestran un nivel de endeudamiento del 54% y 56% en promedio, respectivamente. Y las empresas con un menor nivel de endeudamiento son C y F, con un resultado promedio de 46% y 42%, respectivamente, lo que indica un riesgo financiero bajo. No obstante, esta estabilidad podría limitar su crecimiento. Por ello, podrían plantearse estrategias de expansión manteniendo un riesgo moderado.

3.2.5.2 Calidad de Deuda.

Fórmula: Pasivo corriente/ Pasivo Total

Figura 6.

Indicador de Calidad de Deuda



Nota. Elaborado por autoras

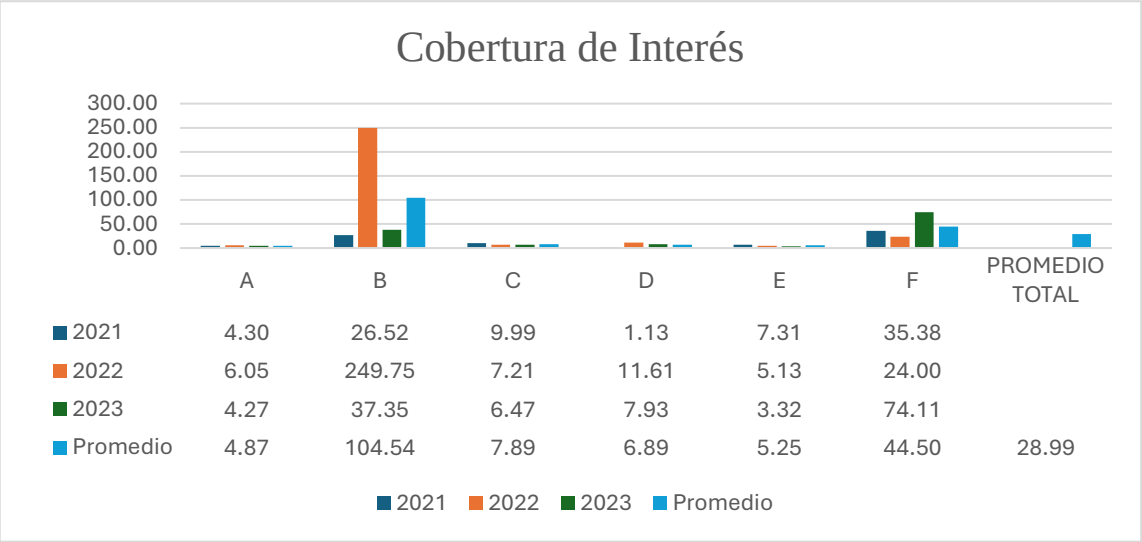
El indicador de calidad de deuda nos ayuda a medir el porcentaje de la deuda total que debe ser pagada al corto plazo. A partir de los datos proporcionados, se observa que la empresa B tiene mayormente pasivos corrientes, debido a que en promedio este corresponde al 93%. De igual manera, la empresa A tiene un alto nivel de deuda a corto plazo, correspondiente al 83%, ese incremento podría interpretarse como una estrategia de inversión o para cubrir obligaciones operativas. La empresa E, por otro lado, presenta un nivel de endeudamiento equilibrado, sin embargo, sigue por encima del promedio total con un 78% de pasivos corrientes. En contraste las empresas C, D y F presentan un nivel por debajo del promedio total, lo que refleja una menor presión sobre su liquidez.

3.2.5.3 Cobertura de Interés.

Fórmula: (Resultado Operativo/Gasto interés)

Figura 7.

Indicador de Cobertura de Interés



Nota. Elaborado por autoras

La gráfica presenta los diferentes indicadores de cobertura de interés por cada empresa de acuerdo con el periodo 2021 al 2023. Es decir, este indicador refleja la capacidad de las empresas para cubrir los pagos por intereses financieros. En ese sentido, la entidad A mantiene un valor bajo pero estable para cubrir sus pagos, destacándose el periodo 2022 con un aumento importante, sin embargo; nuevamente retrocede debido al incremento de gastos operacionales e incremento de gastos financieros. En cambio, la entidad B alcanzó un elevado valor de cobertura en el periodo 2022, aunque se reduce en el 2023 debido a una disminución en los otros ingresos, aun así, tiene una buena capacidad de pago. En cuanto la entidad C, se encuentra con una tendencia decreciente, resultado del incremento del gasto financiero. La empresa D y E tienen valores bajos, que implica una pérdida de cobertura para el pago de intereses financieros, pero la entidad D expresa menores ingresos operacionales y la E tuvo aumento en los gastos financieros del 2021 al 2023. La última empresa, F se encuentra con valores bajos en el 2022, pero va mejorando en el

2023, esto quiere decir que han logrado disminuir sus gastos al igual que sus gastos operacionales para lograr una sólida cobertura en el pago de intereses financieros.

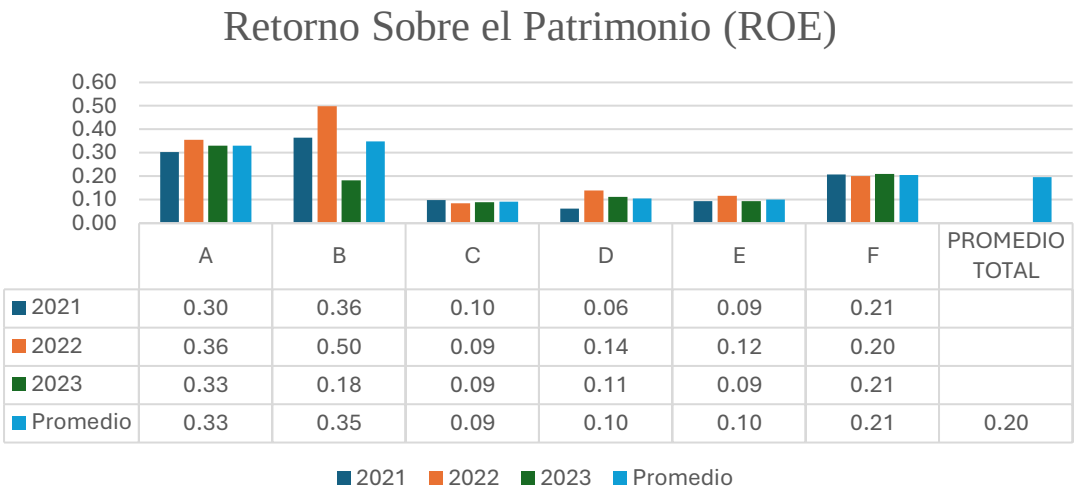
3.2.6 Indicadores de Rentabilidad

3.2.6.1 Retorno Sobre el Patrimonio.

Fórmula: Utilidad Neta/ Patrimonio Neto

Figura 8.

Indicador de Retorno sobre el Patrimonio



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.30	0.36	0.10	0.06	0.09	0.21	
2022	0.36	0.50	0.09	0.14	0.12	0.20	
2023	0.33	0.18	0.09	0.11	0.09	0.21	
Promedio	0.33	0.35	0.09	0.10	0.10	0.21	0.20

Nota. Elaborado por autoras

El ROE o Retorno sobre el Patrimonio muestra la rentabilidad que han obtenido los accionistas a partir de su inversión. Las empresas con un indicador más alto son: la empresa A y B, estas empresas aplicaron distintas estrategas para conseguir un ROE alto, por un lado, la empresa A tiene un alto nivel de deuda, por lo que financia sus activos mayormente con apalancamiento. En cambio, la empresa B tiene una menor dependencia externa obteniendo resultados similares a la empresa A y con un riesgo financiero menor.

Por otro lado, las empresas con un retorno bajo fueron C, D y E, que en promedio muestran un índice del 10%, mostrando las 3 empresas un ROE por debajo del promedio total. Finalmente, la empresa F mantiene un porcentaje equilibrado del 21%, que

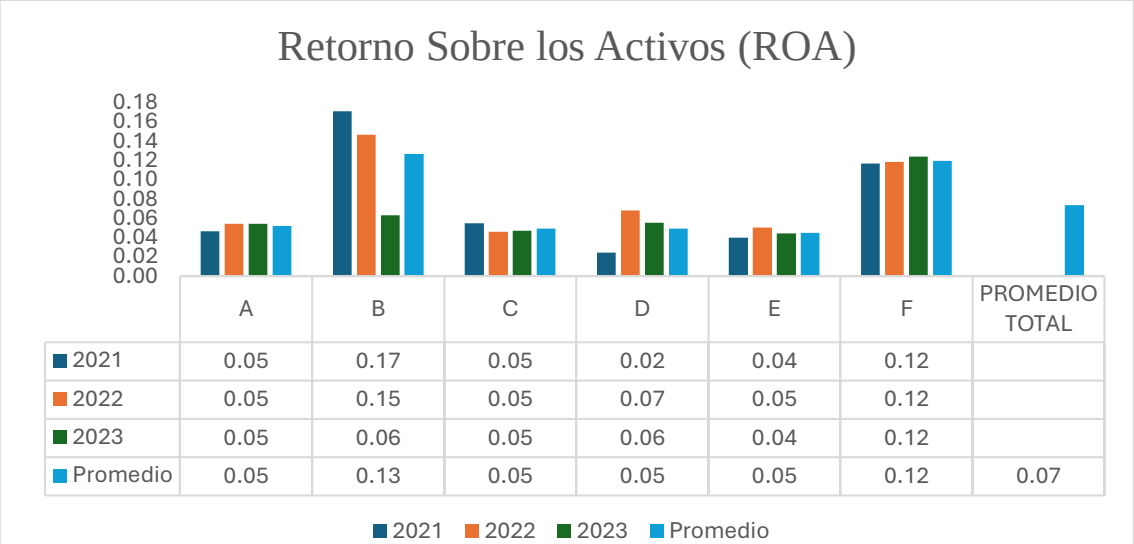
sobrepasa en 1% al promedio. En general todas las empresas presentaron una disminución de su ROE en 2023, lo que puede ser debido a factores externos que afectaron al sector de alimentos y bebidas en ese año.

3.2.6.2 Retorno Sobre los Activos (ROA).

Fórmula: Utilidad Neta/Total de Activos

Figura 9.

Indicador de Retorno sobre los Activos



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.05	0.17	0.05	0.02	0.04	0.12	
2022	0.05	0.15	0.05	0.07	0.05	0.12	
2023	0.05	0.06	0.05	0.06	0.04	0.12	
Promedio	0.05	0.13	0.05	0.05	0.05	0.12	0.07

Nota. Elaborado por autoras

El indicador de retorno sobre los activos (ROA) mide la eficiencia de las empresas en la generación de utilidades a partir de sus activos totales. Según los datos presentados en el gráfico, la empresa B destaca inicialmente con un ROA de 17.09% en 2021, indicando un uso eficiente de sus activos, pero muestra una caída progresiva en los años siguientes, alcanzando un 6.28% en 2023. Las empresas A, C, y F presentan niveles de ROA moderados durante los 3 años. Por otro lado, a la empresa E presenta un nivel bajo de ROA, con una caída, pasando del 5.05% en 2022 al 4.4% en 2023.

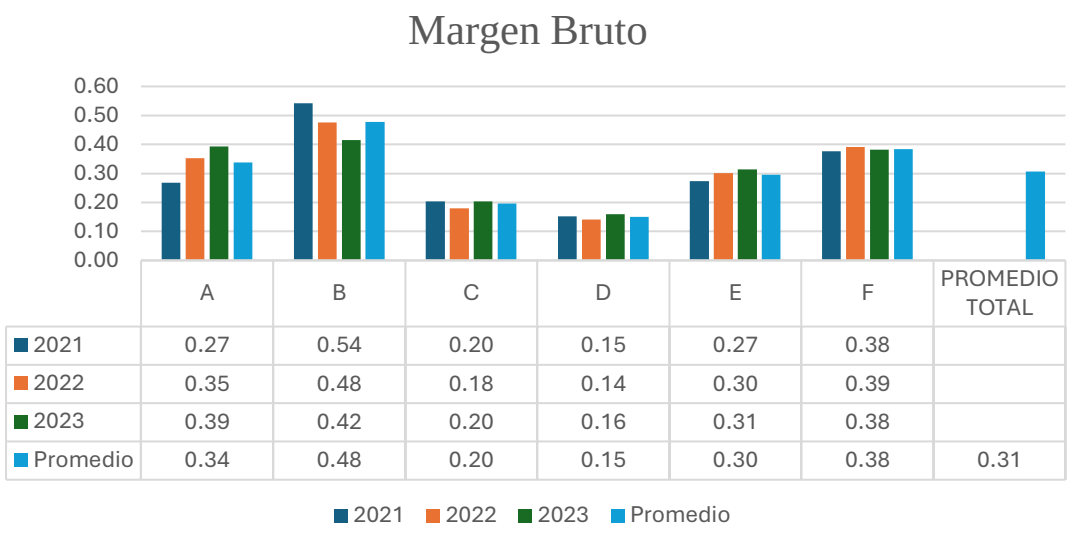
Comparando el promedio de los tres años, la segunda empresa con mayor porcentaje de retorno sobre sus activos es F, con el 12.04 % y la que tuvo una menor eficiencia respecto sus activos fue E, que en promedio tuvo un ROA de 4.5%.

3.2.6.3 Margen Bruto.

Fórmula: Utilidad bruta / Ventas

Figura 10.

Margen Bruto



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.27	0.54	0.20	0.15	0.27	0.38	
2022	0.35	0.48	0.18	0.14	0.30	0.39	
2023	0.39	0.42	0.20	0.16	0.31	0.38	
Promedio	0.34	0.48	0.20	0.15	0.30	0.38	0.31

Nota. Elaborado por autoras

En las 6 empresas analizadas se puede apreciar una variación del Margen Bruto. Se evidencia que la empresa A ha ido incrementando del 2021 2022 y 2023, de acuerdo con el 27%, 35% y 39% respectivamente, representa un óptimo control de sus costos y un resultado positivo en sus ventas. En la empresa B dispone de un decrecimiento de 54% en el 2021 al 42% en el 2023. Si bien es un valor aceptable, es evidente que los costos y gastos intervienen en el resultado. Para le entidad C se mantiene en 20% en el 2023, lo que implica un margen bruto ajustado, siendo necesario adoptar estrategias en costos y nuevas fuentes de ingresos. Y en las 3 empresas manufactureras, la entidad D logró un aumento del 16% en el 2023, pero sigue siendo insuficiente, esto es debido a la reducción

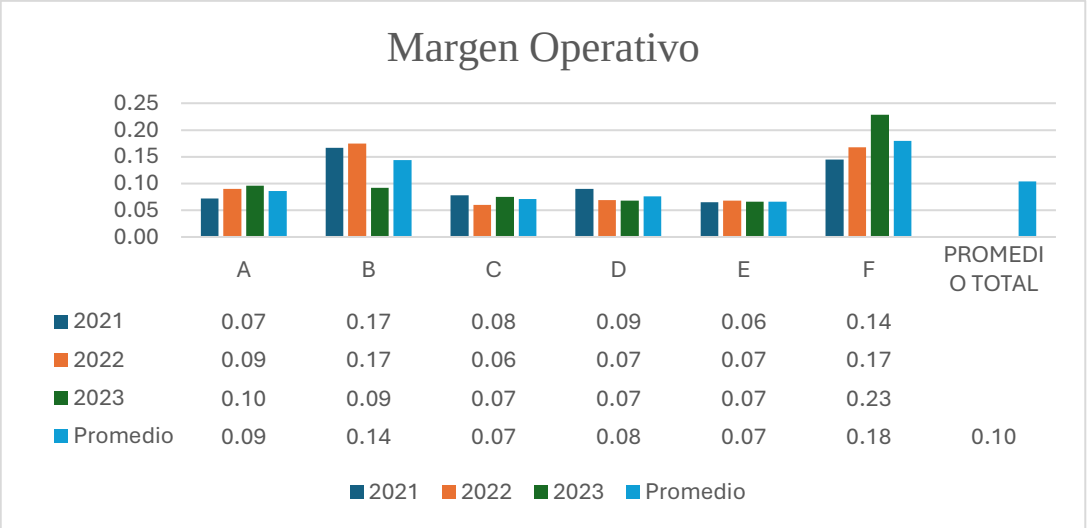
de sus ingresos operacionales. En lo referente a la entidad E tiene una tendencia positiva, de 27% en el 2021 al 31% de Margen Bruto en el 2023, donde se aprecia un buen control de costos operacionales, siendo viable invertir y expandirse. La empresa F cuenta con valores invariables, altos y estables que reflejan un modelo de negocio sólido, en comparación con el promedio total de 31%, esta empresa evidencia un control para mantenerse en condiciones favorables dentro del indicador del Margen Bruto.

3.2.6.4 Margen Operativo.

Fórmula: Utilidad Operativa / Ventas

Figura 11.

Margen Operativo



Nota. Elaborado por autoras

El Margen Operativo de los periodos 2021, 2022 y 2023 de las 6 empresas manufactureras valores de 7% en adelante. Esto permite inferir una importante gestión y optimización de recursos. En relación con la empresa A, se puede observar un aproximado del 10% en el 2023, que demuestra eficiencia operativa como resultado de su disminución de costos operacionales. La empresa B cuenta con valores altos en el 2021 (16.6%) y 2022 (17.4%), a diferencia del 2023 (9.2%), donde este valor es causado por un aumento de sus costos, aun así, se consolidad con un margen aceptable. En cuanto en la entidad C

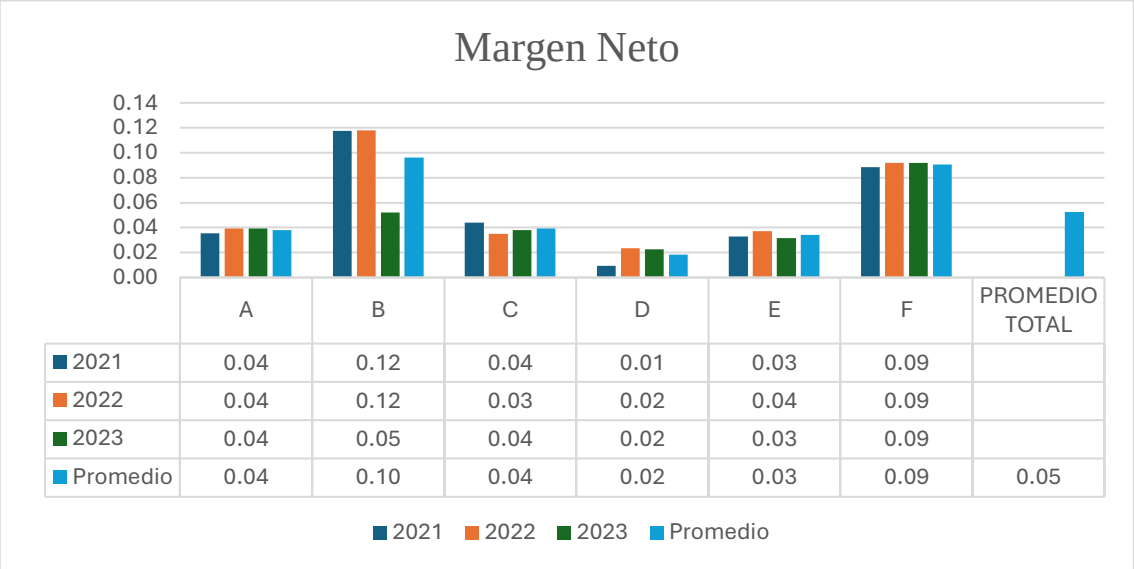
se evidencia volatilidad en sus datos de la misma manera que la empresa D, cuyos valores son de 9% en el 2021 a 6.8% en el 2023, reflejando una vulnerabilidad en su gestión operativa. Mientras la empresa E sostiene valores similares en los 3 periodos, quiere decir que, hay dificultades en la distribución de sus costos y gastos operativos, incluso sus niveles de ventas disminuyeron en el periodo 2023. Sin embargo, la empresa F se ubica con tendencia positiva, superando el 2021 (14.4%) con 22.8% en el 2023, siendo la empresa más rentable y que manejó adecuadamente sus costos en dicho periodo.

3.2.6.5 Margen Neto.

Fórmula: Utilidad neta / Ventas

Figura 12.

Margen Neto



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	0.04	0.12	0.04	0.01	0.03	0.09	
2022	0.04	0.12	0.03	0.02	0.04	0.09	
2023	0.04	0.05	0.04	0.02	0.03	0.09	
Promedio	0.04	0.10	0.04	0.02	0.03	0.09	0.05

Nota. Elaborado por autoras

De acuerdo con el indicador, se evidencia que las 6 empresas tienen un Margen Neto casi constante durante los tres periodos. En ese sentido, las empresas A y C se encuentran con niveles de rentabilidad ligeramente bajos debido a los incrementos en costos operacionales y gastos financieros. Sin embargo, la empresa B es la que tiene más rentabilidad en los periodos 2021 y 2022, a excepción del 2023, donde refleja una caída significativa (5.22%) como resultado del incremento de gastos operacionales y un

descenso importante de los ingresos no operacionales. Por otro lado, las entidades D y E tienen valores bajos, donde los periodos 2022 fueron los que hubo una leve mejora de la rentabilidad. Y la entidad F es la segunda empresa más rentable después de la entidad B, el indicador revela estabilidad financiera y competitividad operativa durante los tres periodos analizados. De esta manera los valores promedio que mejor rentabilidad tienen son las entidades A, B, C y F. Y aquellas con un bajo poder competitivo está la empresa D y E.

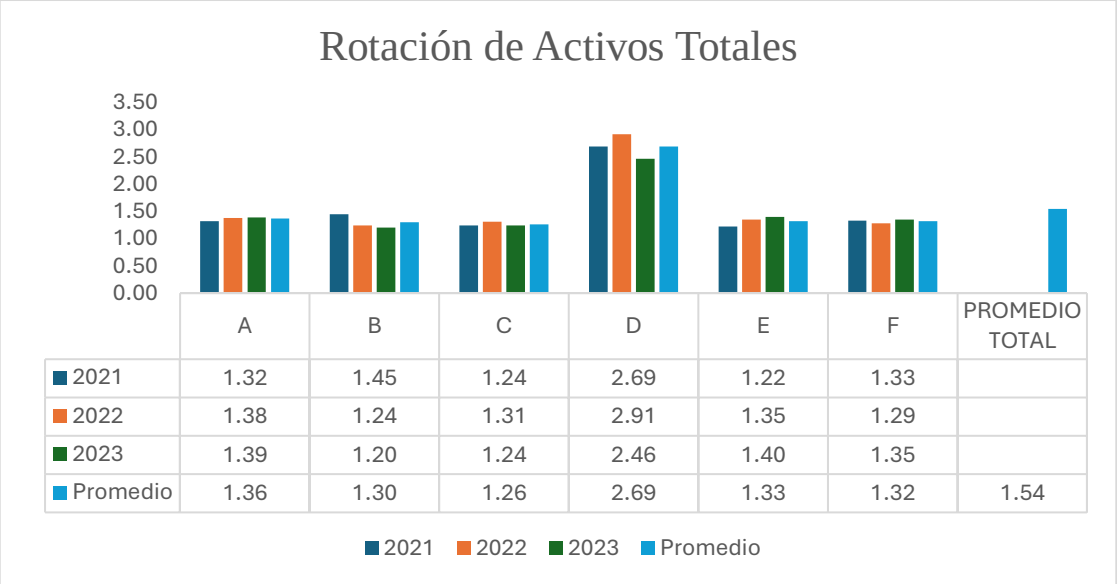
3.2.7 Indicadores de Eficiencia

3.2.7.1 Rotación de Activos Totales.

Fórmula: Ventas netas / Total de activos

Figura 13.

Rotación de los Activos Totales



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	1.32	1.45	1.24	2.69	1.22	1.33	
2022	1.38	1.24	1.31	2.91	1.35	1.29	
2023	1.39	1.20	1.24	2.46	1.40	1.35	
Promedio	1.36	1.30	1.26	2.69	1.33	1.32	1.54

Nota. Elaborado por autoras

El análisis del indicador de rotación mide la eficiencia de los activos para generar ventas. La empresa D muestra el mejor desempeño, con su punto máximo en 2022 (2.91), lo que indica un uso eficiente de sus activos para generar ingresos. Sin embargo, en 2023

experimenta una caída (2.46), que, aunque significativa, sigue siendo superior a las demás.

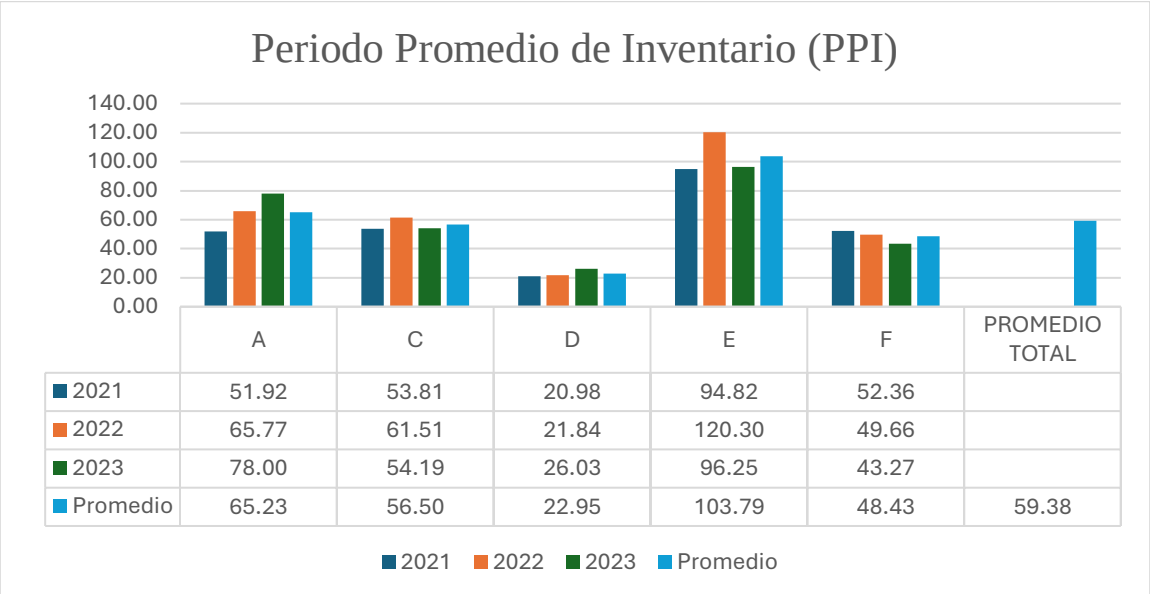
Las empresas A y E mantienen un crecimiento constante durante los tres años, siendo más notorio en la empresa E, lo que quiere decir que la empresa se encuentra en crecimiento en términos de eficiencia. Por otro lado, la empresa B desciende en 2023 a 1.20, lo que refleja posibles dificultades para mantener la eficiencia operativa y F mantiene niveles bajos pero estables, presentando una mejora en 2023, con un índice de 1.35. Finalmente, la empresa C tiene los niveles más bajos en relación con las demás empresas, con una caída ligera en 2023, pasando de 1.31 en 2022 a 1.24 en 2023, por lo cual refleja un bajo rendimiento de sus activos.

3.2.7.1 Periodo Promedio de Inventario.

Fórmula: 360/ (costo de ventas / inventario)

Figura 14.

Periodo Promedio de Inventario (PPI)



	A	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	51.92	53.81	20.98	94.82	52.36	
2022	65.77	61.51	21.84	120.30	49.66	
2023	78.00	54.19	26.03	96.25	43.27	
Promedio	65.23	56.50	22.95	103.79	48.43	59.38

Nota. Se visualiza en la gráfica el indicador que refleja el tiempo estimado en el que se vende o renueva el inventario.

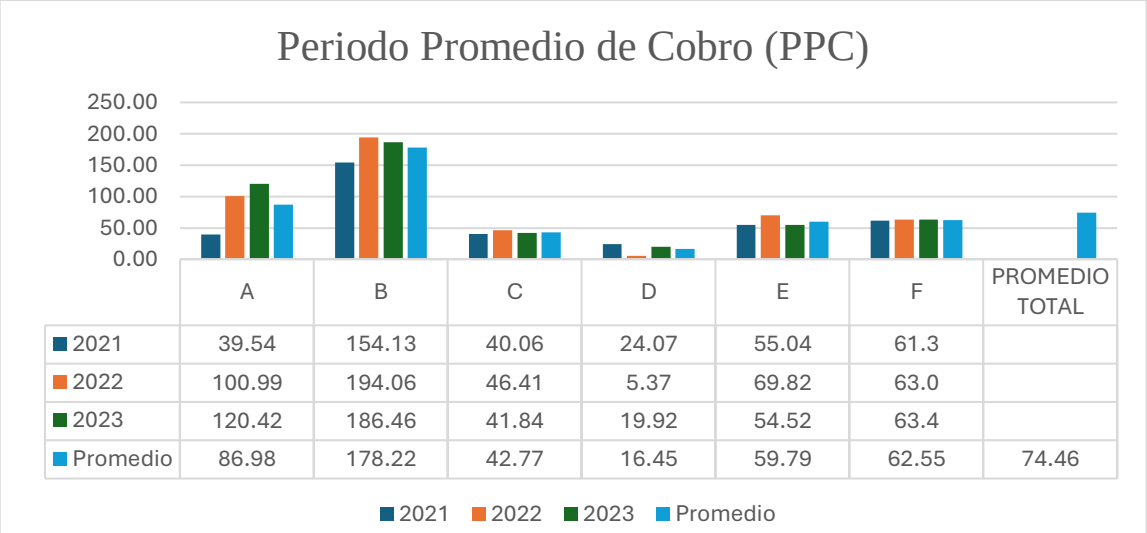
Este indicador nos ayuda a medir el tiempo en que tarda una empresa en vender su inventario en promedio. La empresa con una rotación más rápida de inventario es la D, ya que tarda 22 días promedio en rotar su inventario, lo que indica una alta demanda de productos y una gestión eficiente de inventario. Las empresas A, C y F mantienen un nivel medio, ya que rotan su inventario en 65, 56 y 48 días promedio respectivamente. Finalmente, la empresa que tarda más días en rotar su inventario es la empresa E, que en promedio tarda 103 días, lo que podría ocasionar mayores costos de almacenamiento o problemas de liquidez.

3.2.7.2 Periodo Promedio de Cobro.

Fórmula: 360 / (Cuentas por cobrar/ ventas)

Figura 15.

Periodo Promedio de Cobro (PPC)



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	39.54	154.13	40.06	24.07	55.04	61.3	
2022	100.99	194.06	46.41	5.37	69.82	63.0	
2023	120.42	186.46	41.84	19.92	54.52	63.4	
Promedio	86.98	178.22	42.77	16.45	59.79	62.55	74.46

Nota. Elaborado por autoras

Las 6 empresas manufacturas tienen variaciones relevantes en el PPC, cuyo indicador se encarga de representar el tiempo promedio que tarda la empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. En sí, la empresa A elevó el plazo de 39 días promedio en el 2021 a 120 días en el 2023, esto indica pérdida de capacidad de cobro, posiblemente una ineficiente política de cobro. La empresa B sigue teniendo periodos largos y

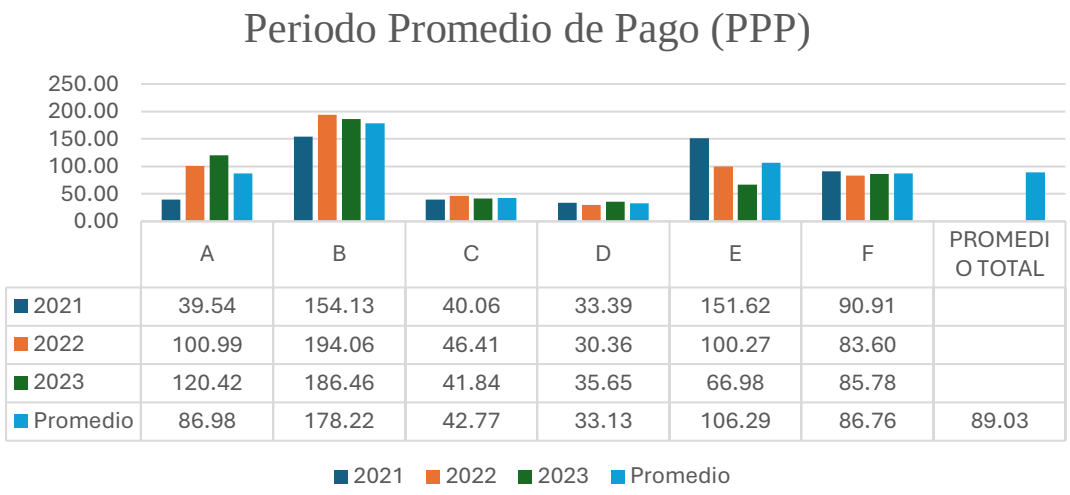
sostenidos, esto demuestra problemas de cobro y ventas elevados a créditos. A diferencia de la entidad C, que mantiene un PPC controlado, es decir; sus políticas de cobro son óptimas. En todo caso, la empresa D, cuenta con periodos de cobro muy variables, donde el 2022 obtuvo un PPC de 5 días y el 2023 un promedio de 20 días. En teoría esto podría inferir que tiene una política estricta de cobro al contado, considerando que el 2022 tuvo mayores ingresos operativos que el 2023. Por otro lado, le entidad E mantiene valores moderados, que requieren disminuir los días promedio para mejorar la liquidez. Y en la última empresa, F mantiene su PPC dentro del límite de (45-60) días sugerido para las empresas manufactureras.

3.2.7.3 Periodo Promedio de Pago.

Fórmula: 360 / (costo de ventas / cuentas por pagar corriente)

Figura 7.

Periodo Promedio de Pago (PPP)



	A	B	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	39.54	154.13	40.06	33.39	151.62	90.91	
2022	100.99	194.06	46.41	30.36	100.27	83.60	
2023	120.42	186.46	41.84	35.65	66.98	85.78	
Promedio	86.98	178.22	42.77	33.13	106.29	86.76	89.03

Nota: Elaborado por autoras

La empresa B tiene el índice más alto de 178.22, lo que, quiere decir que tarda más en pagar a sus proveedores, esto puede ser una estrategia pasa usar su flujo de efectivo en otras inversiones. Sin embargo, también podría afectar la relación con sus proveedores si no se negocia adecuadamente. Las empresas A y F tardan en promedio 86,98 y 86,60 días

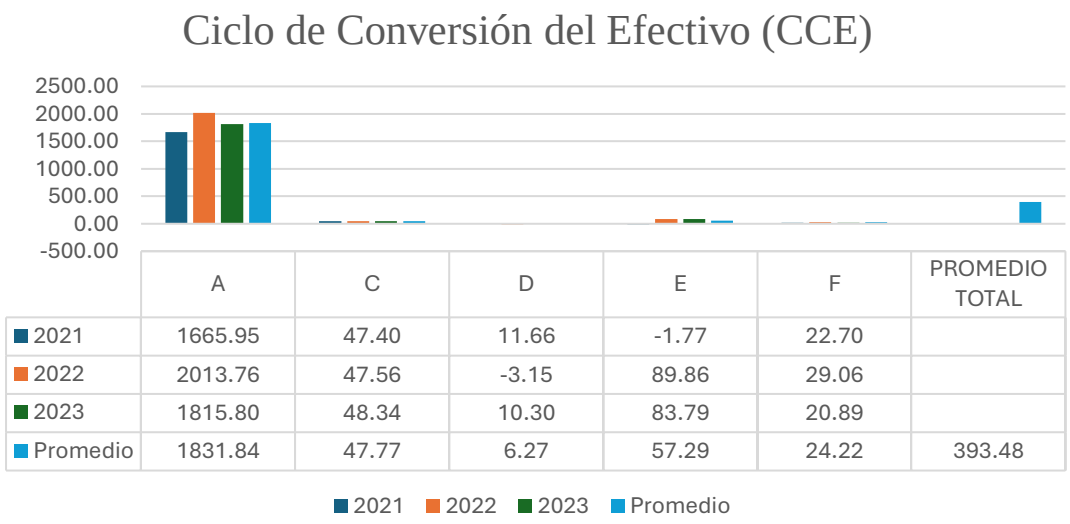
promedio en pagar a sus cuentas corrientes. Ambas empresas muestran un crecimiento constante, siendo el más considerable A, el cual inicial en 2021 con 36,54 días y hasta llegar a 120,42 en 2023, este incremento podría reflejar la implementación de un plan para mejorar su flujo de caja a corto plazo. Las empresas C, D y E tienen un PPP en promedio de 42.77, 33.02 y 33.19 correspondientemente, las cuales presentan una estrategia más conservadora, mostrando un promedio de pago constante durante los 3 años, esto muestra políticas controladas de pago, pero también refleja una capacidad limitada para manejar su liquidez a corto plazo.

3.2.7.4 Ciclo de Conversión del Efectivo.

Fórmula: PPI + PPC + PPP

Figura 8.

Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)



	A	C	D	E	F	PROMEDIO TOTAL
2021	1665.95	47.40	11.66	-1.77	22.70	
2022	2013.76	47.56	-3.15	89.86	29.06	
2023	1815.80	48.34	10.30	83.79	20.89	
Promedio	1831.84	47.77	6.27	57.29	24.22	393.48

Nota: Elaborado por autoras

En el indicador del ciclo de conversión del efectivo (CCE) se obtuvo el tiempo en días en el que tardan las empresas en convertir su inventario en efectivo, desde la adquisición de la materia prima, transformación del producto hasta la venta. Al analizar los datos de la empresa A se aprecia el indicador CCE más alto de entre las 6 empresas, es decir que, convierte su inventario en efectivo en un promedio de 1832 días aproximadamente (5

años), por lo tanto, es posible que tenga demasiado inventario y debe considerar el rediseño de la gestión de inventario en su totalidad. En todo caso, las otras empresas cuentan con un promedio de días aceptable, donde no superan los 60 días. Siendo la empresa D y F, aquellas que convierten eficientemente su inventario en efectivo; demostrando un CCE de 6 días y 24 días respectivamente. Lo que indica un correcto direccionamiento de materiales, procesos y gestión de inventarios en el 80% de las empresas analizadas.

3.3 Modelo Dupont

Tabla 19.

Análisis del Modelo Dupont de las seis empresas

Entidad		Margen Neto	(x)	Rotación de Activos Totales	(=)	ROA	Activos totales	(/)	Capital	(=)	MAF	ROE
	2021	0,04		1,32		0,05	329682017,00		50897502,00		6,48	0,30
	2022	0,04		1,38		0,05	328062299,00		50304422,00		6,52	0,36
	2023	0,04		1,39		0,05	336117317,00		55336378,00		6,07	0,33
PROMEDIO A		**0,04**		**1,36**		**0,05**	**331287211,00**		**52179434,00**		**6,36**	**0,33**
	2021	0,12		1,45		0,17	12874751,93		6034026,57		2,13	0,36
	2022	0,12		1,24		0,15	19216871,61		5667975,77		3,39	0,50
	2023	0,05		1,20		0,06	20789052,00		7108336,00		2,92	0,18
PROMEDIO B		**0,10**		**1,30**		**0,13**	**17626891,85**		**6270112,78**		**2,82**	**0,35**
	2021	0,04		1,24		0,05	798761578,58		446445037,42		1,79	0,10
	2022	0,03		1,31		0,05	844799276,82		452231259,59		1,87	0,09
	2023	0,04		1,24		0,05	883490839,70		469432216,82		1,88	0,09
PROMEDIO C		**0,04**		**1,26**		**0,05**	**842350565,03**		**456036171,28**		**1,85**	**0,09**
	2021	0,01		2,69		0,02	31910290,67		12676144,29		2,52	0,06
	2022	0,02		2,91		0,07	33103368,34		16077883,31		2,06	0,14
	2023	0,02		2,46		0,06	32894913,98		16244679,41		2,02	0,11
PROMEDIO D		**0,02**		**2,69**		**0,05**	**32636191,00**		**14999569,00**		**2,20**	**0,10**
	2021	0,03		1,22		0,04	149617743,10		63430895,48		2,36	0,09
	2022	0,04		1,35		0,05	146456303,94		63565807,00		2,30	0,12
	2023	0,03		1,40		**0,04**	133179231,15		63464270,90		2,10	0,09
PROMEDIO E		**0,03**		**1,33**		**0,05**	**143084426,06**		**63486991,13**		**2,25**	**0,10**
	2021	0,09		1,32		0,12	55842118,50		31424427,90		1,78	0,21
	2022	0,09		1,29		0,12	61077711,97		35800272,72		1,71	0,20
	2023	0,09		1,35		0,12	61915072,41		36372259,07		1,70	0,21
PROMEDIO F		**0,09**		**1,32**		**0,12**	**59611634,29**		**34532319,90**		**1,73**	**0,21**

Nota. En la siguiente tabla se determinó los promedios de los principales indicadores aplicados para el Análisis Dupont

3.3.1 Empresa A

Al analizar los componentes del modelo Dupont, se encontró que la empresa A tiene un promedio de 3.8% de margen neto, lo cual no es un valor alto. Sin embargo, la empresa muestra estabilidad en la capacidad de convertir sus ingresos en utilidades. Con respecto a la rotación de activos la empresa tuvo un promedio de 1.36, lo que indica una moderada capacidad para aprovechar sus activos y generar ingresos. Esto también se ve plasmado en el ROA con un promedio de 5.2%, que en relación con las demás empresas es un nivel modesto. Por otro lado, el apalancamiento promedio representa el 635,8%, lo cual, es un apalancamiento extremadamente alto que indica que casi todo el financiamiento de sus activos proviene de fuentes externas mas no del capital propio. Finalmente, el ROE de la empresa es en promedio de 33%, posicionándose como la segunda con mayor rentabilidad sobre el patrimonio en comparación con las demás. Su estrategia se basa en un alto apalancamiento externo, lo que le ha permitido obtener altos rendimientos, aunque a costa de un mayor riesgo financiero.

3.3.2 Empresa B

En promedio la empresa presenta un margen neto de 9.60%, el cual es el más alto en relación con el resto de las empresas, por lo que genera mayor utilidad de sus ingresos. La rotación de activos muestra un promedio de 1.30, lo que refleja una moderada eficiencia operativa. De igual forma el ROA tiene el resultado más alto, con un promedio de 12.7%, demostrando un eficiente manejo de sus activos con relación al resto de empresas. Además, el apalancamiento financiero en promedio es de 281.6%, esto significa un apalancamiento externo extremadamente alto. Por último, el ROE en promedio corresponde al 34.9%, que destaca como el más alto entre las empresas, gracias a su sólida rentabilidad operativa (ROA) pero también a su alto apalancamiento, que

puede ser una oportunidad para mayores rendimientos sobre el capital, pero también un conlleva a un alto riesgo financiero.

3.3.3 Empresa C

Los resultados mostrados en la tabla presentan un promedio de 3.9% de margen neto, indicando una rentabilidad moderada. Con respecto a la rotación de activos en promedio refleja el 1.26, siendo este el indicador más bajo en relación con resto de las empresas. El ROA por otra parte es de 4.9% en promedio, que de igual forma es el segundo más bajo, esto muestra un limitado rendimiento de los activos para generar utilidad. En cuanto al apalancamiento financiero, la empresa C muestra un promedio de 184.6%, siendo la segunda empresa con un índice bajo de apalancamiento que refleja una estructura conservadora al no adquirir alta deuda para financiar sus activos. Finalmente, el ROE de la empresa C es el menor de todos, teniendo como resultado el 9.1%. Esta empresa refleja un riesgo financiero bajo, sin embargo, podría acudir a financiamiento externo para mejorar la eficiencia de sus operaciones.

3.3.4 Empresa D

En la entidad D se logró obtener un promedio de los tres períodos examinados para el Análisis Dupont, donde el ROA es de 4.9%, esto indica un nivel bajo de eficiencia del uso de activos, corroborando el efecto negativo que tuvo la disminución de las ventas en el último año 2023. Además, cuenta con un apalancamiento de 220%, cuyo valor es alto, sin embargo, es uno de los más bajos del sector. Por otro lado, alcanzó un ROE promedio de 10.5%, el indicador es ineficiente, es decir que la empresa no utiliza el financiamiento externo de forma óptima a través de la deuda para destinar la rentabilidad a los accionistas.

3.3.5 Empresa E

La empresa E mantiene valores bajos con respecto al análisis realizado en las 6 empresas, donde el ROA promedio alcanza un 4.5%, ligeramente más baja que la empresa D, esto revela una limitada eficiencia en el uso de sus activos. En cuanto al apalancamiento se obtuvo un 225%, es decir que requiere de financiamiento externo, dado sus resultados, esto indica un nivel alto de riesgo financiero. Además, se obtuvo el promedio de los tres años del ROE de 10.1%, que indica una rentabilidad sobre el patrimonio baja, derivado de ventas bajas y costos operativos ineficientes.

3.3.6 Empresa F

La empresa F constituye la segunda mejor de las 6 empresas en cuanto a la mejor rentabilidad promedio dentro los tres periodos analizados. Donde se aprecia un alto rendimiento operativo de 12%, este indicador revela que la entidad tiene una capacidad eficiente para generar utilidades. Así mismo se reconoce un apalancamiento financiero de 172.8% que figura dentro de los más bajos de las 6 empresas analizadas, esto permite evidenciar un control del financiamiento a fin de disminuir el riesgo financiero y generar mayores rendimientos. En lo referente al ROE, se obtuvo un promedio de 20.7% en los tres periodos, demuestra que su rentabilidad sobre el capital es sólida, permitiendo generar beneficios para los accionistas.

Capítulo V

4. Conclusiones y recomendaciones

4.1.Conclusiones

Con relación a los análisis financieros realizados en las 6 empresas manufactureras se observó movimientos favorables en cuentas de los estados financieros y estados de resultados dentro de los periodos 2021 - 2023; y también se reconoció dificultades que colocan a las empresas en situación de riesgo financiero alto.

1. La empresa A (Nestlé) mostró un crecimiento moderado de sus activos totales, reflejado principalmente en sus activos corrientes y una disminución significativa de activos intangibles, lo cual es alarmante, ya que podría deberse por obsolescencia, amortización acelerada o perdida de su valor intelectual. Entre sus fortalezas se destacan la reducción de pasivo no corriente, disminuyendo la presión al largo plazo y el incremento patrimonial, resultado de una mejora en la solvencia de la organización, que se sustenta con un buen resultado en el indicador del retorno patrimonial. Por otro lado, sus debilidades son: una baja liquidez y un capital de trabajo negativo que se mantuvo en los tres años analizados, esto muestra un mayor peso del pasivo corriente sobre los activos corrientes, esto a su vez se ve reflejado en su elevado índice de endeudamiento, lo cual pudo haber sido una estrategia de crecimiento, que se ve reflejando en el resultado favorable del ROE. Por lo tanto, la deuda es una herramienta útil para maximizar la rentabilidad, pero se expone a un alto riesgo por su baja liquidez y un capital de trabajo negativo.
2. La empresa B correspondiente a Coca Cola se destaca por una buena liquidez, sin depender de inventarios, lo que le permite responder a sus

obligaciones al corto plazo. Sin embargo, su capital de trabajo es negativo, reflejando un mayor nivel de pasivo corriente que de activo corriente, a pesar de esto la empresa B se respalda por un alto retorno sobre sus activos, así como también de patrimonio, plasmado en su elevado nivel de ROE en el análisis Dupont, destacando sobre las demás empresas analizadas. Por otro lado, tiene un promedio de cobro alto, lo que podría retrasar su entrada de efectivo y liquidez operativa.

3. La empresa C (Pronaca) demostró un crecimiento equilibrado en sus activos, mayormente en la parte no corriente, respecto a sus pasivos incrementó al largo plazo para aliviar la presión financiera inmediata, su patrimonio incrementó un 3.38% gracias al fortalecimiento de sus resultados acumulados y otros resultados integrales. En los indicadores financieros, la empresa C mantiene una buena liquidez y el nivel más alto de capital de trabajo, por lo que sus activos corrientes superan a sus pasivos corrientes. Por otro lado, en los indicadores con mayor debilidad son la cobertura de interés y un bajo ROA, lo que refleja una capacidad limitada para manejar sus costos financieros y un rendimiento poco eficiente de sus activos. En el análisis DuPont la empresa C tuvo el promedio más bajo de 0.10, por lo que podría mejorar su eficiencia con respecto a la generación de utilidad y retorno del patrimonio.

1. La empresa D (Vita Alimentos S.A) cuenta con costos operacionales y gastos financieros ineficientes en los periodos 2021, 2022 y 2023 afectando su rentabilidad. El Análisis Horizontal del Estado de Situación 2021- 2022 indica una reducción del pasivo, como resultado de la disminución de la provisión a empleados corrientes y otras provisiones no corrientes. Además, se determinó

mediante el Análisis Horizontal del Estado de Resultado del periodo 2022-2023 una disminución en ventas de -16%. Así mismo, cada uno de los indicadores financieros demuestran lo siguiente: La prueba ácida es baja e indica una dependencia de inventarios para cubrir su pasivo corriente. El Margen Operativo es muy volátil en los tres años, lo que refleja deficiencias de gestión operativa. Y el ROA es muy variable, disminuyendo en el 2023, sin embargo, su Rotación de Activos es eficiente. Mientras tanto el ROE presenta niveles bajos, reconociendo que la realidad financiera de la empresa se ajusta al estudio elaborado por la revista IPSOS, dentro del cual la empresa D se ubica en los últimos lugares del raking reputacional 2023.

2. Los resultados de la entidad E (Moderna S.A) presentaron en los periodos 2021, 2022 y 2023 costos y gastos operacionales altos, que incluso a través del Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2022-2023 permitió determinar un deficiente crecimiento de ventas, afectando su utilidad neta. Y donde el periodo 2023 tuvo resultados bajos de rentabilidad con respecto a los anteriores. En los indicadores financieros la empresa cuenta con una liquidez estable. Sin embargo, su prueba ácida es deficiente, esto indica un alto riesgo a la dependencia por venta de inventarios para cubrir pasivos a corto plazo. En cuanto a su índice de deuda, es moderada al igual que su ROE. Las utilidades generadas por el Activo (ROA) tienen valores bajos. Esto se corrobora con el Margen Neto y Margen Operativo, debido a que presenta una disminución en su rentabilidad específicamente en el 2023.
3. En relación con la empresa F (Juris Sigma S.A), sus activos se mantuvieron moderados, donde se aprecia una inversión de PPE dentro del periodo 2023. Y sus pasivos se gestionaron adecuadamente, logrando reducir sus pasivos no

corrientes. El 2021-2022 fue la variación con mayor incremento en el patrimonio neto, como resultado del aumento de capital, reservas y resultado del ejercicio; así también el 2023 logró un ligero incremento. En la parte de los ratios financieros, la liquidez de la empresa es saludable, alcanza a cubrir sus pasivos y su prueba ácida tiene valores positivos, que indican solidez corriente para cubrir los pasivos sin depender del inventario. Además, tiene un nivel de riesgo de endeudamiento bajo, donde es posible evidenciar un nivel eficiente en la cobertura de pago de intereses, es decir, que es capaz pagar sus intereses financieros. En ese sentido se puede reconocer que la empresa Juris-Sigma S.A cuenta con un modelo de negocio estable. Sin embargo, el financiamiento externo también es una oportunidad de crecimiento que podría potenciar su rentabilidad.

a. Recomendaciones

1. Al recopilar información la empresa A presentó deficiencia en la presentación de sus Estados Financieros en el año 2021, debido a que no se encontró un valor en sus compras, así como tampoco en la participación trabajadores en ese año, con lo que tuvimos que calcularlo con un porcentaje del 15% de la utilidad antes a participación trabajadores, lo que derivó en que la utilidad en el Estado de Resultados sea distinta a la utilidad en el Estado de Situación Financiera.

2. Los datos revelados en los Estados Financieros de la entidad B (Coca cola), mostraron valores nulos tanto en sus compras netas de materia prima como en sus inventarios, lo que pudo distorsionar los análisis presentados y generando conclusiones poco cercanas a la realidad. Se recomienda revisar y mejorar los procesos para el registro contable antes de subir la información a plataformas de acceso público.

3. Se recomienda que la empresa C mejore sus procesos contables para garantizar exactitud en la presentación de los estados financieros. Al verificar los datos presentados en la SuperCias, se encontró en el año 2021 una discrepancia en el cálculo de la utilidad antes de impuestos, ya que al sumar los ingresos no operacionales y restar los gastos financieros a la utilidad operacional, el valor obtenido no coincide con la utilidad reportada en el Estado de Resultados, lo que provocó valores distintos en la utilidad del Estado de Resultados y la presentada en el Estado de Situación Financiera.

4. La empresa Vita S.A, requiere mejorar sus registros en los Estados Financieros, especialmente en el desarrollo de la Ganancia Bruta, debido a que el cálculo de la utilidad bruta no fue razonablemente en el periodo 2021. Del mismo modo, no se encuentra apropiadamente desagregados los valores correspondientes a la cuenta costo de ventas y producción del periodo 2022. Y no hay cálculos que registren la resta del Participación a Trabajadores, en la cuenta Ganancia Antes de impuesto a la Renta. Y es de considerar que, el valor de Resultado del Ejercicio año 2021 se obtuvo del Estado de Cambios en el Patrimonio debido a que en el Estado de Resultados solo se registró la Ganancia Antes del 15% de Participación a Trabajadores.

5. Es importante considerar que el formato del periodo 2021, afecta significativamente la comparación y análisis de los valores entre los años 2021, 2022 y 2023. Pero en todo caso, hay que mencionar que, el Resultado del Ejercicio en el Estado de Resultados del año 2021 difiere con la Utilidad del Ejercicio del Estado de Situación Financiera, lo que implica un registro no razonable de las cuentas

6. La empresa Juris Sigma tiene los registros del periodo 2021 diferentes en la cuenta Resultados del Ejercicio del Estado de Resultados con respecto a la cuenta Utilidad del Ejercicio del Balance General, lo que distorsiona el resultado del periodo por ende afecta la interpretación de los datos.

Referencias bibliográficas

Andrade, M. (25 de agosto de 2021). *Ekos*. Obtenido de https://ekosnegocios.com/articulo/alimentos-con-proposito

Dueñas, R. (25 de agosto de 2021). *Ekos*. Obtenido de https://ekosnegocios.com/articulo/alimentos-con-proposito

Mucho Mejor Ecuador. (27 de agosto de 2021). Obtenido de https://muchomejorecuador.org.ec/el-sector-alimenticio-y-su-importancia-para-ecuador/

Vita Alimentos S.A . (2023). Obtenido de https://vita.com.ec/nosotros/

Aguayo Carvajal, V. R., Ballesteros Ballesteros, E. Y., Sandoval Cuji, M. M., & Carranza Quimi, W. D. (2022). Análisis financiero: herramienta clave en la toma de decisiones empresariales. *Brazilian Journal of Development*, *8*(10), 65042–65056. https://doi.org/10.34117/bjdv8n10-005

Barrera Lievano, J. A., Parada Fonseca, S. P., & Serrano Serranto, L. V. (2020). *Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en PYMEs*. https://www.upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/3520

BCE. (2023). *INFORME DE RESULTADOS CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES*. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2023.pdf

Boletín de cifras del Sector Productivo Diciembre 2023. (2023). www.produccion.gob.ec

Cámara de Comercio de Quito. (2023, February 17). *La Industria de Alimentos y Bebidas explora nuevas oportunidades en el mercado ecuatoriano*. https://ccq.ec/la-

industria-de-alimentos-y-bebidas-explora-nuevas-oportunidades-en-el-mercado-ecuatoriano/

Ceylan, I. (2021). *WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND AIM LISTED SME COMPANIES PROFITABILITY: A MIXED RESEARCH METHOD APPROACH GODFRED ADJAPONG AFRIFA*.

Chong, E., Chávez, M., Quevedo, M. I., & Bravo, M. (2021). *Contabilidad financiera intermedia: estados financieros y análisis de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio* (Universidad del Pacífico, Ed.).

Coca Cola. (n.d.). *Purpose & Company Vision*. Retrieved June 6, 2024, from https://www.coca-colacompany.com/about-us/purpose-and-vision

Durango Hoyos, J. A., Nieves Bedoya, A. D., & De Oro Cardoso, J. D. (2022). *Deconstrucción del análisis Dupont*. https://repository.ucc.edu.co/server/api/core/bitstreams/88e7cc2c-f951-400f-aa2c-56328b7e1677/content

Espín Armas, L. S., & Naranjo Silva, F. J. (2022). *La Auditoría en la detección de fraudes en el sector público privado del Ecuador: Metodología de Auditoría Integral Fase II (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)*. https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/33821/1/T-ESPE-052606.pdf

Fernández Guillén, S. G. (2022). *ANÁLISIS DE FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LOS SECTORES MANUFACTURERO Y AGRÍCOLA DEL ECUADOR: DEFINICIÓN DE CRITERIOS DUPONT A TRAVÉS DE UN SISTEMA EXPERTO OTO FOTO TUTOR*.

Fiallos, G. (2021). La Correlación de Pearson y el proceso de regresión por el Método de Mínimos Cuadrados. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, *5*(3), 2491–2509. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i3.466

Gómez Romo, M. del C., Nieto Herrera, E. F., Moscoso León, E. D., & Lascano Aimacaña, N. R. (2023). Actividades de innovación en el sector alimentos y bebidas de Ecuador: un modelo probabilístico [Universidad Nacional Autónoma de México]. In *Contaduria y Administracion* (Vol. 69, Issue 4). https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2024.5000

Haro, A., Janeth, M. I., Arévalo, E., & Pamela, S. I. (2019). *La responsabilidad social empresarial: concepto, teorías y dimensiones*.

Herdinata, C., Pranatasari, F. D., & Santoso, W. (2024). Factors affecting financial performance in companies based on big data analytics. *Uncertain Supply Chain Management*, *12*(1), 159–166. https://doi.org/10.5267/j.uscm.2023.10.008

INEC. (2022). *Boletin de Cifras Productivas diciembre 2022*. www.produccion.gob.ec

INEC. (2024a). *Boletín Técnico. Encuesta Estructural Empresarial (ENESEM), 2022*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Encuesta_Estructural_Empresarial/2022/2022_ENESEM_Boletin_tecnico.pdf

INEC. (2024b). *Encuesta Estructural Empresarial ENESEM*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Encuesta_Estructural_Empresarial/2022/2022_ENESEM_Documento_Metodologico.pdf

Izaguirre Olmedo, J., Carhuancho Mendoza, I., & Silva Siu Daniel. (2020). *Finanzas para no financieros* (Universidad Internacional del Ecuador, Ed.).

Julio, A. C. (2022). *Importancia de la gestión financiera en la toma de decisiones*. www.usbcali.edu.co

Júlvez Ibánez, P. (2020). *Análisis y Valoración de empresas cotizadas: Sector de Alimentación y Bebidas en España*. Universidad Zaragoza.

Kaya, A., Pamucar, D., Gürler, H. E., & Ozcalici, M. (2024). Determining the financial performance of the firms in the Borsa Istanbul sustainability index: integrating multi criteria decision making methods with simulation. *Financial Innovation*, *10*(1). https://doi.org/10.1186/s40854-023-00512-3

Machuca Contreras, M. del C., & Álvarez Gavilanez, J. E. (2022). *Contabilidad y tributación del sector de la construcción en el Ecuador*. https://doi.org/10.29018/issn.2588-1000vol6iss45

Macías Arteaga, M. F., & Sánchez Arteaga, A. A. (2022a). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, *5*(10), 2–20. https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050

Macías Arteaga, M. F., & Sánchez Arteaga, A. A. (2022b). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, *5*(10), 2–20. https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050

Macías Arteaga, M. F., & Sánchez Arteaga, A. A. (2022c). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, *5*(10), 2–20. https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050

Martínez Caraballo, H. R., Cazallo Antúnez, A. M., Meñaca Guerrero, I., & Uribe Uran, C. M. (2020). *Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla - Colombia*. https://www.redalyc.org/articulo.oa?

Mejía Trejo, J. (2023). *Estadística multivariante: técnicas dependientes con SPSS en las Ciencias Sociales. Tomo I*. Academia Mexicana de Investigación y Docencia en Innovación (AMIDI). https://elibro.net/es/ereader/utnorte/228575?page=179

Melgarejo, Z., & Simon-Elorz, K. (2019). Business performance and business cycle in the colombian food and beverage industry: A non-parametric approach. *Estudios Gerenciales*, *35*(151), 190–202. https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.151.3162

Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca. (2023). *Boletín de cifras del SECTOR PRODUCTIVO NOVIEMBRE 2023*. www.produccion.gob.ec

Miranda Guaminga, S. (2023). *Estudio de los informes de sostenibilidad para el sector manufacturero de alimentos y bebidas considerando los estándares de la iniciativa de reporte global (gri) y la contribución a los objetivos de desarrollo sostenible*.

Moderna Alimentos. (n.d.). *Sembrando Futuro – Moderna*. Retrieved June 7, 2024, from https://modernaalimentos.com.ec/enfoque-sostenible/

Moreno Morales, A., Navarrete Fonseca, M., Molina Herrera, J., & Osorio Jiménez, K. (2024). Contribución del sector industrial manufacturero al producto interno bruto del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, *29*(105), 417–432. https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.105.26

Morillo Lara, M. (2021). *El desempeño financiero y la generación de valor económico agregado de las empresas del sector de alimentos y bebidas de ecuador*.

MPCEIP. (2024). *Boletín de cifras del Sector Productivo*. https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2024/05/VFBoletinProduccion-MAYO-2024.pdf

Murillo Lara, M. E. (2021). *EL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS DE ECUADOR*. Universidad Técnica de Ambato.

Nestlé. (n.d.-a). *Misión y Visión | Nestlé*. Retrieved June 5, 2024, from https://www.nestle.cl/aboutus/mision-y-vision

Nestlé. (n.d.-b). *Nestlé en la sociedad | Nestlé*. Retrieved June 7, 2024, from https://www.nestle.com.ec/es/csv

NIC 1 Presentación de Estados Financieros , Ediciones Legales EDLE S.A (2024).

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Ediciones Legales EDLE S.A (2024).

Polanco, Y., Santos, P., & de la Cruz, G. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones* (Primera edición). https://elibro.net/es/ereader/utnorte/175882?page=5

Polanía Reyes, C., Cardona Olaya, F. A., Castañeda Gamboa, G. I., Vargas, I., Calvache, O., & Abanto, I. (2020). *INVESTIGACIÓN Cuantitativa & Cualitativa*.

Pronaca. (n.d.). *Cultura Pronaca – Pronaca*. Retrieved June 6, 2024, from https://www.pronaca.com/cultura-pronaca/

Riascos-Erazo, S. C., García Domínguez, A. J., & Aguilera Castro, A. (2021). Gestión del conocimiento en el Sector Industrial. *Revista Venezolana de Gerencia*, *26*(Special Issue 5), 632–649. https://doi.org/10.52080/rvgluz.26.e5.40

Rodríguez Guale, N. N. (2024). *CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL DE LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2019-2022*.

Rodríguez Rivera, H. F. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DUPONT en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *SATHIRI*, *15*(2), 9–21. https://doi.org/10.32645/13906925.976

Saenz, A. (2023). *Estudio de reputación corporativa 2023*.

Sandoya Mayorga, L. A., Sandoya Valero, E. C., Ronquillo Murrieta, F. E., & Encalada Tenorio, G. J. (2021). *Las Retenciones del IVA y la Fuente y su Incidencia en el Funcionamiento del Servicio de Rentas Internas (Administración Tributaria) en el Periodo 2020-2021*. *63*(11), 778–787. https://doi.org/10.23857/pc.v6i11.3298

Sigma Alimentos. (n.d.). *Nosotros Sigma Foodservice*. Retrieved June 7, 2024, from https://www.sigmafoodservice.com/nosotros/

Solis, J. (2022). *Factores que impulsan la innovación incremental de la manufactura del sombrero de paja toquilla en Azogues y Biblián, Ecuador*.

Zumba, M., Jácome, J., & Bermúdez, C. (2023). Modelo de Gestión Financiera y toma de decisiones en las medianas empresas, análisis de estudios previos. *Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, *10*(1), 21. https://doi.org/10.46677/compendium.v10i1.1176

Anexos

Anexo A

Recursos y presupuesto

Los recursos necesarios para llevar a cabo esta investigación son los siguientes:

- Acceso a internet: Se requerirá de una adecuada conexión a internet para la búsqueda de bibliografía
- Acceso a bases de datos: Es necesario contar con acceso a bases de datos académicas y científicas como Scopus, Web of Science, Google Académico y Redalyc.
- Acceso a documentos financieros: Se necesitará acceso a los informes financieros, balances, estados de resultados y otros documentos relevantes de las empresas seleccionadas. Estos pueden estar disponibles de forma gratuita en línea o a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Personal investigador: Se requerirá personal cualificado y con experiencia para llevar a cabo la revisión bibliográfica, la recolección de datos y el análisis estadístico.
- Equipamiento y software: Es posible que se necesiten computadoras, software estadístico y otras herramientas para el análisis de datos.
- Transporte y logística: Si es necesario realizar visitas a empresas o instituciones para obtener información adicional, se deberá considerar el costo asociado al transporte y la logística.
- Costos administrativos: Se deben tener en cuenta los costos administrativos asociados con la preparación de informes, la comunicación con las empresas y la gestión del proyecto en general.

- Honorarios profesionales: En caso de requerir servicios profesionales adicionales, como consultoría financiera o asesoramiento legal, se debe presupuestar el pago de honorarios.
- El presupuesto total dependerá de factores como la disponibilidad de recursos gratuitos, el tamaño del equipo de investigación, la duración del estudio y otros factores específicos del proyecto. Sería útil realizar un análisis detallado de los costos y recursos necesarios para estimar un presupuesto adecuado.

Anexo B

Cronograma de actividades

N°	Semanas/Meses/Año	2024																														2025							
		Abril				Mayo				Junio				Julio				Octubre				Noviembre				Diciembre				Enero				Febrero			
	Actividades	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Planteamiento del tema de investigación																																				
2	Establecimiento de los objetivos																																				
3	Aprobación del tema																																				
4	Elaboración del anteproyecto																																				
5	Elaboración de instrumentos para recopilar información																																				
6	Revisión documental para el anteproyecto																																				
7	Aprobación del anteproyecto																																				
8	Elaboración del marco teórico																																				
9	Aplicación de los indicadores																																				
10	Procesamiento de la información																																				
11	Análisis de los resultados																																				
12	Elaboración de la propuesta																																				
13	Elaboración de preliminares																																				
14	Conclusiones y Recomendaciones																																				
15	Presentación del Informe Final																																				

Nota. Elaborado por autores. El cronograma es la hoja de ruta para el establecimiento de los plazos en correlación con las actividades propuestas.

Anexo C

Descripción de las empresas

Nombre	**RUC**	**Actividad Comercial**	**Tiempo existencia**	**Ventas totales**	**Constitución**	**Tienen Estados financieros**
Nestlé	0990032246001	Producción y comercialización de alimentos y bebidas	Fundada en 1866 (158 años).	455 millones	Sociedad anónima	SI
Coca Cola	1791324404001	Producción y comercialización de bebidas carbonatadas, jugos, aguas y otras bebidas	Fundada en 1886 (138 años).	USD 23 millones	Sociedad anónima	SI
Pronaca	1790319857001	Producción y comercialización de carnes, embutidos, lácteos, huevos, alimentos balanceados y otros productos alimenticios	Fundada en 1971 (53 años)	USD 1.076 millones	Sociedad anónima	SI
Juris (Sigma Alimentos)	1790032442001	Producción y comercialización de cárnicos, embutidos, quesos, yogures y otros productos alimenticios.	Fundada en 1987 (37 años)	USD 83 millones	Compañías de Responsabilidad Limitada	SI
Moderna Alimentos	1790049795001	Producción y comercialización de alimentos balanceados para animales.	Consolidada en 2008	USD 198 millones	Sociedad anónima	SI
Vita Alimentos	1790050564001	Producción y comercialización de lácteos, jugos, aguas, snacks y otros productos alimenticios.	Fundada en 1944 (80 años)	USD 87 millones	Sociedad anónima	SI

Anexo D

Ranking reputación corporativa 2023 según la revista Ekos.

Anexo E

Estado de Situación Financiera resumido de la empresa Coco Cola.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO				
CUENTA	**CÓDIGO**	**2021**	**2022**	**2023**
ACTIVO	**1**	**$ 12,874,751.93**	**$ 19,216,871.61**	**$ 20,789,052.00**
ACTIVO CORRIENTE	**101**	**$ 11,673,042.88**	**$ 17,989,401.73**	**$ 19,273,408.00**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10101	$ 6,338,170.94	$ 16,150,151.66	$ 14,930,450.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	$ 5,320,820.21	$ 1,136,775.72	$ 3,807,027.00
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no relacionados	1010205	$255,064.36	$169,859.73	$3,807,027.00
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	1010206	$5,065,755.85	$966,915.99	$-
INVENTARIOS	**10103**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	$ 14,051.73	$ 9,665.25	$ 12,114.00
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105		$ 692,809.10	$ 523,817.00
ACTIVOS NO CORRIENTES	**102**	**$ 1,201,709.05**	**$ 1,227,469.88**	**$ 1,515,644.00**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10201	$ 707,813.85	$ 366,736.85	$ 369,566.00
ACTIVO INTANGIBLE	10204	$ 218,594.55	$ -	$ 586,225.00
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205	$ 246,242.72	$ 744,237.28	$ 530,795.00
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	10207		$ 87,437.82	$ -
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10208		$ 29,057.93	$ 29,058.00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	10209	$ 29,057.93	$ -	$ -
PASIVO	**2**	**$ 6,840,725.36**	**$ 13,548,895.84**	**$ 13,680,716.00**
PASIVO CORRIENTE	**201**	**$ 6,177,855.78**	**$ 12,970,926.29**	**$ 12,585,580.00**
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	20102		$ 103,375.20	$ 106,597.00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	$ 3,668,382.44	$ 6,761,475.80	$ 7,578,732.00
PROVISIONES	20105	$ 457,486.64	$ 2,709,022.08	$ 1,948,984.00
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107		$ 3,337,873.22	$ 2,901,682.00
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	20108		$ 59,179.99	$ 49,585.00
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109	$ 160,957.03	$ -	$ -
PORCION CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112	$ 1,891,029.67	$ -	$ -
PASIVO NO CORRIENTE	**202**	**$ 662,869.58**	**$ 577,969.55**	**$ 1,095,136.00**
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	20201		$ -	$ 488,123.00
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	$ 559,494.38	$ 577,969.55	$ 607,013.00
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	20210	$ 103,375.20	$ -	$ -
PATRIMONIO NETO	**3**	**$ 6,034,026.57**	**$ 5,667,975.77**	**$ 7,108,336.00**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	**30**	**$ 6,034,026.57**	**$ 5,667,975.77**	**$ 7,108,336.00**
CAPITAL	301	$ 50,000.00	$ 50,000.00	$ 50,000.00
RESERVAS	304	$ 1,206,754.90	$ 25,000.00	$ 2,845,811.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	$ 1,164,875.70	$ -	$ 1,494,573.00
RESULTADOS ACUMULADOS	306	$ 1,411,746.09	$ 2,772,165.15	$ 1,411,746.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	$ 2,200,649.88	$ 2,820,810.62	$ 1,306,206.00
PASIVO + PATRIMONIO		**$ 12,874,751.93**	**$ 19,216,871.61**	**$ 20,789,052.00**

Anexo F

Resultados turnitin

Meneses Rojas

Meneses_Rojas_Para_Antiplagio.docx

Universidad Tecnica del Norte

Detalles del documento

Identificador de la entrega
trn:oid:::21463:440113105

Fecha de entrega
17 mar 2025, 8:13 a.m. GMT-5

Fecha de descarga
24 mar 2025, 7:09 a.m. GMT-5

Nombre de archivo
Meneses_Rojas_Para_Antiplagio.docx

Tamaño de archivo
1.1 MB

82 Páginas

20.069 Palabras

107.821 Caracteres

2% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- Bibliography
- Quoted Text
- Cited Text
- Small Matches (less than 18 words)

Top Sources

2% Internet sources
0% Publications
2% Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

No suspicious text manipulations found.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

2% Internet sources
0% Publications
2% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	
repositorio.ug.edu.ec		<1%
2	Submitted works	
Universidad Cooperativa de Colombia on 2022-05-20		<1%
3	Internet	
www.coursehero.com		<1%
4	Internet	
repositorio.unc.edu.pe		<1%
5	Internet	
repositorio.puce.edu.ec		<1%
6	Internet	
repositorio.utn.edu.ec		<1%
7	Submitted works	
Universidad Tecnológica Centroamericana UNITEC on 2023-02-28		<1%
8	Internet	
dspace.uazuay.edu.ec		<1%
9	Submitted works	
utn on 2024-09-09		<1%
10	Submitted works	
Universidad Pedagogica y Tecnologica de Colombia on 2020-06-24		<1%
11	Submitted works	
utn on 2024-07-22		<1%