

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR - MATRIZ
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES**

**“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA ROYALTEX S.A.
PARA EL PERIODO 2019-2021 Y PROPUESTA DE ESTRATEGIAS
DE MEJORA.”**

**PLAN DE TRABAJO DE TITULACIÓN DE GRADO PREVIA LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIATURA EN FINANZAS**

SAWANI NAYELI ALTA GUAJAN

DIRECTOR: MBA, MARIANO MERCHAN FOSSATI

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ADMINISTRACIÓN EFICIENTE Y
EFICAZ DE LAS ORGANIZACIONES PARA LA
COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE LOCAL Y GLOBAL**

**SUBLÍNEA DE INVESTIGACIÓN: PRINCIPIOS, NORMATIVA,
PRÁCTICAS Y PROCESOS FINANCIEROS, CONTABLES, DE
AUDITORÍA Y TRIBUTARIOS, Y SU VALOR AGREGADO PARA
LAS ORGANIZACIONES**

QUITO, AGOSTO 2022

DIRECTOR:

MBA. Mariano Merchán Fossati

LECTORES:

Mgr. Mayra Beltrán

MBA. Rodrigo Saltos

DEDICATORIA

A mis padres Alfonso & Soledad cuyo esfuerzo, dedicación y paciencia me han ayudado a lograr mi objetivo en la vida, les agradezco su confianza en mí y su constante apoyo en todas las decisiones que he tomado.

A mis hermanos Emily & Yanaii quiénes han sido un apoyo incondicional en esta etapa de mi vida y han compartido conmigo momentos tristes y alegres.

A mi familia por apoyarme a lo largo de mi vida universitaria y a lo largo de la vida, me han enseñado que todo esfuerzo y trabajo se ve recompensado al lograr todo lo que te propones.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, a Dios por brindarme salud y vida, pues con su bendición pude lograr un paso más en mi vida.

A mis padres que han sido un pilar fundamental para que yo pueda culminar mi carrera universitaria, que con amor, trabajo y sacrificio he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy hoy.

A la Pontificia Universidad Católica del Ecuador por abrirme las puertas para continuar con mis estudios, en especial a mis profesores quienes con sus enseñanzas me permitieron adquirir conocimientos y experiencias a lo largo de mi vida universitaria.

Y por supuesto agradezco a todas las personas especiales que me acompañaron y apoyaron durante esta etapa y aportaron a mi formación tanto profesional como personal, motivándome siempre a ser mejor.

ÍNDICE

DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO	III
RESUMEN EJECUTIVO.....	X
ABSTRACT.....	XI
INTRODUCCIÓN	1
1. MARCO TEÓRICO	2
1.1.1. <i>Producto Interno Bruto.</i>	2
1.1.2. <i>Tasas de Interés.</i>	3
1.1.3. <i>Inflación.</i>	6
1.1.4. <i>Desempleo/Empleo.</i>	7
1.2. Sector Manufacturero.....	8
1.2.1. <i>Importancia de la manufactura en el crecimiento económico.</i>	8
1.2.2. <i>Incidencia del sector manufacturero en la economía del País.</i>	9
1.2.3. <i>El sector textil en el Ecuador.</i>	10
1.3. Antecedentes generales de la empresa ROYALTEX S.A.	10
1.3.1. <i>Reseña histórica.</i>	10
1.3.2. <i>Líneas de negocio.</i>	12
1.3.3. <i>Principales líneas de producción.</i>	13
1.3.4. <i>Misión.</i>	14
1.3.5. <i>Visión.</i>	14
1.3.6. <i>Valores Corporativos.</i>	14
1.3.7. <i>Principios</i>	15
1.4. Análisis financiero	16
1.4.1. <i>¿Qué es el Análisis financiero?</i>	16
1.4.2. <i>Importancia del Análisis Financiero.</i>	16
1.4.3. <i>Objetivo del Análisis Financiero.</i>	17
1.4.4. <i>Herramientas de análisis financiero</i>	17
1.4.5. <i>Tipo de Análisis.</i>	17
1.4.6. <i>Etapas del Análisis Financiero.</i>	18
1.4.7. <i>Grupos de Indicadores.</i>	19
2. DETERMINACIÓN Y CALCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LA EMPRESA ROYALTEX	20
2.1. Reestructura de los estados financieros para los períodos 2019 - 2021	20
2.1.1. <i>Aplicación Análisis Vertical.</i>	21

2.1.1.1.	Ingresos.....	23
2.1.1.2.	Gastos.	23
2.1.1.3.	Utilidad.....	24
2.1.1.4.	Activo.....	25
2.1.1.5.	Pasivos.....	26
2.1.1.6.	Patrimonio.	27
2.1.2.	<i>Aplicación Análisis Horizontal</i>	28
2.1.2.1.	Ingresos.....	30
2.1.2.2.	Costos y gastos.	30
2.1.2.3.	Resultados.....	31
2.1.2.4.	Activos.....	33
2.1.2.5.	Pasivos.....	33
2.1.2.6.	Patrimonio.	33
2.2.	Determinación de los indicadores	34
2.2.1.	<i>Indicadores de Liquidez</i>	34
2.2.1.1.	Razón Corriente.....	34
2.2.1.2.	Prueba ácida.....	34
2.2.2.	<i>Indicadores de Eficiencia</i>	35
2.2.2.1.	Rotación del Activo Fijo.	35
2.2.2.2.	Rotación de Activo Total.....	35
2.2.2.3.	Rotación cuentas por cobrar.	36
2.2.3.	<i>Indicadores de Solvencia</i>	36
2.2.3.1.	Endeudamiento del Activo.	37
2.2.3.2.	Endeudamiento Patrimonial.	37
2.2.3.3.	Endeudamiento de Activo Fijo.....	37
2.2.3.4.	Apalancamiento.....	38
2.2.3.5.	Aplacamiento Financiero.....	38
2.2.4.	<i>Indicadores de Rentabilidad</i>	38
2.2.4.1.	Rentabilidad neta del activo (Dupont).....	38
2.2.4.2.	Margen de Utilidad Operacional.	39
2.2.4.3.	Margen de Utilidad Bruta.....	39
2.2.4.4.	Margen de Utilidad Neta.	39
2.2.4.5.	Rentabilidad sobre el activo.	40
2.2.4.6.	Rentabilidad sobre el Patrimonio.	40
2.3.	Cálculo e interpretación de los indicadores financieros.....	41

2.3.1.	<i>Análisis de los Indicadores de Liquidez.</i>	41
2.3.2.	<i>Análisis de los Indicadores de Eficiencia.</i>	42
2.3.3.	<i>Análisis de los Indicadores de Solvencia.</i>	44
2.3.4.	<i>Análisis de los Indicadores de Rentabilidad.</i>	47
3.	PROPUESTA DE MEJORA	50
3.1.	Propuesta de liquidez en la empresa Royaltex S.A.	50
3.2.	Propuesta de eficiencia en la empresa Royaltex S.A.	52
4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	54
4.1.	Conclusiones	54
4.2.	Recomendaciones	55
	BIBLIOGRAFÍA	56
	ANEXOS	58

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Tasa de interés activa efectiva referencial para los años 2019-2021.....	4
Tabla 2.	Tasas de interés pasiva efectivo promedio por instrumento y por plazo para los años 2019-2021	5
Tabla 3.	Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa Royaltex S.A. ...	22
Tabla 4.	Análisis Vertical de Estado de Situación Financiera Royaltex S.A.	25
Tabla 5.	Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales Royaltex S.A.	29
Tabla 6.	Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera Royaltex S.A.....	32
Tabla 7.	Indicadores de liquidez.....	41
Tabla 8.	Indicadores de eficiencia	42
Tabla 9.	Indicadores de solvencia.....	44
Tabla 10.	Indicadores de rentabilidad.....	47

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Evolución del PIB constante 2018-2021	2
Figura 2.	Evolución de la Inflación.....	6
Figura 3.	Mercado laboral ecuatoriano 2019,2020 y 2021	7
Figura 4.	Capacidad productiva de la Empresa Royaltex	11
Figura 5.	Número de colaboradores de la Empresa Royaltex.....	12
Figura 6.	Operarios por sección.	12
Figura 7.	Importantes empresas y marcas en el país.....	13
Figura 8.	Fases del Análisis financiero	18
Figura 9.	Indicadores de liquidez empresa Royaltex S.A.	42
Figura 10.	Indicadores de eficiencia empresa Royaltex S.A.....	44
Figura 11.	Indicadores de solvencia empresa Royaltex S.A.	46
Figura 12.	Indicadores de rentabilidad empresa Royaltex S.A.	49
Figura 13.	Activo Corriente empresa Royaltex S.A.....	50
Figura 14.	Cuenta de Inventario empresa Royaltex S.A.	51
Figura 15.	Rotación de Activo Total Empresa Royaltex S.A.	53

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1.	Estado de Resultados Integrales Empresa Royaltex S.A.....	58
Anexo 2.	Estado de Situación Financiera Empresa Royaltex S.A.	59

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de integración curricular busca identificar información sobre la situación de la empresa Royaltex S.A., a través de un análisis financiero que determine la rentabilidad y contribuya a definir propuestas de mejora.

En el primer capítulo introduce brevemente el análisis del entorno e identifica los factores que inciden en la actividad económica del país, posteriormente se describe el sector al que pertenece la empresa que es el manufacturero y se presenta los antecedentes históricos, misión, visión, productos principales, principios y valores corporativos de la empresa.

En el segundo capítulo se ejecuta un estudio comparativo del caso financiero de la empresa tanto vertical y horizontal de los estados financieros e indicadores que permitan conocer el manejo de la empresa para el período 2019-2021. Además, se procede a realizar la evaluación e interpretación de resultados que se obtuvieron de este análisis.

Finalmente, basado en los resultados y las interpretaciones del estudio financiero de la empresa Royaltex S.A., con el propósito de optimizar la gestión del manejo de inventarios se empezó a desarrollar ideas de mejora, como también el mejoramiento de ciertos indicadores financieros que permitan incrementar la liquidez de la empresa.

Para concluir, se redacta las respectivas conclusiones y recomendaciones que son el resultado del cumplimiento de los objetivos que se ha planteado para este trabajo.

Palabras clave: análisis financiero, indicadores, sector manufacturero, estados financieros, rentabilidad, desempeño, propuesta.

ABSTRACT

The present work of curricular integration seeks to identify information about the situation of the company Royaltex S.A., through a financial analysis that determines the profitability and contributes to define improvement proposals.

The first chapter briefly introduces the analysis of the environment and identifies the factors that affect the economic activity of the country, then describes the sector to which the company belongs, which is the manufacturing sector, and presents the historical background, mission, vision, main products, principles and corporate values of the company.

In the second chapter, a comparative study of the company's financial case is carried out, both vertically and horizontally, of the financial statements and indicators that allow knowing the company's management for the period 2019-2021. In addition, we proceed to evaluate and interpret the results obtained from this analysis.

Finally, based on the results and interpretations of the financial study of the company Royaltex S.A., with the purpose of optimizing the management of inventory management, we began to develop ideas for improvement, as well as the improvement of certain financial indicators that allow increasing the liquidity of the company.

To conclude, the respective conclusions and recommendations that are the result of the fulfillment of the objectives set for this work are written.

Key words: financial analysis, indicators, manufacturing sector, financial statements, profitability, performance, proposal.

INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación se titula “Análisis financiero de la empresa Royaltex S.A. para el período 2019-2021 y propuesta de estrategias de mejora” basado en particular, en un análisis tanto vertical como horizontal de los estados financieros y así como la obtención de las razones financieras, esto permitirá realizar la correcta interpretación de los resultados obtenidos a partir de información veraz y confiable, de esta manera proponer sugerencias de mejora con el fin de que la empresa logre los objetivos que se propone en el tiempo establecido, con el propósito de mejorar la liquidez de la organización.

Para evaluar la rentabilidad de la empresa se utilizan instrumentos financieros, donde se identifican aspectos importantes como: políticas de inventario e indicadores cuyos resultados no son óptimos para la entidad, es importante tener una comprensión clara de los objetivos para tener éxito en las operaciones de la empresa.

Por lo tanto, mediante la interpretación de los indicadores y de los estados financieros se decidió sugerir las siguientes propuestas: mejorar el manejo de inventarios, tratar de mejorar y controlar los resultados de los indicadores financieros con el fin de aumentar la economía de la organización. Con la implementación de las nuevas propuestas se espera que se obtengan buenos resultados a mediano y largo plazo de acuerdo con las carencias de la organización, para que pueda seguir creciendo y manteniéndose en el mercado al que pertenece.

Para la elaboración de este trabajo se utilizó técnicas de investigación de enfoque cuantitativo relacionado directamente con el manejo de información financiera con la finalidad de tomar mejores decisiones, en la actualidad analizar sobre la posición financiera de la empresa es importante para una gestión financiera eficiente ya que los cambios siempre están ahí. El mundo de los negocios se ha visto afectado directamente con temas internos, externos, la tecnología y otros factores que ponen en gran riesgo su rentabilidad, esto se debe a las grandes problemáticas que se ha vivido en los últimos años y la incidencia directa en la empresa.

1. MARCO TEÓRICO

1.1. Entorno Económico

1.1.1. Producto Interno Bruto.

“El PIB o Producto interno Bruto es un índice económico que refleja el precio general de la producción actual de los bienes y servicios producidos por una sociedad durante un periodo de tiempo. Se utiliza para medir la riqueza generada por un país”. (Segura & Segura, 2017)

El PIB para el año 2021 creció 4,2%, superando la estimación actual de 3,55% que da el Banco Central del Ecuador. El incremento representa una variación de 10,2% en el gasto de los hogares, valor que creció antes de la pandemia. Este resultado muestra el auge de la economía y el trabajo productivo del país. (Banco Central, 2022)

El desempeño económico del país en el 2021, medido en términos del PIB mostró una recuperación respecto a la caída que presentó en 2020, debido a la pandemia de COVID-19 como consecuencia se dio: el cierre de negocios, la caída de los precios del petróleo, interrupciones en la oferta y la demanda, por último, existió la reducción del consumo y aumento el desempleo.

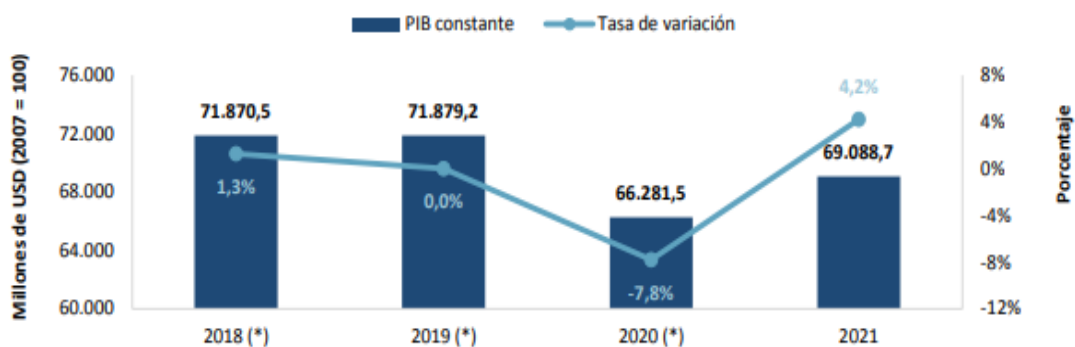


Figura 1. Evolución del PIB constante 2018-2021

Fuente: Explicación de comportamiento del PIB para los años 2018-2019-2020-2021.

Al disminuir en 2020 en cuanto al PIB represento una reducción de siete años tanto en la producción e ingresos, ya que el PIB alcanzó \$ 66.281 millones en valores constantes, por debajo del nivel de 2013 \$ 67.546 millones.

Así mismo, la caída del costo a nivel mundial del petróleo, el aislamiento y la prohibición de movilidad de un lugar a otro provocaron la interrupción en las actividades de mayor contacto físico como: el transporte, el turismo, entre otros, afectaron al mercado laboral, con el tiempo la mayoría de las actividades se han ido recuperando.

Entre diciembre de 2020 y 2019 la tasa de empleo medida por factores sociales disminuyó en 8,4%, la pobreza alcanzó el 33,7% en 2020, frente al 30,5% de 2019 y en términos de desempeño fiscal, el déficit global en porcentaje del PIB fue de 6,2% en comparación con el 2,8% de 2019. (Banco Central , 2022)

1.1.2. Tasas de Interés.

“La tasa de interés es el precio que se debe pagar u obtener por una cierta cantidad de dinero en un periodo determinado en una transacción financiera”. (Banco Central del Ecuador, 2022)

La tasa de interés pasiva y activa promueven el ahorro nacional y la eficiencia financiera para mantener la estabilidad de precios y el equilibrio monetario en la balanza de pagos de acuerdo con los objetivos. (Banco Central del Ecuador, 2020)

“Las tasas de interés se dividen en tasa de interés activa y tasa de interés pasiva que se ajustan de acuerdo con los parámetros que establece el Banco Central”. (Banco Central del Ecuador , 2021)

La tasa de interés activa es aquella que las entidades bancarias cobran al público por los créditos que otorgan según el monto la cual pueden ser nominal o efectiva.

- Es utilizada una tasa de interés nominal para el cálculo del interés que el beneficiario paga al banco.
- Mientras que una tasa de interés efectiva muestra el valor real del préstamo, que incluye otros pagos como comisiones y seguros a más de los intereses.

La tasa de interés pasiva son la que las entidades financieras pagan a los usuarios que deciden ahorrar sus recursos o invertir en instrumentos financieros, y estos varían según el plazo y tipo de depósito:

- Los depósitos a la vista son depósitos bancarios que permiten retirar dinero en cualquier momento, existen dos tipos cuenta corriente y de ahorro.
- Los depósitos de ahorro a plazo funcionan con un lapso más pequeño que los de plazo fijo, que van desde los 7 a los 21 días.
- Los depósitos a plazo fijo, si se tiene una cuenta de este tipo se pacta con el proveedor de servicios financieros un tiempo que puede ser de 30 a 60 días, durante este periodo el dinero no puede ser retirado.

Al analizar la tasa de interés para los tres periodos del 2019-2021 se puede observar en la tabla que la tasa de interés activa tiene un porcentaje más elevado, esto se debe a que las empresas de alguna manera necesitan obtener préstamos para poder invertir dentro de la misma.

Tabla 1. Tasa de interés activa efectiva referencial para los años 2019-2021

Tasa Activa Efectiva Referencial			
	2019	2020	2021
Producto Corporativo	9,04%	8,84%	7,44%
Producto Empresarial	8,96%	9,91%	9,37%
Producto PYMES	11,37%	10,97%	10,63%
Consumo Ordinario	16,28%	16,66%	16,22%
Educativo	9,44%	9,48%	8,87%
Educativo Social	6,42%	6,74%	5,49%
Vivienda de Interés Público	4,70%	4,97%	4,98%
Inmobiliario	10,17%	10,15%	9,84%
Microcrédito Minorista	23,39%	23,75%	19,80%
Microcrédito de Acumulación Simple	22,70%	22,47%	20,74%
Microcrédito de Acumulación Ampliada	20,80%	20%	10,13%
Inversión Pública	8,44%	8,57%	8,53%

Fuente: Adaptado por Banco Central del Ecuador por: Sawani Alta

Se puede evidenciar en la tabla 1 que la tasa de interés activa está dividida de acuerdo al segmento al cual pertenece la empresa para la respectiva tasa de crédito, es más alta ya que incluye otros costos.

Royaltex S.A al ser una empresa manufacturera, pertenece al segundo segmento que es el productivo empresarial, para el año 2019 se tuvo una tasa de interés del 8.96% anual, mientras que para diciembre del 2020 fue del 9.91% y para el año 2021 se manejó una tasa de 9,37% como se puede concluir que la tasa para el año 2020 aumentó eso fue producto de la pandemia provocan una disminución de oportunidades para optar por un crédito.

Se puede observar que para el año 2021 donde todo se reactivó después de la pandemia la tasa de interés disminuye incentivando así a que las empresas adquieran créditos, tomando en cuenta los componentes de la tasa de interés porque estos deben ser considerados dentro de un sistema que integre de forma técnica a todos los elementos y refleje sus cambios a lo largo del tiempo. Se puede analizar que la tasa de interés activa se ve afectada por los diferentes factores que influyen en su composición y por las situaciones que se vive en el país.

Tabla 2. Tasas de interés pasiva efectivo promedio por instrumento y por plazo para los años 2019-2021

Tasa de Interés			
Tasa de Interés Pasiva Efectiva Promedio por instrumento			
% Anual			
	2019	2020	2021
Depósitos a plazo	6,17	5,89	5,91
Depósitos monetarios	0,82	0,95	0,7
Operaciones de Reporto	1,5	1,5	1,5
Depósitos de Ahorro	1,11	1,1	0,79
Depósitos de Tarjeta habientes	1,05	1,19	1,37
Tasa de Interés Pasiva Efectiva Promedio por plazo			
% Anual			
	2019	2020	2021
Plazo 30-60	4,66	4,51	3,8
Plazo 61-90	5,71	5,16	4,33
Plazo 91-120	6,06	5,82	4,91
Plazo 121-180	6,15	6,08	7,02
Plazo 181-360	6,74	6,59	7,13
Plazo 361 y más	8,16	8,07	7,54

Fuente: Adaptado por Banco Central del Ecuador por: Sawani Alta

1.1.3. Inflación.

“Es un indicador que determina el crecimiento económico de un país. La inflación mide el aumento en los precios de bienes y servicios durante un período de tiempo, que generalmente es mensual o anual. Con este índice se establece el valor de la moneda local; es decir, la cantidad de dinero que necesitas para comprar algo” (Banco Pichincha, 2022)

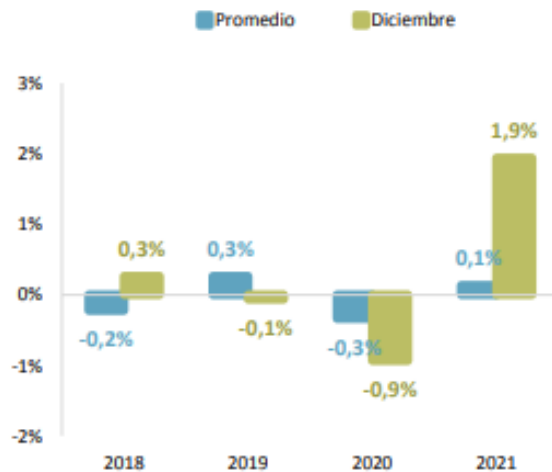


Figura 2. Evolución de la Inflación

Fuente: Datos de la inflación, Recuperado del Banco Central del Ecuador

La tasa de inflación acumulada para diciembre de 2021 fue de 1,94% como consecuencia de la reactivación económica, mientras que para diciembre de 2020 disminuyó y fue de -0,93%, esto se debe a que en ese año la pandemia de COVID-19 interrumpió la normalidad con la que se vivía lo que provocó que muchos de los negocios dejen de funcionar por un tiempo por lo que hubo dificultades de abastecimiento de productos para las familias, una disminución se evidenció desde el año 2019 pero más impacto tuvo en el 2020. (Banco Central del Ecuador, 2022)

Para el cálculo de la inflación se toma en cuenta el IPC o índice de precios al consumidor, aquí se examina el cambio del costo de los productos de primera necesidad de la canasta básica que incluye alrededor de 359 productos y esta información se recolecta directamente de establecimientos de las ciudades con mayor representatividad demográfica, por lo que, si los precios suben, significa que la inflación va a aumentar. (Banco Pichincha, 2022)

1.1.4. Desempleo/Empleo.

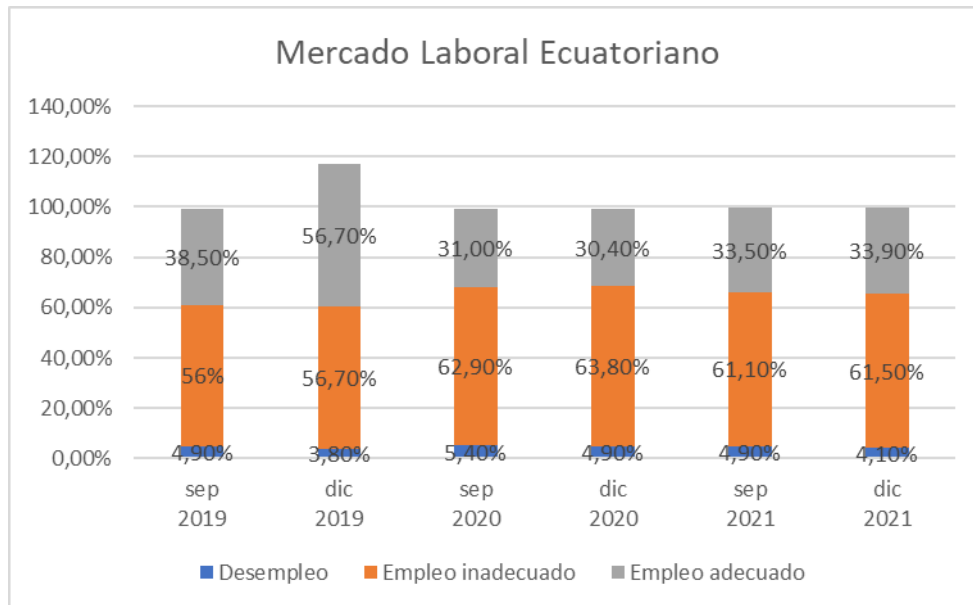


Figura 3. Mercado laboral ecuatoriano 2019,2020 y 2021

Fuente: Adaptado ENEMDU por: Sawani Alta

Según el Enemdu se puede evidenciar con los datos obtenidos que el empleo inadecuado en el país para diciembre de 2019 fue de 56,70%, mientras que para diciembre de 2020 fue de 63,80%, y para el año 2021 fue de 61,50%, como se puede observar a comparación de los dos años para el 2020 el empleo inadecuado registra un incremento esto se debe a que existía en ese tiempo una reducción salarial y la disminución de horas laborales. (INEC, 2021)

Mientras que el empleo adecuado llegó a ser en diciembre de 2019 un 56,70%, para el año 2020 fue el 31% y para el año 2021 es de 33,90%. Se visualiza en la tabla que existe una reducción para el 2020 eso se debe las empresas por el impacto que tuvieron por la pandemia tuvieron que despedir a sus trabajadores y ofrecerles bien otro contrato o a su vez desvincularlos de las empresas.

El desempleo en el Ecuador cerró diciembre de 2021 con un valor de 4,10%, mientras que para el año 2019 fue de 3,80% y para el 2020 fue de 4,90%. Frente a los dos años en el 2020 existe un incremento del desempleo eso se debe a que fue el año en el que se dio la pandemia COVID-19 lo que provocó una disminución en el personal en muchas empresas, tuvieron que hacer eso porque la condición económica dentro de las

organizaciones seven afectadas, debido a que paralizaron las actividades y tuvieron que adaptarse al entorno tecnológico mientras que otras definitivamente cerraron.

1.2.Sector Manufacturero

1.2.1. Importancia de la manufactura en el crecimiento económico.

La realidad en estos tiempos muestra que el sector manufacturero es un importante impulsor de la productividad y de la misma forma el crecimiento económico, esto se debe a que la fabricación proporciona varias ventajas de producción.

Primero, la producción a gran escala indica que mientras más elementos se producen, el costo unitario disminuye, con lo que aumenta el importe de la producción por cada unidad, además el sector manufacturero suele estar estrechamente vinculada al resto de la economía, lo que genera la utilización de recursos como son: las habilidades, materias primas, mecanismos de elaboración, envío y acopio de productos. Esto representa que existe un incremento de la producción lo que contribuye al aumento de actividades, incluidos los servicios. En tercer lugar, la implementación de nuevas ideas y los progresos tecnológicos se producen durante la fabricación y luego pueden canalizarse hacia otros sectores de la economía que permitan aumentar la productividad. (Yong, 2021)

El desarrollo industrial está relacionado de alguna manera con el acceso a trabajos decentes, ya que la mayoría de los empleos dentro de las industrias son legales y cuentan con todas las normas de seguridad y salud. (Yong, 2021)

Por otro lado, un sector industrial exitoso necesita un entorno propicio en cuanto a infraestructura, acceso al mercado, recursos humanos y buena gobernanza. Al establecer un sistema, los encargados de esto deberán garantizar que los beneficios del desarrollo industrial se distribuyan de manera justa a la sociedad y garantizar que el desarrollo de bienes no se produzca a expensas del medio ambiente. La consideración cuidadosa y la implementación de estas ideas ayudará en el desarrollo inclusivo y sostenible. (Yong, 2021)

1.2.2. Incidencia del sector manufacturero en la economía del País.

Según el Superintendencia de Bancos (2022), se observa que la economía ecuatoriana con alto impacto manufacturero ha registrado una caída en el PIB total en 2020 y 2022. El Banco Central del Ecuador mostró que la tasa de crecimiento de este sector fue de 2,4% a comparación de la tasa de crecimiento económico general que fue de 2,8%.

La pandemia del COVID 19, es un factor de trascendencia mundial que afectó no solo a las personas, sino también al sistema financiero de las empresas, lo que afectará las actividades operativas de las empresas comerciales y manufactureras. (Superintendencia de Bancos, 2022)

La manufactura contribuye al Estado ecuatoriano mediante el pago de impuestos, el cual aumento a \$ 2.639 millones en 2018, pero luego cayó hasta los \$ 2.188 millones en 2020, golpeada por la pandemia COVID-19; en el año 2021 registro recaudos por \$ 2.319 millones.

Según la Superintendencia de Compañías (2020) menciona sobre la clasificación industrial Uniforme (CIU), el sector manufacturero consta de 24 subsectores conformados por 7.058 empresas en el periodo de 2013 a 2018; existe un promedio de 4.020 empresas por año. Durante los años que cubre este estudio, el sector facturó por ventas un valor de \$ 114.296 millones y un promedio anual de \$ 19.049 millones lo que representa el 21% de la facturación total del sector empresarial. Del mismo modo, los salarios anuales fueron de \$ 11.381 millones y \$ 1.986 millones respectivamente, lo que representa un 23% del total de los salarios en todo el sector empresarial.

La variación anual de la industria manufacturera alcanzó 3,1%, impulsada por la evolución favorable de varios factores y se encuentra en línea con el aumento en las operaciones de crédito tanto productivas como comerciales brindadas por el sistema financiero nacional, las cuales aumentaron de \$ 53,8 miles de operaciones en el cuarto trimestre de 2020 a \$ 89,3 en el mismo trimestre de 2021, lo que resulta en una variación del 66,2% y una tasa de variación anual de 2,3%.

Según el informe trimestral del SRI, el restablecimiento y el levantamiento de las medidas impuestas por la pandemia COVID-19 impulsaron a aumentar las ventas totales del negocio lo que permitió un crecimiento de 17,8%, pasando de \$ 3.672

millones a \$ 4.327 millones en el cuarto trimestre de 2020. La actividad manufacturera aumentó un 0,5% respecto al trimestre anterior. (Banco Central del Ecuador , 2021)

1.2.3. El sector textil en el Ecuador.

Hoy en día la industria textil del Ecuador produce varios tipos de productos de fibra, siendo los más utilizados el algodón, poliéster, nailon, acrílico, lana y la seda. Varias empresas textiles se han instalado sus fábricas en diferentes ciudades del país esto según un estudio realizado por la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. Las provincias que sin duda son las más industrializadas en esta actividad son: Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua e Imbabura. (AITE, s.f.)

La diversificación de la industria permite que Ecuador produzca una amplia gama de productos textiles, siendo el hilado y los tejidos los más producidos principalmente. Actualmente, la industria textil y confección ocupan el tercer lugar en la industria manufacturera, representando más del 7% del PIB manufacturero del país. (AITE, s.f.)

El sector textil genera más oportunidades de empleo directo en el país, lo que le convierte al sector manufacturero en el segundo sector de mayor empleo después del sector de alimentos, bebidas y tabaco. Alrededor de 158 mil personas trabajan directamente en negocios textiles y de confección, según datos recopilados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Además, estas industrias ecuatorianas están vinculadas a 33 sectores manufactureros, los cuales generan miles de empleos. (AITE, s.f.)

1.3. Antecedentes generales de la empresa ROYALTEX S.A.

1.3.1. Reseña histórica.

Royaltex S.A. empresa cien por ciento ecuatoriana, líder en el sector textil, comenzó a funcionar en diciembre de 1989. La empresa cuenta con el apoyo de Kontoor desde 1990, ya que representa a la famosa marca internacional de jeanswear Lee® en Ecuador. Con una larga trayectoria desde 1889, opera en los distintos continentes y en más de 51 países. (Royaltex , s.f.)

Cuando la empresa Royaltex S.A. se puso en marcha en Ecuador su estructura administrativa se conformó con 5 personas entre ellos se encuentra el Gerente General, una secretaria, una patronista y un Gerente de producción. La planta de producción estuvo ubicada originalmente en la urbanización Baker II en la ciudad de Quito, el equipo con el que se inició en el departamento de producción estaba formado por veintidós operarios.

En 1991, la empresa Royaltex S.A empezó a operar en su nueva dirección Av. Galo Plaza Lasso y Antonio Basantes donde sigue funcionando hasta la actualidad, todo el proceso de fabricación y otros departamentos están instalados allí. Desde 1994, la marca Lee funciona en distintos locales de centros comerciales de varias ciudades como: Quito, Guayaquil, Ambato y Ibarra. (Royaltex , s.f.)

La capacidad de producción anual de la empresa se estima en 800.000 prendas al año que incluyen: camisetas, camisas, gorras y cinturones y más de 100 productos diferentes entre ellos se encuentran: overoles, mandiles, chompas, buzos, sacos, vestidos. (Royaltex, s.f.)



Figura 4. Capacidad productiva de la Empresa Royaltex

Fuente: Tomado de *Empresa Royaltex S.A*

Royaltex S.A., ha sumado hasta el momento 363 colaboradores en todas las áreas de la empresa, desglosados de la siguiente manera: el 3% de los empleados son administrativos, el 7% son técnicos y el último 90% son operarios, que se enorgullecen de su ética, honestidad, respeto y transparencia, base fundamental para el cumplimiento de la misión y visión de la organización. (Royaltex, s.f.)



Figura 5. Número de colaboradores de la Empresa Royaltex

Fuente: Tomado de *Empresa Royaltex S.A.*

La empresa tiene un 90% de sus colaboradores en el área de producción. Por lo tanto, sus operarios se distribuyen por sección. (Royaltex, s.f.)



Figura 6. Operarios por sección.

Fuente: Tomado de *Empresa Royaltex S.A.*

1.3.2. Líneas de negocio.

La empresa fabrica y comercializa sus productos a través de los negocios que administra, tales como: Retail Lee®, Uniformes Empresariales y Desarrollo de Marcas, brindando a sus clientes las mejores las mejores alternativas de ropa que superen las expectativas en términos de servicio, calidad, moda y precio.

- Marca Lee®: Royaltex S.A. cuenta con tiendas propias, distribuidores exclusivos, clientes mayoristas y cornes Lee® ubicados en las principales ciudades del país: Quito que es la ciudad con mayor número de locales, luego le sigue Guayaquil, también hay 1 tienda en Salinas y Ambato. La marca Lee® tiene representación a nivel nacional a través de distribuidores autorizados en distintas provincias. Además, ofrece sus productos en tiendas multimarca en varias ciudades. (Royaltex, s.f.)
- Uniformes empresariales: está orientado al servicio y la experiencia en la producción de uniformes para varias empresas. Sus clientes trabajan en diversas áreas como manufactura, petróleo, agricultura, transporte, minería, construcción y administración y sus principales líneas de negocio son: línea administrativa, operativa, especializada, EPP, accesorios y servicios complementarios. (Royaltex, s.f.)
- Desarrollo de marca: atiende el mercado textil nacional con marcas de clientes importantes o marcas de la compañía. Este negocio se basa en la innovación, el diseño, la calidad, mejorando el precio y el tiempo de respuesta para satisfacer las necesidades del cliente, su posición en el mercado, logrando la confianza de importantes empresas y marcas nacionales. (Royaltex, s.f.)



Figura 7. Importantes empresas y marcas en el país.

Fuente: Tomado de *Empresa Royaltex S.A.* por (Royaltex, s.f.)

1.3.3. Principales líneas de producción.

- Línea moderna: la actitud vanguardista e innovadora de la ropa combina con la diversidad de siluetas en diferentes tejidos y variedad de colores que crean comodidad con un ritmo que se transmite de generación en generación y un fenómeno estético en continuo desarrollo. (Royaltex, s.f.)

- Línea infantil: dentro de esta línea se elaboran prendas de vestir para bebés, niños con diseños únicos y exclusivos con altos estándares de calidad. (Royaltex, s.f.)
- Línea básica: prendas versátiles y flexibles con concepto femenino, masculino o infantil; prendas que son especiales en las colecciones de cada temporada. (Royaltex, s.f.)
- Línea contemporánea: prendas que aportan frescura y modernidad a la colección, presentando cambios, completando con los colores de tendencia de la temporada, con un concepto femenino, masculino o infantil. (Royaltex, s.f.)

1.3.4. *Misión.*

“Somos una empresa que ofrece una alternativa de vestimenta con el mejor valor para nuestros clientes superando sus aspiraciones de servicio, calidad, modo y precio; dentro de parámetros de rentabilidad y responsabilidad social”. (Royaltex, s.f.)

1.3.5. *Visión.*

“Ser el grupo empresarial reconocido en Ecuador como líder y preferido que vista a cada persona”. (Royaltex, s.f.)

1.3.6. *Valores Corporativos.*

La empresa Royaltex S.A. cuenta con ciertos valores que influyen en las actitudes de sus colaboradores, de esta manera poder alcanzar los objetivos. (Royaltex, s.f.)

- Orientación de servicio
 - El deseo de ser el mejor, para su empresa y producto.
 - Marca la diferencia en cuanto a servicio, calidad, moda, precio.
 - Supera aspiraciones, cumplen con sus compromisos, prestando atención a los detalles y brindan asesoramiento.
- Ética
 - La integridad rechaza a la corrupción.

- Respeto a sus clientes, socios comerciales, comunidad y el país.
- Deseo de la adaptación a la cultura de la organización para lograr lo objetivos propuestos.

➤ Comunicación efectiva

- Transparencia, si son honestos, abiertos, no esconden nada, siempre dicen la verdad.
- Incluyendo el respeto a los puntos de vista y opiniones de todas las personas clave de la empresa.
- La apreciación muestra satisfacción con el trabajo realizado por los empleados

1.3.7. *Principios*

➤ Mejoramiento continuo

- Calidad para mantener altos niveles de eficiencia y eficacia, además de aumentar la confianza y seguridad del consumidor.
- Ser proactivo en constante búsqueda de oportunidades de mejora y disposición para trabajar.
- Formación, desarrollo continuo de habilidades y destrezas dentro de la organización y motivación por aprender.

➤ Innovación y desarrollo

- La idea de cambio, para encontrar soluciones a través del aprendizaje.
- La creatividad, el deseo de cambiar aprendiendo e incorporando nuevos conocimientos.
- Planificar, crear y lograr resultados.

➤ Trabajo en equipo

- Sinergia, el resultado es producto del esfuerzo de todos los colaboradores.

- Habilidades, competencias, conocimientos, facultades y necesidades.
- Mejorar las habilidades de los empleados para lograr buenos resultados en la organización y en la vida.

1.4. Análisis financiero

1.4.1. Concepto del análisis financiero

El análisis financiero es la principal herramienta de gestión y análisis en cualquier negocio, que muestra la situación financiera actual, además, permite administrar los recursos financieros y ayuda a predecir el futuro de la empresa. Es un estudio realizado por la organización, en la que se toma en cuenta la información obtenida de los estados financieros con datos pasados para la planificación a largo, mediano y corto plazo, ayuda a las empresas a comprender puntos de control en base al cálculo de indicadores financieros que muestra la posición financiera, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de la empresa. (Barreto, 2020)

1.4.2. Importancia del Análisis Financiero.

La importancia del análisis financiero según Álvarez (2014) demuestra que ayuda a la toma de decisiones por parte de inversores o terceros interesados en la situación económica de la empresa.

Este es un aspecto operativo muy importante y, por lo tanto, crucial para continuar con la participación de la empresa dentro de un mercado. El análisis financiero examina el desempeño financiero actual y pasado de una organización para hacer apreciaciones y pronósticos para escenarios futuros.

Un estudio bien diseñado facilita a los gerentes de las empresas a realizar diagnósticos precisos y actuales con el correcto uso de herramientas que revelan los puntos débiles del negocio para que así puedan tomar acciones preventivas cuando los problemas operativos afectan el ámbito económico del negocio. Este tipo de análisis predice, compara y evalúa el comportamiento empresarial a lo largo del tiempo para comprender sus tendencias y compararlas con otras empresas de la economía.

1.4.3. Objetivo del Análisis Financiero.

El objetivo principal de cualquier empresa como lo manifiesta Bravo (2017) “es maximizar el valor de la empresa y para lograrlo se deben tomar decisiones bajo una perspectiva de largo plazo buscando siempre la permanencia y el crecimiento en el mercado”.

En cuanto al autor, se puede concluir que el propósito del análisis financiero es incrementar el valor de la empresa, por lo que es importante realizar un análisis financiero calculando e interpretando las razones financieras dentro de la entidad para que se entienda la situación real de la organización, organizar y tomar las decisiones adecuadas para alcanzar los objetivos dados por la empresa.

1.4.4. Herramientas de análisis financiero.

Las herramientas de análisis financiero le permitirán monitorear el progreso de la entidad desde una perspectiva financiera, contribuir a la planificación financiera de la organización y así lograr la meta establecida. Existen diversos conceptos por eso Wise (2022) nos da a conocer que:

“Las herramientas financieras son recursos que se utilizan para facilitar la gestión de las finanzas empresariales y personales. Estas se dividen en dos categorías: aquellas que se utilizan para analizar las finanzas y aquellas que se utilizan para administrar las finanzas”.

Estas herramientas le permiten ver la realidad financiera y las áreas que necesitan un análisis para mejorar los resultados y tomar decisiones.

1.4.5. Tipo de Análisis.

Según el libro de Análisis financiero elaborado por Córdova (2014) nos manifiesta lo siguiente:

- Análisis vertical, es una técnica de interpretación y análisis de los estados financieros, que incluye determinar el peso relativo de cada una de las cuentas en los estados financieros analizados, determinando así la composición y la estructura de los estados financieros.
- Análisis horizontal, es un proceso dinámico, que involucra la comparación de estados financieros de dos o más periodos consecutivos, para identificar

incrementos, bajas o cambios en los estados de un periodo al siguiente. Este análisis es importante para la empresa porque informa sobre los cambios en la operación y evalúa si los resultados son buenos o malos, y también permite ver a cuáles se debe prestar más atención porque son cambios importantes.

Todo análisis financiero ya sea vertical o horizontal permite que la compañía logre identificar ciertos cambios en sus estados financieros para que de esta manera se logre tomar mejores decisiones.

1.4.6. Etapas del Análisis Financiero.

Se basa en el análisis de los estados financieros anuales para proporcionar pronósticos a corto, mediano y largo plazo. Con esto se pueden comprender las debilidades de la organización y se diseñan planes que se centren en las fortalezas que permitan crear nuevas ideas innovadoras que utilicen los recursos necesarios. Logrando medir el rendimiento que se puede comparar con otras empresas que operan en el mismo campo.

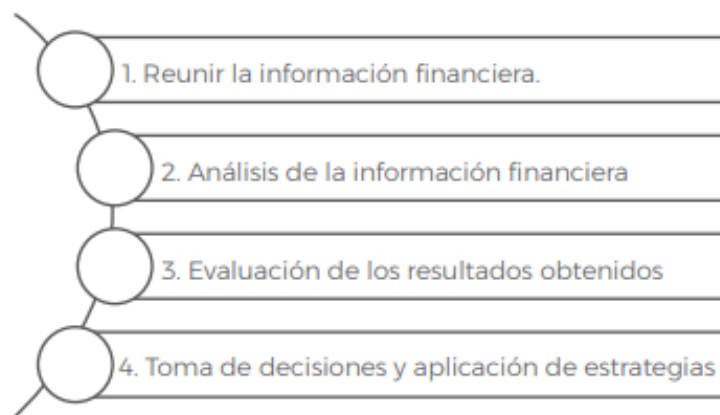


Figura 8. Fases del Análisis financiero

Fuente: Obtenido del libro de Gestión financiera empresarial.

Según Robles (2012) el análisis financiero consta de cuatro fases.

Se realizaron los siguientes pasos para crear el análisis de la empresa:

- Se adquiere información de los estados tanto Financiero como el de Resultados de la empresa Royaltex S.A. El período de análisis está comprendido 2019-2021.
- Se definió el tipo de evaluación a utilizar ya sea mediante el manejo de un método horizontal o vertical para los años 2019, 2020 y 2021.

- Se ejecutó el diagnóstico sobre los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia.
- Los resultados se determinaron a través de cantidades relativas, absolutas y gráficos, los cuales brindaron datos para llegar a la elaboración de conclusiones consistentes.
- Con base en los resultados conseguidos se analizan las debilidades lo que permitirá generar nuevas estrategias que contribuyan al progreso de la organización.

1.4.7. Grupos de Indicadores.

Según Fernández (2022) menciona que: “Los indicadores financieros le permiten analizar los estados financieros de una empresa para mantenerse al tanto de su situación financiera y detectar las desviaciones en relación con los objetivos definidos por la compañía para cada indicador”.

Para que los indicadores financieros cumplan con sus funciones deben cumplir ciertos estándares:

- Ser medible, es decir, debe expresarse en números.
- Ser relevantes, es más importante la calidad que la cantidad, estos deben ayudar a tomar decisiones, por lo que es mejor tener pocos y buenos.
- Ser comparables, para esto deben poder compararse diferentes ciclos o con diferentes empresas del sector en el mismo periodo.

Actualmente, la mayoría de las empresas utilizan las razones financieras como herramienta importante para determinar su posición financiera. Con el cálculo e interpretación de estos indicadores se permite analizar el progreso de la organización que permitan identificar áreas de alto desempeño y aquellas que necesitan mejoras. (Fajardo & Soto, 2018)

Los indicadores financieros que se utilizan a menudo para llevar a cabo este tipo de análisis son estos:

- Indicadores de liquidez
- Indicadores de endeudamiento o solvencia
- Indicadores de eficiencia
- Indicadores de rentabilidad

2. DETERMINACIÓN Y CALCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LA EMPRESA ROYALTEX

2.1. Reestructura de los estados financieros para los períodos 2019 - 2021

Estados financieros:

Los dueños y el gerentes de una empresa requieren actualizar su información financiera para comprender acerca de las operaciones que ocurren durante el período fiscal y que se encuentran registradas en el informe.

Según Córdova (2014): “Los Estados financieros son los documentos que deben prepararse al final del ejercicio económico para comprender la posición financiera de la empresa y los resultados obtenidos de las actividades de la empresa en un momento determinado”.

2.1.1. Aplicación del análisis vertical.

Al utilizar el método de análisis vertical, las empresas pueden calcular la intervención de cada cuenta en el balance, estado de situación financiera y el de resultados. Esta medida es expresada como un porcentaje y para usar este método deben tener registros de un cierto periodo de tiempo.

Tabla 3. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A.						
Estado de Resultados Integrales						
Con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2019 - 2021						
Cuentas Contables	Periodo contable			Análisis Vertical		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ingresos						
Venta prendas de vestir	\$ 12.145.876,68	\$ 7.708.553,64	\$ 12.498.558,97	97,83%	97,23%	98,77%
Ingresos no operacionales	\$ 269.904,96	\$ 219.791,84	\$ 155.166,66	2,17%	2,77%	1,23%
Total Ingresos	\$ 12.415.781,64	\$ 7.928.345,48	\$ 12.653.725,63	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Venta y Producción						
Costos de Producción	\$ 5.906.316,79	\$ 3.754.953,91	\$ 6.129.687,10	47,57%	47,36%	48,44%
Costo de Ventas	\$ 5.860.530,61	\$ 3.718.719,15	\$ 6.061.854,27	47,20%	46,90%	47,91%
Utilidad Bruta	\$ 6.285.346,07	\$ 3.989.834,49	\$ 6.436.704,70	50,62%	50,32%	50,87%
Gasto de Administración	\$ 754.803,34	\$ 533.602,74	\$ 533.170,98	6,08%	6,73%	4,21%
Gastos Comercialización	\$ 3.915.455,37	\$ 2.692.643,53	\$ 3.661.401,28	31,54%	33,96%	28,94%
TOTAL GASTOS	\$ 4.965.410,59	\$ 3.959.298,58	\$ 4.194.572,26	39,99%	49,94%	33,15%
Utilidad Antes deL 15% de trabajadores	\$ 1.589.840,44	\$ 250.327,75	\$ 2.108.313,04	12,80%	3,16%	16,66%
Participación trabajadores	\$ 238.476,07	\$ 37.549,16	\$ 316.246,95	15,00%	15,00%	15,00%
Utilidad antes de Impuesto	\$ 1.351.364,37	\$ 212.778,59	\$ 1.792.066,09	85,00%	85,00%	85,00%
Impuesto a la renta corriente	\$ 377.685,53	\$ 57.181,27	\$ 469.357,11	23,76%	22,84%	22,26%
Impuesto a la renta diferido	\$ -	\$ -	\$ -15.270,13	0,00%	0,00%	-0,72%
Ganancia/Pérdida neta del periodo	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11	7,84%	1,96%	10,57%

Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías por: Sawani Alta

2.1.1.1. Ingresos.

“Incluye tanto a los ingresos de actividades ordinarias como a las ganancias”. (Norma Internacional de Información Financiera, 2015)

En la empresa Royaltex S.A. los ingresos generados se dan a partir de las ventas de prendas de vestir dentro de ello se encuentra (marca Lee, ropa de trabajo, clientes especiales). En la Tabla 3 se observa que para el año 2019 las ventas son del 97,83% y los ingresos no operacionales corresponden al 2,17% del total, existió una disminución a las ventas al 97,23% en el 2020 y los ingresos no operacionales fueron el 2,77%, por último, en el año 2021 los ingresos por ventas son el 98,77% y los ingresos no operacionales pertenece al 1,23%.

Se observa una reducción en los ingresos operacionales de la empresa en el 2020 debido a que la crisis económica generada por la pandemia COVID-19 tuvo un impacto dentro de las empresas, ya que se paralizaron las actividades tanto de producción como administrativas, al igual se cerraron centros comerciales por lo que disminuyeron las ventas de los productos que son elaborados en la empresa. En cambio, dentro de los ingresos no operacionales en el año 2020 a comparación de los otros periodos registró un aumento permitiendo a la empresa adaptarse ante las nuevas circunstancias que se estaba viviendo por lo que ofrecía prestación de servicios, cabe señalar que este ingreso no es la principal actividad económica de la organización.

2.1.1.2. Gastos.

“Los gastos incluyen pérdidas y gastos derivados de la organización”. (Norma Internacional de Información Financiera, 2015)

Gastos administrativos, cabe señalar que para el año 2019 tiene un 6,08% eso con respecto al total de ingresos y una cuantía de \$ 75.480.34, para el 2020 los estos mismos gastos representa el 6,73% con un importe de \$ 53.3602,74, para el año 2021 los gastos administrativos corresponden al 4,21% con un valor de \$ 53.3170,98.

Durante los tres periodos la cuenta que muestra mayor proporción es la cuenta de remuneración, lo que significa que la empresa ha gastado en sueldos y salarios relacionados con la contratación de trabajadores de planta a tiempo parcial debido a la pandemia COVID-19.

Dentro de los gastos de gestión para el año 2019 fue de 31,54% con respecto a los ingresos que se obtuvo y con un importe de \$ 3.915.455,37, y con respecto al 2020, los gastos de gestión son de 33,96% con un valor de \$ 2.692.643,53, para el año 2021 los gastos de gestión corresponden al 28,94% con un valor de \$ 3.661.401,28 dando una disminución significativa para el año 2020. Al igual que los gastos administrativos la cuenta de remuneraciones, el saldo de esta cuenta acumula los gastos incurridos en el personal por concepto de remuneraciones, dentro de lo cual se registran los sueldos, horas extras, comisiones, beneficios sociales, aportes a la seguridad social, bonificaciones sociales y patronales, capacitaciones, refrigerios, entre otros gastos en el personal y es el gasto que tiene mayor participación en los gastos de gestión.

Como se puede apreciar en el anexo 1 existe la cuenta de otros gastos, se percibe en el año 2019 un 2,38% en cuanto al total de ingresos con un importe de \$ 295.151,88, y para el año 2020, esta misma cuenta fue de 9,25% y tuvo un valor de \$ 733.052,31, para el año 2021 la cuenta otros gastos representa el 0%. Como puede observarse la cuenta tiene un incremento considerable para el año 2020 que al mismo tiempo se relaciona con la pandemia ya que la empresa tuvo que adaptarse a las condiciones dadas por el gobierno, este incremento de cierto modo reduce los ahorros que se podrían generar, estos vienen a ser necesarios para la realización de las actividades de la empresa ya que son fondos utilizados para el continuo funcionamiento de la empresa.

2.1.1.3. Utilidad.

En la Tabla 3 se presta atención sobre la utilidad bruta ya que para el año 2021 fue de 52,60%, en el año 2020 tuvo una proporción de 50,32% y para el año 2019 representa el 50,87% con relación a los ingresos y los gastos fueron del 33,15% en el 2021, en el 2020 estos corresponden al 49,94% y en el 2019 representó el 39,99%, al restar estos gastos a los ingresos se obtuvo una utilidad operacional que fue de 16,66% para el año 2021, mientras que para el año 2020 representa el 3,16% lo que implica que se tuvo una disminución en la utilidad para el año 2020 y 2019 con una proporción del 12,80% todo esto en relación a los ingresos obtenidos en esos periodos. Las ganancias de 2020 se han reducido significativamente debido a la pandemia COVID-19 y el nivel económico en todo el mundo se vio de igual manera afectado tanto por los cambios en los hábitos de consumo de los clientes como por las restricciones que fueron implementadas por el gobierno durante ese tiempo de confinamiento. La empresa Royaltex S.A. no tuvo

grandes pérdidas por lo que se refleja en el estado de resultados y esto se debe gracias al buen manejo de los recursos la empresa.

Tabla 4. Análisis Vertical de Estado de Situación Financiera Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A.						
Estado de Situación Financiera						
Con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2019 - 2021						
Cuentas Contables	Periodo contable			Análisis Vertical		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Activos						
Activos Corrientes	\$ 5.965.568,02	\$ 6.058.461,96	\$ 7.915.300,83	69,00%	78,40%	80,48%
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 2.258.829,85	\$ 2.707.360,81	\$ 4.258.627,52	26,13%	35,03%	43,30%
Cuentas por Cobrar	\$ 718.522,44	\$ 414.709,39	\$ 643.467,08	8,31%	5,37%	6,54%
Inventarios	\$ 2.929.707,29	\$ 2.773.685,79	\$ 2.993.456,04	33,89%	35,89%	30,44%
Servicios y Otros Pagos Anticipados	\$ 58.508,44	\$ 93.205,98	\$ 19.750,19	0,68%	1,21%	0,20%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ -	\$ 69.499,99	\$ -	0,00%	0,90%	0,00%
Activos no Corrientes	\$ 2.679.583,27	\$ 1.669.643,87	\$ 1.919.589,95	31,00%	21,60%	19,52%
Propiedad Planta y Equipo	\$ 792.915,47	\$ 687.142,98	\$ 716.808,82	9,17%	8,89%	7,29%
Activo Intangible	\$ 5.407,69	\$ -	\$ 15.162,00	0,06%	0,00%	0,15%
Otros Activos Largo Plazo	\$ 1.881.260,11	\$ 982.500,89	\$ 1.172.349,00	21,76%	12,71%	11,92%
Impuestos Diferidos	\$ -	\$ -	\$ 15.270,13	0,00%	0,00%	0,16%
TOTAL ACTIVO	\$ 8.645.151,29	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos						
Pasivo Corrientes	\$ 1.266.940,04	\$ 1.058.565,66	\$ 1.595.908,24	33,24%	38,24%	44,32%
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 197.313,31	\$ 446.027,84	\$ 475.006,00	5,18%	16,11%	13,19%
Obligaciones con Accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones Laborales	\$ 87.457,35	\$ 59.844,74	\$ 90.135,22	2,29%	2,16%	2,50%
Obligaciones IESS	\$ 87.519,25	\$ 69.609,51	\$ 78.618,88	2,30%	2,51%	2,18%
Obligaciones Tributarias	\$ 428.464,71	\$ 288.060,66	\$ 379.511,51	11,24%	10,41%	10,54%
Otras Obligaciones	\$ 5.386,40	\$ 157.473,75	\$ 52.379,54	0,14%	5,69%	1,45%
Otras Ejercicio Actual	\$ 460.799,02	\$ 37.549,16	\$ 520.257,09	12,09%	1,36%	14,45%
Pasivo no Corriente	\$ 2.544.540,29	\$ 1.709.525,85	\$ 2.004.576,00	66,76%	61,76%	55,68%
Cuentas por Pagar Largo Plazo	\$ 1.706.804,36	\$ 906.431,85	\$ 1.072.007,77	44,78%	32,75%	29,77%
Obligaciones Laborales Largo Plazo	\$ 837.735,93	\$ 803.094,00	\$ 932.568,23	21,98%	29,01%	25,90%
TOTAL PASIVO	\$ 3.811.480,33	\$ 2.768.091,51	\$ 3.600.484,24	100,00%	100,00%	100,00%
Patrimonio						
Capital Social	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00	7,12%	6,90%	5,49%
Reservas	\$ 171.057,00	\$ 3.008.847,79	\$ 3.164.445,11	3,56%	60,66%	50,76%
Otros Resultados Integrales	\$ 928.636,38	\$ 928.636,38	\$ 865.049,49	19,33%	18,72%	13,88%
Resultados Acumulados	\$ 2.388.930,78	\$ 524.818,83	\$ 524.818,83	49,72%	10,58%	8,42%
Resultados del Ejercicio	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11	20,27%	3,14%	21,46%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 4.804.417,00	\$ 4.960.014,32	\$ 6.234.406,54	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 8.615.897,33	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías. Elaborado por: Sawani Alta

2.1.1.4. Activo.

Activo

“Es un recurso que una empresa administra como resultado a los eventos pasados de los que se espera recibir ganancias económicas en el futuro participando directa o indirectamente en los equivalentes financieros de la organización. El flujo de efectivo puede provenir del uso del activo o su disposición”. (Norma Internacional de Información Financiera, 2015)

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} - \text{Patrimonio}$$

Como se ve en la Tabla 4, durante el periodo 2019-2021 la cuenta más representativa en relación con los activos es la cuenta de inventarios la cual representa el 34% para el 2019 y 35,89% para el 2020, esta cuenta de inventarios son activos que la empresa tiene para ser vendidos o forman parte del proceso de elaboración, se encuentran en forma de productos o materiales para ser utilizados en la producción o prestación de servicios, mientras que en el año 2021 el rubro más significativo es efectivo y equivalentes de efectivo el cual representa el 43,30%, esto quiere decir que la empresa tiene disponibilidad de dinero en plazos que no superan los 90 días. Lo que quiere decir que la empresa maneja uno de los rubros más importante, y se evidencia que dentro de inventario el producto terminado en los tres periodos tiene un mayor porcentaje por lo que es necesario que se maneje de manera eficiente, ya que posteriormente se van a utilizar para vender y de esta manera se lograra satisfacer una demanda futura de clientes.

2.1.1.5. Pasivos.

Pasivo

“Los pasivos de una entidad surgen de eventos pasados después de los cuales la entidad planea generar recursos que proporcionan beneficios económicos”. (Norma Internacional de Información Financiera, 2015)

$$\text{Pasivo} = \text{Activo} - \text{Patrimonio}$$

En la Tabla 4 de acuerdo con los pasivos en el año 2019 las cuentas por pagar a largo plazo representan el 44,78% de todos los pasivos y patrimonio, para el 2020 representa el 32,75% y en el 2021 esta cuenta representa el 29,77%. Por lo que se puede apreciar estas cuentas a largo plazo concentra un mayor porcentaje dentro de los últimos tres periodos, esto se debe a que la empresa tiene valores pendientes por pagar a terceros necesarios

para la realización de la empresa. Es necesario que la empresa cuente con el importe o valor requerido para liquidar la obligación que se tiene en la fecha acordada.

Como se observa en la Tabla 4, para el 2019 las obligaciones laborales a largo plazo representan el 21,98% en cuanto al total de patrimonio y pasivo, en el 2020 representa el 29,01% y, por otro lado, en la Tabla 4 para el año 2021, esta cuenta ve una reducción significativa que representa el 25,90% del total de los pasivos y patrimonio, esta cuenta tiene un incremento para el año 2020 donde la pandemia COVID-19 hizo generar una crisis a nivel mundial afectando en gran parte a las empresas ya que estas tuvieron que despedir al personal y pagar las contraprestaciones que se proporciona a los trabajadores en virtud de la ley a cambio de sus servicios.

2.1.1.6. Patrimonio.

Patrimonio

“El Patrimonio es el saldo de los activos reconocidos menos los pasivos”. (Norma Internacional de Información Financiera, 2015)

$$\text{Patrimonio} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$$

El punto financiero más importante en el patrimonio es la cuenta resultados acumulados para el año 2019 con 49,72%, mientras que la cuenta reservas es el rubro más significativo para el 2020 con 60,66% y para el 2021 fue del 50,76% en cuanto a las cuentas de patrimonio y pasivo, en otras palabras, esa cuenta tiene un saldo acreedor porque se establece un porcentaje destinado de la utilidad neta deducido el impuesto sobre la renta, es importante mencionar que la organización maneja de manera eficiente sus reservas en los últimos años lo que le permitirá a futuro poder hacer frente a las deudas que pueden mostrarse de imprevisto, estas serán capitalizadas cuando se exceda el valor de las pérdidas acumuladas.

Se puede apreciar en la Tabla 4 que en su cuenta Resultado del Ejercicio, para el año 2019 se tiene el 20,27%, para el año 2020 se tiene el 3,14% y para el 2021 se tiene 21,46%, lo que significa que en el año 2020 la empresa tuvo importantes caídas en sus ingresos a comparación de los otros años, esto se debe a que la pandemia llevó a la suspensión total de las actividades productivas por un tiempo. Pero ya para el 2021 se observa que la empresa Royaltex S.A., se va recuperando de manera gradual, y esto se debe a que la empresa supo manejar de forma correcta esa situación buscando la manera

de continuar con sus actividades buscando nuevas oportunidades para progresar y aumentar su utilidad.

2.1.2. Aplicación Análisis Horizontal.

El análisis horizontal examina el crecimiento y la disminución de las cuentas de un año al siguiente. Esto se utiliza de igual modo en cualquier estado financiero o en el balance. El cálculo del análisis consiste en utilizar la diferencia de distintos años para obtener resultados en términos absolutos y en porcentajes teniendo en cuenta un año base por lo que es un dato importante para el análisis. (Universidad Interamericana para el desarrollo , s.f)

Tabla 5. Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A.							
Estado de Resultados Integral							
Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019-2021							
Cuentas Contables	Periodo contable			Análisis Horizontal			
	2019	2020	2021	2019-2020		2020-2021	
Ingresos							
Venta prendas de vestir	\$ 12.145.876,68	\$ 7.708.553,64	\$ 12.498.558,97	\$ -4.437.323,04	-36,53%	\$ 4.790.005,33	62,14%
Ingresos no operacional	\$ 269.904,96	\$ 219.791,84	\$ 155.166,66	\$ -50.113,12	-18,57%	\$ -64.625,18	-29,40%
Total Ingresos	\$ 12.415.781,64	\$ 7.928.345,48	\$ 12.653.725,63	\$ -4.487.436,16	-36,14%	\$ 4.725.380,15	59,60%
Costo de Venta y Producción							
Costos de Producción	\$ 5.906.316,79	\$ 3.754.953,91	\$ 6.129.687,10	\$ -2.151.362,88	-36,42%	\$ 2.374.733,19	63,24%
Costo de Ventas	\$ 5.860.530,61	\$ 3.718.719,15	\$ 6.061.854,27	\$ -2.141.811,46	-36,55%	\$ 2.343.135,12	63,01%
Utilidad Bruta	\$ 6.285.346,07	\$ 3.989.834,49	\$ 6.436.704,70	\$ -2.295.511,58	-36,52%	\$ 2.446.870,21	61,33%
Gasto de Administración	\$ 754.803,34	\$ 533.602,74	\$ 533.170,98	\$ -221.200,60	-29,31%	\$ -431,76	-0,08%
Gastos Comercialización	\$ 3.915.455,37	\$ 2.692.643,53	\$ 3.661.401,28	\$ -1.222.811,84	-31,23%	\$ 968.757,75	35,98%
Otros Gastos	\$ 295.151,88	\$ 733.052,31	\$ -	\$ 437.900,43	148,36%	\$ -733.052,31	-100,00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	\$ 4.965.410,59	\$ 3.959.298,58	\$ 4.194.572,26	\$ -1.006.112,01	-20,26%	\$ 235.273,68	5,94%
Utilidad Antes del 15% de trabajadores	\$ 1.589.840,44	\$ 250.327,75	\$ 2.108.313,04	\$ -1.339.512,69	-84,25%	\$ 1.857.985,29	742,22%
Participación trabajador	\$ 238.476,07	\$ 37.549,16	\$ 316.246,95	\$ -200.926,91	-84,25%	\$ 278.697,79	742,22%
Utilidad antes de Impue	\$ 1.351.364,37	\$ 212.778,59	\$ 1.792.066,09	\$ -1.138.585,78	-84,25%	\$ 1.579.287,50	742,22%
Impuesto a la renta	\$ 377.685,53	\$ 57.181,27	\$ 469.357,11	\$ -320.504,26	-84,86%	\$ 412.175,84	720,82%
Impuesto a la renta	\$ -	\$ -	\$ -15.270,13	\$ -	0,00%	\$ -15.270,13	0,00%
Ganancia/Pérdida neta del periodo	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11	\$ -818.081,52	-84,02%	\$ 1.182.381,79	759,90%

Fuente: Adaptado de Superintendencia de Compañías. Elaborado por: Sawani Alta

2.1.2.1. Ingresos.

Como se observa en la Tabla 5, para el período 2019-2020, en el monto por ventas hay una reducción de \$ 4.437.323,04 equivalente al 36,53% y para el siguiente periodo conformado por 2020-2021 en los ingresos por ventas existen un incremento de \$ 4.790.005,33 equivalente al 62,14%. En los ingresos que no están relacionados directamente con el giro de la empresa, para el 2020 se aprecia una disminución de \$ 50.113,12 equivalente al 18,57%, mientras que esos mismos gastos para 2021, se aprecia un decrecimiento de 64625,18 dólares equivalente al 29,40%. Para el primer periodo la empresa no tuvo un buen comportamiento en sus ingresos ya que existió una disminución esto se debe al impacto que generó la pandemia por lo que disminuyeron sus ventas, mientras que para el segundo periodo que se analiza tuvo incrementos lo que permite a la empresa cumplir con las metas que se propuso, los dos periodos tienen cierta relación con el año de pandemia.

2.1.2.2. Costos y gastos.

En la Tabla 5, el costo de ventas al cierre del año 2020 se observa que la cuenta reduce en \$ 2.141.811,46 lo que equivale al 36,55%, mientras que para el cierre del año 2021 la cuenta aumenta \$ 2.343.135,1 lo que equivale al 63,01%, existe una disminución para el primer periodo analizado esto debido a que los productos no tuvieron demanda en el mercado ya que se dejó de producir un cierto tiempo mismo que afectó a los costos, esto como consecuencia de la pandemia, pero ya para el siguiente periodo la empresa continuó con sus actividades incrementando así sus ventas ya que hubo demasiada demanda del producto lo que provocó que la producción aumente para así tener la cantidad adecuada que sea necesario para satisfacer a los clientes, produciendo a mayor escala el costo por unidad del producto sea accesible para el público.

Los gastos totales que incluye gastos de administración y comercialización para el año 2020 disminuyeron en \$ 1.006.112,01 dólares equivalente al 20,26%. En cambio, para el período 2020-2021 la cuenta tiene un incremento en el total de gastos que corresponde \$ 235.273,68, lo que equivale al 5,94%. Esto se debe a que existe una reducción para el periodo 2019-2020 porque la empresa detuvo sus funciones por un tiempo, siendo la pandemia un punto crítico para la empresa, pero con el tiempo las actividades se retomaron lo que aumenta para el periodo 2020-2021 los gastos ya que todo regresó a la normalidad,

las empresas empezaron a funcionar gestionando los gastos con eficiencia ya que permite garantizar la continuidad del negocio y a su vez fomenta el crecimiento.

2.1.2.3.Resultados.

Para el periodo 2019-2020 se observa en la Tabla 5, que existe un decrecimiento de \$ 818.081,52 o dicho de otra manera disminuyó el 84,02% con respecto al periodo 2020-2021. A pesar de que el gasto total se reduce en 2020. No obstante, los resultados de la organización muestra una disminución en la utilidad para el año 2020, principalmente se vio afectada la utilidad por la crisis a causa del COVID-19 afectando a las ventas, al igual provocó una disminución en el personal, existieron varios cambios para que la empresa logre mantenerse a flote, a diferencia del año 2020 en el 2021 la empresa empezó a poner en acción nuevas estrategias algunas de fácil y rápida implementación y otras que requieren un arduo trabajo lo que permitirá aumentar las ventas, obteniendo resultados óptimos en su utilidad.

Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A:								
Estado de Situación Financiera								
Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019-2021								
Cuentas Contables	Periodo contable			Análisis Horizontal				
	2019	2020	2021	2019-2020		2020-2021		
				\$	%	\$	%	
Activos								
Activos Corrientes	\$ 5.936.314,20	\$ 6.058.461,96	\$ 7.915.300,83	\$ 122.147,76	2,06%	\$ 1.856.838,87	30,65%	
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 2.258.829,85	\$ 2.707.360,81	\$ 4.258.627,52	\$ 448.530,96	19,86%	\$ 1.551.266,71	57,30%	
Cuentas por Cobrar	\$ 718.522,44	\$ 414.709,39	\$ 643.467,08	\$ -303.813,05	-42,28%	\$ 228.757,69	55,16%	
Inventarios	\$ 2.929.707,29	\$ 2.773.685,79	\$ 2.993.456,04	\$ -156.021,50	-5,33%	\$ 219.770,25	7,92%	
Servicios y Otros Pagos Anticipados	\$ 29.254,62	\$ 93.205,98	\$ 19.750,19	\$ 63.951,36	218,60%	\$ -73.455,79	-78,81%	
Activos por Impuestos Corrientes	\$ -	\$ 69.499,99	\$ -	\$ 69.499,99	0,00%	\$ -69.499,99	0,00%	
Activos no Corrientes	\$ 2.679.583,27	\$ 1.669.643,87	\$ 1.919.589,95	\$ -1.009.939,40	-37,69%	\$ 249.946,08	14,97%	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 792.915,47	\$ 687.142,98	\$ 716.808,82	\$ -105.772,49	-13,34%	\$ 29.665,84	4,32%	
Activo Intangible	\$ 5.407,69	\$ -	\$ 15.162,00	\$ -5.407,69	-100,00%	\$ 15.162,00	0,00%	
Otros Activos Largo Plazo	\$ 1.881.260,11	\$ 982.500,89	\$ 1.172.349,00	\$ -898.759,22	-47,77%	\$ 189.848,11	19,32%	
Impuestos Diferidos	\$ -	\$ -	\$ 15.270,13	\$ -	0,00%	\$ 15.270,13	0,00%	
TOTAL ACTIVO	\$ 8.615.897,47	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78	\$ -887.791,64	-10,30%	\$ 2.106.784,95	27,26%	
Pasivos								
Pasivo Corrientes	\$ 1.266.940,04	\$ 1.058.565,66	\$ 1.595.908,24	\$ -208.374,38	-16,45%	\$ 537.342,58	50,76%	
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 197.313,31	\$ 446.027,84	\$ 475.006,00	\$ 248.714,53	126,05%	\$ 28.978,16	6,50%	
Obligaciones con Accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	
Obligaciones Laborales	\$ 87.457,35	\$ 59.844,74	\$ 90.135,22	\$ -27.612,61	-31,57%	\$ 30.290,48	50,62%	
Obligaciones IESS	\$ 87.519,25	\$ 69.609,51	\$ 78.618,88	\$ -17.909,74	-20,46%	\$ 9.009,37	12,94%	
Obligaciones Tributarias	\$ 428.464,71	\$ 288.060,66	\$ 379.511,51	\$ -140.404,05	-32,77%	\$ 91.450,85	31,75%	
Otras Obligaciones	\$ 5.386,40	\$ 157.473,75	\$ 52.379,54	\$ 152.087,35	2823,54%	\$ -105.094,21	-66,74%	
Otras Ejercicio Actual	\$ 460.799,02	\$ 37.549,16	\$ 520.257,09	\$ -423.249,86	-91,85%	\$ 482.707,93	1285,54%	
Pasivo no Corriente	\$ 2.544.540,29	\$ 1.709.525,85	\$ 2.004.576,00	\$ -835.014,44	-32,82%	\$ 295.050,15	17,26%	
Cuentas por Pagar Largo Plazo	\$ 1.706.804,36	\$ 906.431,85	\$ 1.072.007,77	\$ -800.372,51	-46,89%	\$ 165.575,92	18,27%	
Obligaciones Laborales Largo Plazo	\$ 837.735,93	\$ 803.094,00	\$ 932.568,23	\$ -34.641,93	-4,14%	\$ 129.474,23	16,12%	
TOTAL PASIVO	\$ 3.811.480,33	\$ 2.768.091,51	\$ 3.600.484,24	\$ -1.043.388,82	-27,37%	\$ 832.392,73	30,07%	
Patrimonio								
Capital Social	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	
Reservas	\$ 171.057,00	\$ 3.008.847,79	\$ 3.164.445,11	\$ 2.837.790,79	1658,97%	\$ 155.597,32	5,17%	
Otros Resultados Integrales	\$ 928.636,38	\$ 928.636,38	\$ 865.049,49	\$ -	0,00%	\$ -63.586,89	-6,85%	
Resultados Acumulados	\$ 2.388.930,78	\$ 524.818,83	\$ 524.818,83	\$ -1.864.111,95	-78,03%	\$ -	0,00%	
Resultados del Ejercicio	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11	\$ -818.081,52	-84,02%	\$ 1.182.381,79	759,90%	
TOTAL PATRIMONIO	\$ 4.804.417,00	\$ 4.960.014,32	\$ 6.234.406,54	\$ 155.597,32	3,24%	\$ 1.274.392,22	25,69%	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 8.615.897,33	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78	\$ -887.791,50	-10,30%	\$ 2.106.784,95	27,26%	

Fuente: Modificado de la Superintendencia de Compañías. Elaborado por: Sawani Alta

2.1.2.4. Activos.

Para el período 2019-2020 en la Tabla 6, en cuanto al activo no corriente se ha visto que ha disminuido un 37,69% y para el periodo 2020-2021 se ha incrementado un 14,97%. Se evidencia que para el primer periodo la empresa no ha hecho inversiones en activos fijos eso se debe a que en el año 2020 no se dio la oportunidad de invertir, pero para el siguiente periodo la empresa ha visto la necesidad de que se realice una inversión en maquinaria para así aumentar la producción.

En lo que se refiere a los activos circulantes en la empresa la cuenta que mayor relevancia tiene es la de inventarios en tránsito ya que para los dos períodos se ve un incremento de 142,24% y 1.132,57%, es importante ya que para la empresa esta cuenta lleva un control logrando coordinar la logística y distribución del producto terminado hacia los clientes, aquí se evidencia la cantidad de productos que se traslada a los distintos puntos de distribución, teniendo siempre un disponible en stock.

2.1.2.5. Pasivos.

En relación a los pasivos, la cuenta denominada otras obligaciones para el periodo del 2019 y 2020 tiene un punto muy importante ya que se aprecia un incremento de 2823,54% lo que corresponde a un incremento de \$ 152.087,35. Se puede ver que existió una disminución en el año 2021 la cuenta otras obligaciones mostrando una reducción del 66,74% lo que equivale a \$ 105.094,21. Dentro de los tres periodos que se realiza el análisis se llega a la conclusión que la empresa es capaz de pagar todas sus deudas a corto plazo ya que los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes.

2.1.2.6. Patrimonio.

Como se muestra en la Tabla 6 el rubro más importante son las reservas con una evolución de 1658,97% en otras palabras un aumento de \$ 2.837.790,79 dólares entre el año 2019-2020. Para el siguiente periodo, se visualiza en la Tabla 6, que la empresa no sufrió pérdidas, pero tuvo un incremento no tan significativo del 5,17% lo que corresponde a \$ 155.597,32, para ambos periodos se obtiene utilidades positivas eso quiere decir que no hubo pérdidas y que la empresa se supo manejar ante cualquier situación que se le presente, pero si se evidencio una disminución en el patrimonio como consecuencia de

que muchas de las cuentas disminuyeron, eso se debe a la pandemia que se vivió a nivel mundial en ese tiempo afecto a las actividades de operación en la empresa.

2.2. Determinación de los indicadores

(García, 2016) explica que “los indicadores financieros son una herramienta que combinan los elementos de información contenidos en las cuentas de los estados financieros ya que permiten diagnosticar la situación financiera de la organización”.

El uso de herramientas financieras como son los indicadores financieros es importante para evaluar la gestión económica, operativa y financiera de una empresa ya que ayuda a los gerentes a conocer la calidad de la gestión de cada empresa para que puedan tomar mejores decisiones

2.2.1. Indicadores de Liquidez.

Se utilizan para establecer qué tan sencillo o difícil es para una organización solventar los pasivos circulantes al convertir sus activos circulantes en efectivo y tratan de comprobar qué pasa si una empresa tiene que pagar todas sus deudas en menos de un año. De igual forma, estos indicadores se utilizan simultáneamente para evaluar a la empresa en cuanto al pago oportuno de sus deudas en diferentes situaciones. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

2.2.1.1. Razón Corriente.

Este indicador relaciona los activos y pasivos corrientes. Cuanto mayor sea el coeficiente, más probable es que la empresa efectúe sus desembolsos, lo que significa que ayuda a medir con qué frecuencia la deuda esta cubierta por los activos circulantes. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

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

2.2.1.2. Prueba ácida.

Este indicador que tiene como objetivo medir la capacidad de una empresa para pagar sus deudas, pero no está relacionada con la venta de sus reservas, principalmente está

relacionado con las cuentas de activos circulantes, diferente de los inventarios. Estar al tanto de la situación financiera de la organización es importante para medir el nivel de liquidez, por lo que es un indicador confiable. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.2.2. Indicadores de Eficiencia.

Es un indicador que evalúa la capacidad de la utilización de los recursos de la empresa y ayuda a identificar cambios en los activos, el monto de reembolso de los préstamos y el pago de sus obligaciones; la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos depende del grado y el peso de los diversos costos relacionados con los ingresos por ventas. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

2.2.2.1. Rotación del Activo Fijo.

Revela el número de unidades vendidas por cada monto invertido en activos fijos, además las ventas deben ser iguales a lo que se invirtió en activos fijos, esto permitirá identificar aquellas fuentes que no generan utilidades. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto}}$$

2.2.2.2. Rotación de Activo Total.

La eficiencia de usar este indicador establece con qué frecuencia se usa el activo total en un determinado nivel de ventas y además se lo conoce como el índice de eficiencia de la gestión ya que mide la capacidad administrativa. Cuanto mayor sea el volumen de ventas

que se pueda lograr con determinada inversión, mayor será la eficiencia de la gestión de la empresa. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

2.2.2.3. Rotación cuentas por cobrar.

Este indicador da una idea de los ingresos obtenidos y los documentos por cobrar, que se reflejan en la gestión y buen desempeño de la organización. De hecho, sus acciones pueden afectar en la economía de la empresa, ya que el tiempo entre que una empresa emita una factura por una venta y cuando recibe el pago puede ser largo (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

Veces:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Días:

$$\text{Rotación cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}}$$

2.2.3. Indicadores de Solvencia.

Estos indicadores de endeudamiento o solvencia tiene por objeto medir el grado y la forma en que los acreedores participan en la financiación de la empresa, esto también incluye a conocer el riesgo al que están expuestos los prestatarios y dueños de la organización, así como la conveniencia o facilidad para solicitar préstamos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

2.2.3.1. Endeudamiento del Activo.

Este indicador puede establecer el nivel de independencia financiera. Si este es alto muestra que la organización depende en gran medida de los prestamistas y su nivel de endeudamiento es limitada o de manera equivalente está perdiendo dinero y realiza actividades financieras riesgosas. En cambio, una puntuación baja indica un alto grado de independencia de la organización con respecto a los acreedores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

2.2.3.2. Endeudamiento Patrimonial.

El propósito de este índice es medir el grado de compromiso del patrimonio con relación a los acreedores, considerando que las deudas no se costean con patrimonio de la empresa, ya que en conjunto crean un compromiso, lo que reflejan el grado de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve para demostrar la solvencia y determinar si la empresa es financiada más por los propietarios o por los acreedores, mostrando el verdadero origen de los fondos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.3.3. Endeudamiento de Activo Fijo.

El valor obtenido a partir de esta relación muestra el número de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada componente invertido en activos fijos. Si el indicador muestra un razón igual o superior a 1, representa que los activos fijos pueden ser financiados con capital de la organización, sin necesidad de captar créditos con terceros. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

2.2.3.4. Apalancamiento.

“Interpreta el número obtenido de componentes monetarias de activos que se han logrado por cada unidad económica de patrimonio. Es decir, mide el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros”. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

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

2.2.3.5. Aplacamiento Financiero.

Este ayuda a medir los beneficios y riesgos del endeudamiento con terceros y también a determinar cómo se encuentra la rentabilidad de la organización. Su análisis es importante para alcanzar el impacto de los gastos en las ganancias. Cuanto mayor sea la tasa de interés de la deuda, más difícil será para las empresas aprovechar oportunidades financieras. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{UAI}{\text{Patrimonio}}}{\frac{UAI}{\text{Activo total}}}$$

2.2.4. Indicadores de Rentabilidad.

“Los indicadores de rentabilidad también llamados de rendimiento miden la eficacia de gestionar la empresa con el propósito de controlar costes y gastos con el fin de convertir las ventas en ganancias, pero desde el punto de vista de un inversor, lo más importante es la forma en que se devuelven los valores invertidos en la organización”. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

2.2.4.1. Rentabilidad neta del activo (Dupont).

Esta relación muestra la capacidad del activo para obtener ganancias, independientemente de cómo se financie, ya sea con deuda o patrimonio. Esto permite conectar la ganancia

de las ventas con el activo total, lo que le permite identificar las áreas responsables del desempeño de la organización. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

2.2.4.2. Margen de Utilidad Operacional.

El margen de beneficio operativo no solo se ve afectado por los costos de ventas, sino también por los gastos tanto administrativos y de ventas. Es importante notar que los gastos financieros no deben ser considerados gastos operativos ya que no afectan en el desempeño de la empresa. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

2.2.4.3. Margen de Utilidad Bruta.

El margen bruto es la diferencia entre el precio de venta de un producto o servicio y el precio de compra de bienes similares. Esta gran ganancia, que suele ser simple, es una ganancia obtenida antes de impuestos, es decir, que la utilidad se obtiene únicamente al deducir el costo de las ventas de los ingresos, sin considerar los impuestos, constituyéndose como una utilidad básica para la empresa. (Molina, 2018)

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

2.2.4.4. Margen de Utilidad Neta.

“La utilidad de beneficio neto muestra la capacidad de la organización para convertir los ingresos en beneficios. En otras palabras, le permite saber si se está implementando un control de costos más efectivo”. (Molina, 2018)

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

2.2.4.5. Rentabilidad sobre el activo.

Hoy en día es uno de los indicadores financieros más importantes que utilizan todas las empresas para determinar su rentabilidad. Incluye la relación entre las ganancias obtenidas en un período determinado y los activos totales de una empresa, es un indicador financiero clave para inversores, ya que su valor nos permitirá realizar comparaciones de rentabilidad entre empresas pertenecientes a una misma industria. (Molina, 2018)

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Total Activos}}$$

2.2.4.6. Rentabilidad sobre el Patrimonio.

Este consiste en determinar la rentabilidad que da la empresa a los accionistas o socios, sin considerar los gastos financieros, los impuestos y la participación de los trabajadores, por lo que existe la posibilidad de aclarar entre este indicador y el de beneficios económicos, para determinar el impacto de los gastos financieros e impuestos sobre los ingresos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio}}$$

2.3. Cálculo e interpretación de los indicadores financieros

2.3.1. Análisis de los Indicadores de Liquidez.

Tabla 7. Indicadores de liquidez

Indicadores Financieros	Fórmulas	Periodo		
		2021	2020	2019
<i>Indicadores de Liquidez</i>				
Razón Corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	4,96	5,72	4,69
Prueba ácida	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente	3,08	3,10	2,37

Elaborado por: Sawani Alta

a) Análisis de la razón corriente

Para este indicador si se tiene un valor mayor a 1 es considerado óptimo. Por ende, se establece que la empresa ha superado su valor y está en condición de hacer frente a sus obligaciones con sus activos circulantes. Está claro que la empresa tiene muy buena liquidez, cualquier excedente de recursos se puede utilizar para otras inversiones que generen mayores rendimientos.

b) Análisis de la prueba ácida

De los resultados de los tres periodos analizados, estimamos \$ 3,08 para cubrir un dólar de deuda de corto plazo en el 2021, al excluir los inventarios, para el año 2020 fue de \$3,10 por lo que se refleja una liquidez muy favorable para la empresa en comparación al año 2019 que fue de \$ 2,37.

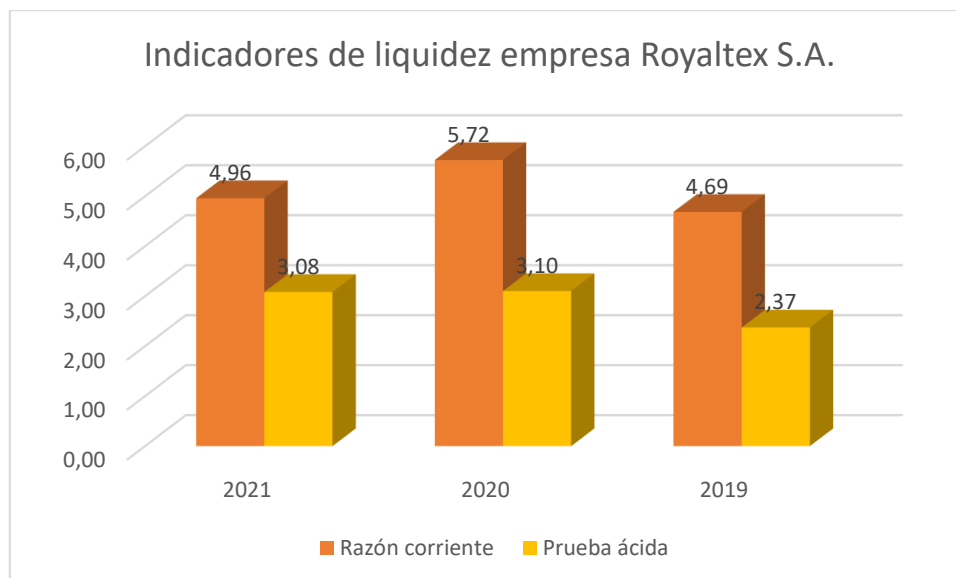


Figura 9. Indicadores de liquidez empresa Royaltex S.A.

Fuente: Elaborado por: Sawani Alta

A nivel general el indicador de liquidez en la empresa Royaltex S.A., muestra valores que son aceptados a corto plazo mostrando así la situación real de liquidez, al tener valores mayores a 1 es sinónimo de buena liquidez en la empresa, eso se debe a la agilidad con la que la empresa puede cubrir sus deudas en corto tiempo, fomentando confianza en cualquier acreedor.

2.3.2. Análisis de los Indicadores de Eficiencia.

Tabla 8. Indicadores de eficiencia

Indicadores Financieros	Fórmulas	Periodo		
		2021	2020	2019
Indicadores de eficiencia				
Rotación de Activo fijo	$Ventas / Activo\ fijo\ neto$	6,51	4,62	4,53
Rotación de Activo total	$Ventas / Activo\ total$	1,27	1,00	1,41
Rotación de Cuentas por Cobrar	$Ventas / Cuentas\ por\ cobrar$	19,42	18,59	16,90
Días de cobro	$Cuentas\ por\ cobrar / Ventas * 360$	18,53	19,37	21,30

Elaborado por: Sawani Alta

a) Análisis de Rotación del Activo fijo

Para este indicador el valor adecuado es mayor a 1. Se observa en la tabla 8 que para los años que se ha tomado para el análisis es mayor al valor ideal ya que tuvo valores de \$ 4,53 para el 2019; para el 2020 fue de \$ 4,62 y para el 2021 se tuvo un valor de \$6,51, se observa que el indicador cada año va aumentando eso es importante porque la empresa usa sus activos fijos en gran proporción para aumentar las ganancias.

b) Análisis de Rotación del Activo Total

Para los periodos detallados se ve que la empresa supera o es similar al valor ideal, lo que significa que administra bien sus activos para aumentar sus ventas, esto se evidencia en sus valores como para el 2019 fue de \$ 1,41; en cuanto al 2020 se tuvo \$ 1 y para el 2021 fue de \$ 1,27, se puede ver que en el 2020 bajo y eso se debe a la pandemia.

c) Análisis de Rotación Cuentas por Cobrar

Esta relación muestra el cambio de las cuentas por cobrar, que muestra con qué frecuencia se cambian las cuentas por cobrar en las fechas durante un periodo de tiempo. Se observa que para el año 2021 y 2021 la empresa tarda 19 días en cobrar a sus clientes a diferencia que para el 2019 tarda 21 días, por lo cual el tiempo promedio que tarda en convertirse en efectivo es más eficiente para los últimos años ya que se ha tenido un mejor control en la cartera de clientes.

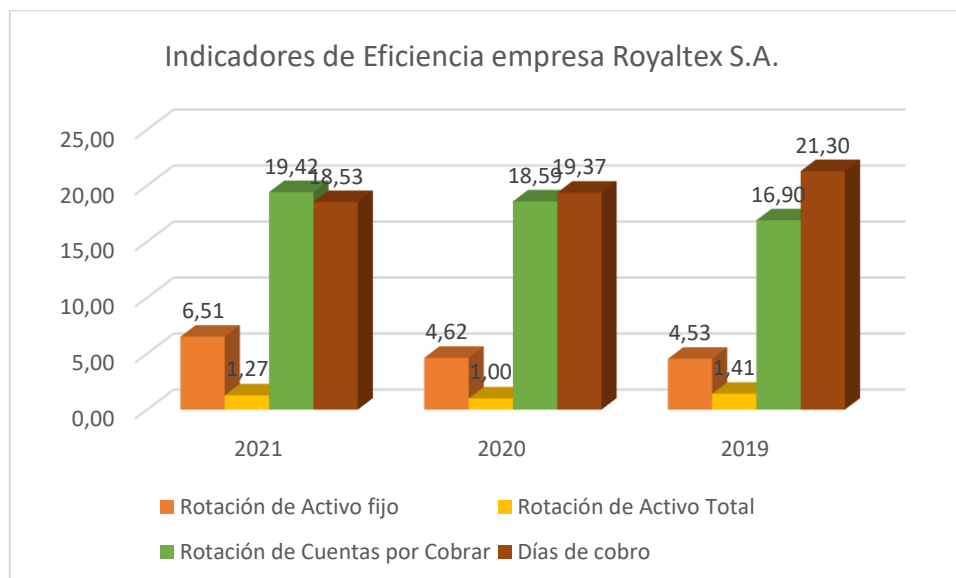


Figura 10. Indicadores de eficiencia empresa Royaltex S.A.

Fuente: Elaborado por: Sawani Alta

El indicador de eficiencia a nivel general que incluye el cálculo de la rotación de activo fijo, en la empresa Royaltex S.A., tiene valores óptimos lo que evidencia que la organización maneja sus recursos para producir la mayor cantidad de productos, se evidencia que la rotación de activos totales e mantiene al margen del valor óptimo que se espera eso se debe a que por su inversión en los activos la empresa no genera niveles óptimos de ventas, a su vez a través del cálculo de la rotación de cuentas por cobrar y días de cobro se evidencia que la empresa maneja una cartera de clientes más ágil ya que no sobrepasa los 30 días de cobro.

2.3.3. Análisis de los Indicadores de Solvencia.

Tabla 9. Indicadores de solvencia

Indicadores Financieros	Fórmulas	Periodo		
		2021	2020	2019
Indicadores de solvencia				
Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	0,37	0,36	0,44
Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$	0,58	0,56	0,79
Endeudamiento del Activo fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo fijo neto}$	3,25	2,97	1,79
Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$	1,58	1,56	1,79
Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Total Activos})$	0,34	0,05	0,33

Elaborado por: Sawani Alta

a) Análisis de Endeudamiento del Activo

Este indicador para el 2021 fue de \$ 0,37; en tanto que para el 2020 alcanzo \$ 0,36 y para el 2019 representó \$ 0,44 mismo que ha disminuido en los últimos años, se interpreta que la empresa tiene un endeudamiento adecuado, por lo que es fundamental que el negocio mantenga niveles adecuados de deuda.

b) Análisis de Endeudamiento Patrimonial

En el año 2021 como se aprecia en la Tabla 9, este indicador alcanzo \$ 0,58 y el año 2020 se alcanzó \$ 0,56 y para el año 2019 fue de \$ 0,79 en relación con el patrimonio, la empresa mantiene valores que son aceptables, indicando que la empresa tiene independencia financiera.

c) Análisis de Endeudamiento del Activo Fijo

En la Tabla 9, se observa que durante el año 2021 alcanzó \$ 3,25, para el año 2020 alcanzo \$ 2,97 mientras que para el año 2019 fue de \$ 1,79 de patrimonio y estos valores por cada unidad invertida en activos fijos.

d) Análisis- Apalancamiento

Para el año 2021 en la Tabla 9, se estableció en \$ 1,58, para el año 2020 fue de \$ 1,56 y para el 2019 alcanzó \$ 1,79 para los tres periodos que se está analizando los activos pueden ser financiados con el patrimonio.

e) Análisis- Apalancamiento Financiero

En la Tabla 9, se observa que el indicador de apalancamiento financiero durante el año 2021 alcanzó \$ 0,34, para el año 2020 alcanzó \$ 0,05 mientras que para el año 2019 fue de \$ 0,33, con este análisis se puede decir que el coste de la financiación con terceros permite alcanzar una mayor rentabilidad.

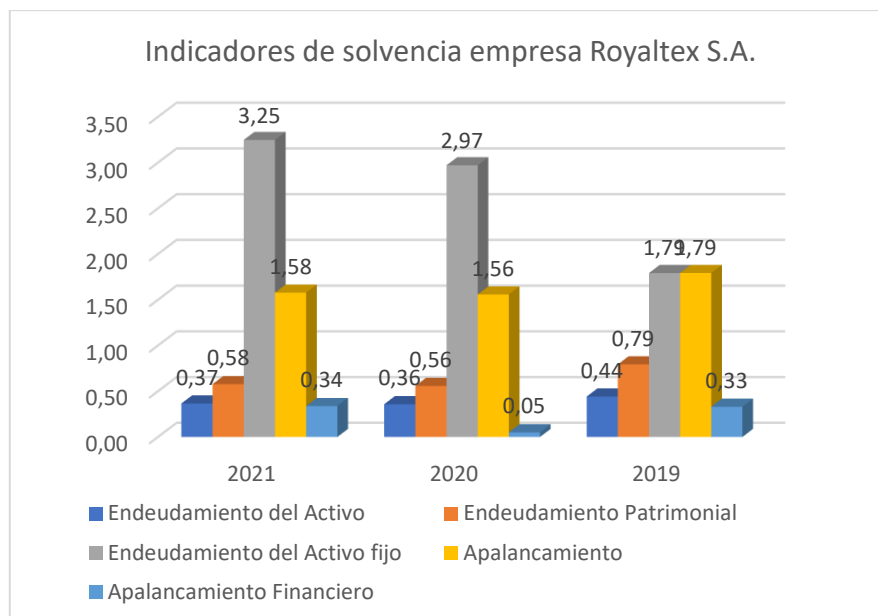


Figura 11. Indicadores de solvencia empresa Royaltex S.A.

Fuente: Elaborado por: Sawani Alta

El indicador de solvencia a nivel general evidencia que la empresa mantiene un valor adecuado en el endeudamiento de activo en los tres periodos de análisis muestra un indicador bajo que refleja la independencia de la organización frente a sus prestamistas, en cambio el endeudamiento patrimonial para el 2021 y 2020 tuvieron un bajo endeudamiento mientras que para el año 2019 tuvo un alto endeudamiento sobrepasando los límites óptimos entre 0,40 y 0,60, para los tres años el endeudamiento de activo fijo arroja un coeficiente mayor a 1 lo que representa a que la empresa pueda haberse financiado con el patrimonio sin recurrir a préstamos con terceros.

En cuanto al apalancamiento al ser durante los tres meses mayor a 1 la empresa requiere mayor aporte por parte de los socios para poder financiar ciertas actividades de la empresa provocando de esta manera mayor riesgo en caso de que las operaciones no se gestionen de la manera correcta, para finalizar con el apalancamiento financiero al igual tiene resultados mayores a 1 por lo que si la empresa desea financiarse con intermediarios es conveniente cuando las ganancias de la empresa aumenten.

2.3.4. Análisis de los Indicadores de Rentabilidad.

Tabla 10. Indicadores de rentabilidad

Indicadores Financieros	Fórmulas	Periodo		
		2021	2020	2019
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad neta del Activo	Utilidad Neta / Activo Total	0,14	0,02	0,11
Margen Operacional	Utilidad operacional / Ventas	0,14	0,03	0,11
Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas	0,51	0,52	0,52
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	0,11	0,02	0,08
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	Beneficio Neto/ Activo Total	0,14	0,02	0,11
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Beneficio Neto/ Patrimonio	0,21	0,03	0,20

Elaborado por: Sawani Alta

a) Análisis de Rentabilidad neta del Activo

Se observa que para el 2021 fue de \$ 0,14 (13,60%), para el año 2020 se estableció \$ 0,02 (2,01%) y en el 2019 fue de \$ 0,11 (11,30%) en relación con el total de activos lo que significa que el uso de los activos permite generar una utilidad mínima.

b) Análisis de Margen Operacional

Según la Tabla 10 se muestra que el indicador fue de \$ 0,14 (14,34%) para el año 2020 fue de \$ 0,03 (2,76%) y en el año 2019 es de \$ 0,11 (11,13%) lo que significa que durante los años 2019 y 2021 tuvieron buenas ganancias para cubrir las actividades de financiamiento del negocio, mientras que para el año 2020 se ha visto afectado y eso se debe a la disminución en sus ventas afectando así a su utilidad.

c) Análisis de Margen Bruto

En la Tabla 10, para el 2021 se tuvo un valor de \$ 0,51 (51,50%), para el 2020 incremento dando un valor de \$ 0,52 (51,76%) y para el 2019 se estableció un valor de \$ 0,52 (51,75%), por lo que se determina que la rentabilidad de las

ventas durante estos periodos es razonable en cuanto al costo de ventas y el alcance suficiente para cubrir gastos; lo que significa que la empresa está administrando muy bien.

d) Análisis- Margen Neto

En el año 2021 como se observa en la Tabla 10, es de 0,11 (10,71%) mientras que para el año 2020 fue de 0,02 (2,02%) y para el año 2019 fue de 0,08 (8,02%) con este análisis se evidencia que las ventas que realiza la empresa se han ido recuperando y está generando una utilidad respectivamente, cubriendo todos sus costos y gastos.

e) Análisis- Rentabilidad sobre el Activo (ROA)

En el período 2021, la empresa obtiene 0,14 (13,60%) de ganancia neta en relación con el total de activos, mientras que en el 2020 fue del 0,02 (2,01%) y para el año 2019 fue de 0,11 (11,30%); lo cual evidencia que el negocio en el último año está usando eficientemente sus activos para generar utilidades.

f) Análisis- Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

En la Tabla 10, para el año 2021 se determinó en 0,21 (21,46%), para el año 2020 se estableció 0,03 (3,14%) y en el 2019 es 0,20 (20,27%) en relación con el total de patrimonio, lo cual evidencia que para el último año hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de los socios, lo que permite medir la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario en comparación del 2020 que se vio afectado por la pandemia COVID-19.

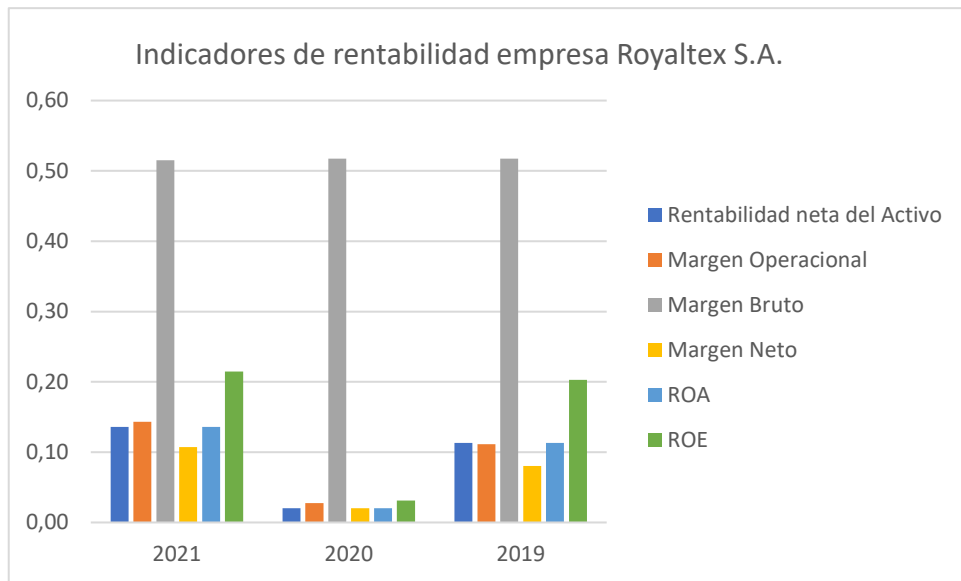


Figura 12. Indicadores de rentabilidad empresa Royaltex S.A.

Elaborado por: Sawani Alta

En cuanto al indicador de rentabilidad la empresa Royaltex S.A., al calcular el índice de margen operacional se evidencia que para el año 2019 y 2021 al ser mayor el resultado más rentable es el negocio mientras que para el 2020 se vio afectado porque las ventas disminuyeron. En cambio, para el margen bruto la empresa en sus tres periodos de análisis se mantiene con un rango igual por lo que se puede concluir que la empresa está administrando muy bien los costos de producción. Para el índice de margen neto la empresa para el 2021 la empresa ha logrado manejar de manera más eficiente los gastos y las ventas incrementaron mientras que para el 2020 se vio una disminución y eso se debe a que las ventas se redujeron, el margen neto al ser positivo está solventando gastos y costos.

El ROA para el 2021 y 2019 tuvo valores altos indicando que la empresa utilizando menos activos obtiene más beneficios a comparación del 2020 que hubo una reducción en ese valor que se vio afectado por la pandemia, pero con el tiempo ha ido mejorando. En cuanto al ROE la empresa para el año 2019 y 2021 generó mayor rentabilidad lo que muestra el retorno que reciben los accionistas sobre su capital invertido, en cambio para el 2020 que se evidencia una disminución eso es efecto de la pandemia ya que ha afectado las operaciones de la empresa.

3. PROPUESTA DE MEJORA

3.1. Propuesta de liquidez en la empresa Royaltex S.A.

En esta parte se definen las estrategias de mejora logrando así una toma de decisiones más efectiva y eficaz a partir de la descripción de la situación financiera descrita en el capítulo anterior para que la empresa se mantenga en un mercado competitivo.

Las nuevas ideas innovadoras para la empresa siempre están buscando y brindando soluciones a los problemas que tiene la empresa, y por lo tanto tratando de mejorar su operación, potenciar el rendimiento y posición financiera para competir de manera más óptima en el mercado, si bien es cierto, se debe tratar de potenciar a la par pero no solo mejorar un área de la empresa para que todos los empleados de Royaltex S.A., puedan trabajar y colaborar independientemente.

En un mercado tan competitivo y dinámico como en el que se desarrolla la empresa Royaltex S.A., es importante para la compañía seguir ganando posición día tras día. Por esta razón, la presente propuesta pretende fortalecer áreas que podrían mejorar dentro del negocio.

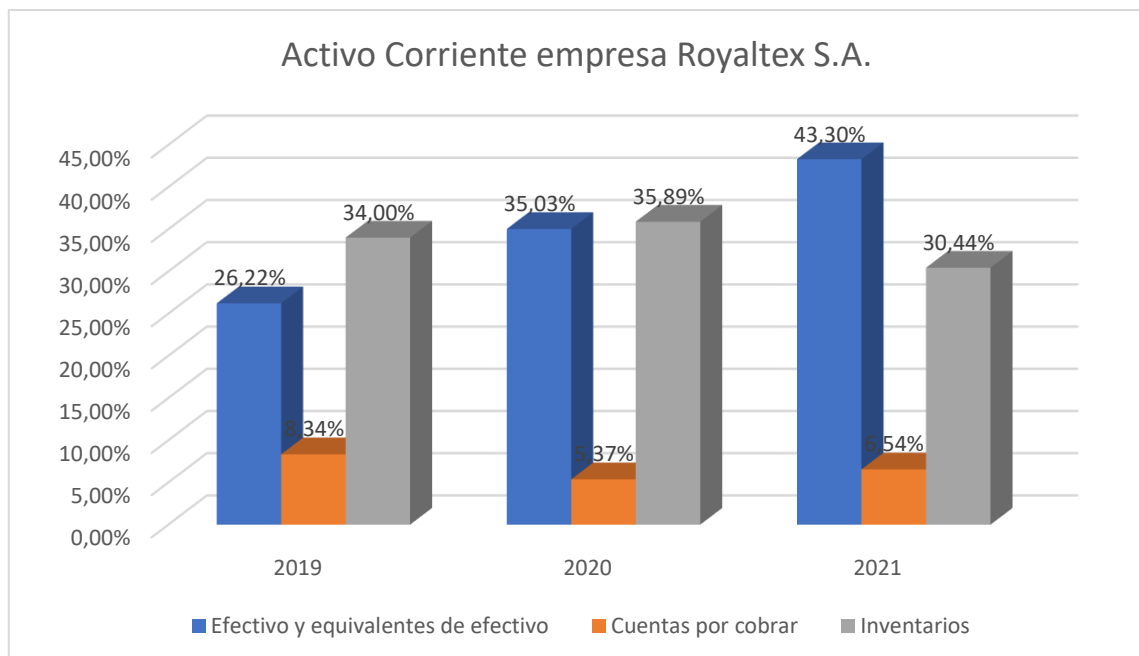


Figura 13. Activo Corriente empresa Royaltex S.A.

Elaborado por: Sawani Alta

La empresa Royaltex S.A. en su cuenta de inventarios para el año 2019 representa el 34%, para el 2020 representa el 35,89% y para el 2021 fue del 30,44%, para el periodo 2019-

2020 ha existido una disminución en esa cuenta de 5,33%, esto se debe a que la empresa en ese periodo tuvo disminución de 36,53% en cuanto a sus ventas esto como producto de la pandemia COVID-19 ya que las empresas tuvieron que paralizar sus actividades, mientras que para el periodo 2020-2021 se ve un leve incremento de 7,92% y sus ventas incrementaron un 62,14%.

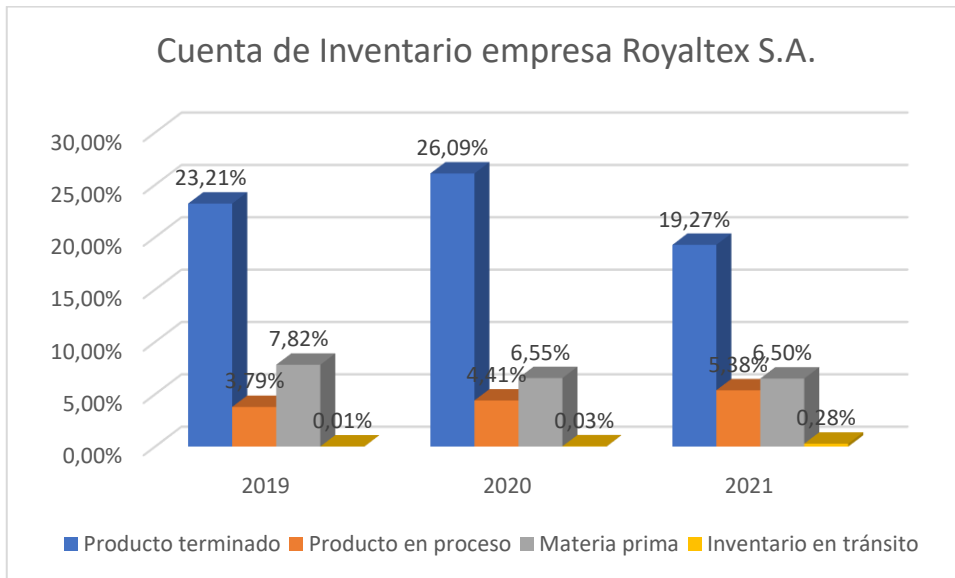


Figura 14. Cuenta de Inventario empresa Royaltex S.A.

Elaborado por: Sawani Alta

En la Figura 14 se puede observar que dentro de la cuenta inventarios la cuenta que más importancia refleja es la de producto terminado que representa para el año 2019 el 23,21%, para el año 2020 refleja el 26,09% y para el 2021 19,27%. Se observa un incremento para el 2020 eso se debe a que en ese tiempo de pandemia las actividades se paralizaron existiendo una reducción en las ventas provocando que el producto terminado se mantenga en bodega y no pudo haber sido distribuido.

Con todo lo mencionado, teniendo en cuenta la información de los activos corrientes que maneja la empresa Royaltex S.A. es importante optimizar la administración de los inventarios ya que es uno de los elementos indispensables para la generación de liquidez, esto se debe a que el inventario forma parte del activo corriente, por lo que es necesario que la empresa establezca un plan de mejora en cuanto a sus políticas de inventario que a su vez mejorara la liquidez de la empresa.

- El área administrativa de la organización debe llevar una inspección periódica de las ventas dentro de las actividades normales y llevar un registro del sistema de

gestión de los inventarios, con la cual sea posible ver el movimiento de sus ventas, comparar la información acerca de las mercancías.

- La empresa deberá medir el inventario mediante el método de promedio ponderado, los inventarios destinados para la venta, consumo de la producción o para el consumo interno, deberán ser conciliados físicamente al menos una vez al año de maneja obligatoria.
- Además, el departamento contable deberá realizar un plan de revisión anual que permita de forma mensual una verificación de saldos contables mediante la toma de inventarios físicos a un grupo o línea de productos.
- Contabilidad presentará informes de los lineamientos sobre el registro de ingresos y salidas; valoración de inventarios entre el costo y mercado, determinación de inventarios obsoletos o dañados; y, cuantificación de inventarios de lenta rotación.
- Todos los movimientos de inventarios deberán estar respaldados por distintos documentos en el caso del uso de materias primas u otros bienes, se hará uso de un Kárdex que registra todas las operaciones realizadas y para las ventas se emitirá una factura obligatoria que tenga el formato adecuado ya que es un respaldo de una operación comercial.
- Por último, contar con auditoría interna que verifiquen el cumplimiento de las políticas que se establecen en cada área que conforma la empresa e implementar controles apropiados para disminuir los riesgos asociados con el área de producción.

3.2. Propuesta de eficiencia en la empresa Royaltex S.A.

Como se evidencia en capítulo anterior al obtener los resultados de indicadores de eficiencia se observa que la rotación de activos para la empresa Royaltex S.A., muestra valores para el año 2019 \$ 1,4; mientras que para el año 2020 equivale al \$0,99 y para el 2021 fue de \$ 1,2. Estos valores reflejan que la empresa realiza una inversión que no logra cumplir los objetivos de las ventas por lo que es necesario implementar propuestas de mejora para que este indicador mejore en cuanto a la eficacia de la gestión de los activos de la organización para generar ingresos en plazos específicos.

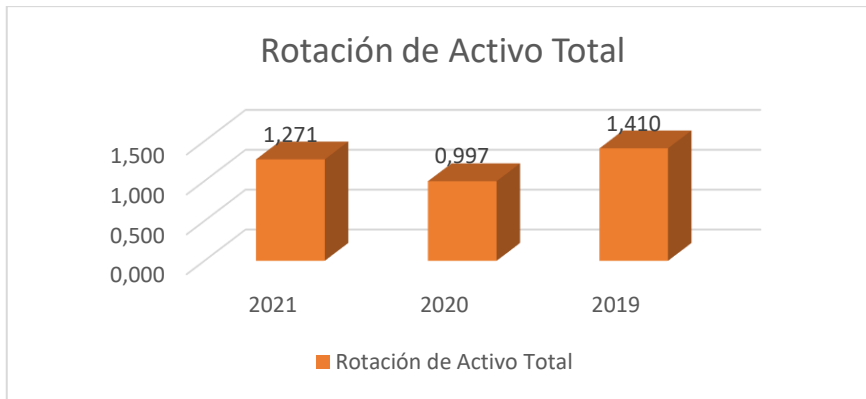


Figura 15. Rotación de Activo Total Empresa Royaltex S.A.

Elaborado por: Sawani Alta

- La empresa para mejorar el resultado en este indicador debería implementar nuevas estrategias de marketing para que se logre una gestión eficiente de la cartera de clientes. Ser más innovador para la difusión de los productos lo que permitan incrementar las ventas.
- Royaltex S.A., necesita invertir en tecnología y automatizar sus procesos que requieren mejoramiento para así lograr que incrementen las ventas y aumentará el índice de rotación de activos para que sea aún óptimo para la empresa.
- Realizar reuniones de trabajo periódicas con los miembros de varias áreas para realizar un control y evaluación de la situación de la empresa, a fin de poder tomar decisiones para que la organización busque nuevas oportunidades en el mercado.

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

Una vez acabado el análisis financiero de la empresa Royaltex S.A. y en función de los objetivos que se ha propuesto, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

El análisis realizado a los estados financieros ha permitido diagnosticar la situación de la organización que demostró como las cuentas tuvieron variaciones para eso se utilizó los métodos del análisis vertical, horizontal y mediante los indicadores financieros, demostró la situación financiera de la empresa y los posibles inconvenientes que se presentaron en el periodo.

Durante los años de estudio 2019- 2021, no cabe duda que el COVID-19 fue un acontecimiento memorable a nivel mundial afectando de esta manera a las empresas, ya que varias de ellas quebraron mientras que otras lograron mantenerse en el mercado y dependieron mucho de la destreza para dirigir la organización de forma correcta para su permanencia y continuidad lo que permita seguir trabajando.

Royaltex S.A., utilizó los indicadores financieros tanto de liquidez, eficiencia, solvencia y rentabilidad como una herramienta para poder visualizar los resultados y poder hacer comparaciones durante los tres periodos, permitiéndonos conocer el eficiente funcionamiento pasado y actual de la empresa, además nos ayuda a predecir lo que puede ocurrir en un futuro.

Una vez analizados los datos que se han obtenido los informes financieros son necesarios para la empresa ya que ayudan a mejorar la gestión financiera alcanzando mejores prácticas dentro de los procesos y aspectos del mercado en el que opera para así demostrar que es una empresa estable, posicionada y principalmente rentable.

Finalmente, durante el periodo de estudio comprendido entre los años 2019-2020-2021, que incluye el año de pandemia COVID-19, se puede definir las mejores propuestas presentadas en este trabajo que contribuirán de cierto modo a organizar el manejo de inventarios, a su vez aumentar la cartera de clientes, que lo que buscan no solo es mejorar en el ámbito empresarial sino también administrativo logrando así optimizar la gestión de la empresa.

4.2. Recomendaciones

Una vez elaborado el análisis de la empresa Royaltex S.A. y de las situaciones reflejadas dentro de este diagnóstico se establecen ciertas recomendaciones para mejorar la situación financiera de la empresa:

Realizar un análisis con cierta frecuencia con el objeto de medir los resultados de los estados financieros, lo que nos permite la implementación y utilización de los instrumentos financieros a corto plazo en la empresa para de esta manera asegurar que están funcionando correctamente.

En la empresa es necesario implementar más herramientas financieras que permitan mejorar las gestiones dentro de la organización a nivel operativo, financiero y administrativo para así formar una base estable y segura que permitan brindar confianza en el desarrollo de las actividades logrando una excelente gestión a futuro.

Implementar las propuestas que se han definido en este proyecto llevando un control interno en sus cuentas que permitan aumentar la liquidez canalizando de mejor manera los recursos de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- AITE. (s.f.). *Historia y actualidad*. <https://www.aite.com.ec/industria.html>
- Banco Central . (2022). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2021pers2022.pdf
- Banco Central. (2022). La economía ecuatoriana creció 4,2% en 2021, superando las previsiones de crecimiento más recientes:
<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>
- Banco Central del Ecuador . (2021). *Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIVT_2021.pdf
- Banco Central del Ecuador . (2021). *Instructivo de tasas de interés del Banco Central del Ecuador*.
https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo_TIMar2021.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2020). *Instructivo de tasas de interés del Banco Central del Ecuador*. https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo_TI.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2021pers2022.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Un acercamiento al mundo de las tasas de interés*.
<https://www.bce.fin.ec/index.php/educacion-financiera/articulos/item/1485-un-acercamiento-al-mundo-de-las-tasas-de-interes#:~:text=La%20tasa%20de%20inter%C3%A9s%20equivale,del%20dinero%20en%20el%20tiempo.>
- Banco Pichincha. (2022). *¿Qué es la inflación? Su efecto sobre el precio de las cosas*.
<https://www.pichincha.com/portal/blog/post/que-es-inflacion#:~:text=Se%20trata%20de%20un%20indicador%20que%20determina%20el%20crecimiento%20econ%C3%B3mico,generalmente%20es%20mensual%20o%20anual.>
- Barreto, N. (2020). *Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial*. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Córdova, M. (2014). *Análisis Financiero*.
<https://digitalia.puce.elogim.com/viewepub/?id=47102>
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. UTMACH.
<https://doi.org/http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestioFinancieraEmpresarial.pdf>

- García, V. (2016). *Análisis Financiero un enfoque integrarla*.
<https://elibro.puce.elogim.com/es/ereader/puce/40426?page=278>
- INEC. (2021). *Principales resultados de la encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo-Anual* . https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Anual_2021_Mercado%20Laboral%20y%20Pobreza%20v1.pdf
- Molina, L. (2018). *Análisis financiero*.
[file:///C:/Users/Sawani/Downloads/iebenavides,+Articulo+1%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Sawani/Downloads/iebenavides,+Articulo+1%20(1).pdf)
- Norma Internacional de Información Financiera. (2015). *Norma NIIF para las PYMES*.
file:///C:/Users/Sawani/Downloads/Norma%20Internacional%20de%20Informaci%C3%B3n%20Financiera%20para%20PYMES_2016.pdf
- Royaltex . (s.f.). *Historia empresa*. <https://royaltex.com.ec/>
- Royaltex. (s.f.). *Capacidad Productiva*. <https://royaltex.com.ec/capacidad-productiva/>
- Royaltex. (s.f.). *Desarrollo de marcas*. <https://royaltex.com.ec/otras-marcas/>
- Royaltex. (s.f.). *Lee*. <https://royaltex.com.ec/lee/>
- Royaltex. (s.f.). *Nuestra Empresa*. <https://royaltex.com.ec/nuestra-empresa/>
- Royaltex. (s.f.). *Soluciones Empresariales*. <https://royaltex.com.ec/lee/>
- Segura, S., & Segura, E. (2017). *Las recaudaciones tributarias y el crecimiento económico. Un análisis a través del PIB de Ecuador* . <https://editorial.ucsg.edu.ec/ojs-empresarial/index.php/empresarial-ucsg/article/view/109/102>
- Superintendencia de Bancos. (2022). *Sistema de banca privada y pública. Informe del sector industrias manufactureras*.
<https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2022/01/estudio-sectorial-manufactura-dic-21.pdf>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Eficiencia de las empresas manufactureras en el Ecuador*. https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s.f.). *Tabla de Indicadores*.
https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Universidad Interamericana para el desarrollo . (s.f). *Análisis Financiero. Análisis Vertical y Horizontal. Índices o Razones Financieras*.
http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/analisis-financiero-en-horizontal_1563830329.pdf
- Wise, B. (2022). *Las mejores herramientas financieras para tu negocio*.
<https://www.camino-financiera.com/es/herramientas-financieras/>
- Yong, L. (2021). <https://iap.unido.org/es/articulos/por-que-el-desarrollo-industrial-es-mas-importante-que-nunca>

ANEXOS

Anexo 1. Estado de Resultados Integrales Empresa Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas del 2019 y 2020			
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América			
Cuentas Contables	Periodo contable		
	2019	2020	2021
Ingresos			
Venta prendas de vestir	\$ 12.145.876,68	\$ 7.708.553,64	\$ 12.498.558,97
Lee	\$ 9.972.935,80	\$ 6.468.548,93	\$ 9.829.020,61
Ropa de Trabajo	\$ 1.785.382,57	\$ 1.034.324,15	\$ 2.307.719,15
Clientes Especiales	\$ 387.558,31	\$ 205.680,56	\$ 361.819,21
Ingresos no operacionales	\$ 269.904,96	\$ 219.791,84	\$ 155.166,66
Financieros	\$ 84.153,70	\$ 71.718,26	\$ 103.535,39
Prestación de Servicios	\$ 45.514,82	\$ 20.570,45	\$ 19.271,96
Otros Ingresos	\$ 140.236,44	\$ 127.503,13	\$ 32.359,31
Total Ingresos	\$ 12.415.781,64	\$ 7.928.345,48	\$ 12.653.725,63
Costo de Venta y Producción			
Costos de Producción	\$ 5.906.316,79	\$ 3.754.953,91	\$ 6.129.687,10
Materia Prima	\$ 2.604.428,43	\$ 1.611.129,16	\$ 2.755.850,06
Mano de Obra Directa	\$ 1.225.494,80	\$ 757.996,15	\$ 1.011.043,46
Mano de Obra Indirecta	\$ 650.803,00	\$ 436.894,82	\$ 643.652,09
Costos Indirectos de Fabricación	\$ 690.166,44	\$ 436.361,55	\$ 572.992,78
Producción Contratada	\$ 735.424,12	\$ 512.572,23	\$ 1.146.148,71
Variación de inventarios	\$ -45.786,18	\$ -36.234,76	\$ -67.832,83
Costo de Ventas	\$ 5.860.530,61	\$ 3.718.719,15	\$ 6.061.854,27
Utilidad Bruta	\$ 6.285.346,07	\$ 3.989.834,49	\$ 6.436.704,70
Gasto de Administración	\$ 754.803,34	\$ 533.602,74	\$ 533.170,98
Remuneraciones	\$ 486.106,12	\$ 399.030,87	\$ 417.052,59
Servicios, Materiales y Suministros	\$ 141.544,46	\$ 104.261,34	\$ 105.118,60
Gestión, Publicidad e Impuestos	\$ 127.152,76	\$ 30.310,53	\$ 10.999,79
Gastos Comercialización	\$ 3.915.455,37	\$ 2.692.643,53	\$ 3.661.401,28
Remuneraciones	\$ 1.687.249,27	\$ 1.169.102,04	\$ 1.499.110,13
Servicios, Materiales y Suministros	\$ 1.388.570,67	\$ 973.785,38	\$ 1.248.976,93
Gestión, Publicidad e Impuestos	\$ 839.635,43	\$ 549.756,11	\$ 913.314,22
Otros Gastos	\$ 295.151,88	\$ 733.052,31	\$ -
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	\$ 4.965.410,59	\$ 3.959.298,58	\$ 4.194.572,26
Utilidad Antes deL 15% de trabajadores	\$ 1.589.840,44	\$ 250.327,75	\$ 2.108.313,04
Participación trabajadores	\$ 238.476,07	\$ 37.549,16	\$ 316.246,95
Utilidad antes de Impuesto	\$ 1.351.364,37	\$ 212.778,59	\$ 1.792.066,09
Impuesto a la renta corriente	\$ 377.685,53	\$ 57.181,27	\$ 469.357,11
Impuesto a la renta diferido	\$ -	\$ -	\$ -15.270,13
Ganancia/Pérdida neta del periodo	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11

Anexo 2. Estado de Situación Financiera Empresa Royaltex S.A.

ROYALTEX S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas del 2019 y 2020

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

Cuentas Contables	Periodo contable		
	2019	2020	2021
Activos			
Activos Corrientes	\$ 5.936.314,20	\$ 6.058.461,96	\$ 7.915.300,83
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 2.258.829,85	\$ 2.707.360,81	\$ 4.258.627,52
Cuentas por Cobrar	\$ 718.522,44	\$ 414.709,39	\$ 643.467,08
Inventarios	\$ 2.929.707,29	\$ 2.773.685,79	\$ 2.993.456,04
Producto terminado	\$ 1.999.838,83	\$ 2.015.952,97	\$ 1.894.845,82
Producto en proceso	\$ 326.592,28	\$ 340.386,41	\$ 529.377,44
Materia Prima	\$ 673.409,23	\$ 505.849,02	\$ 639.525,95
Inventario en tránsito	\$ 929,97	\$ 2.252,72	\$ 27.766,42
Provisión para reserva de inventario	\$ -71.063,02	\$ -90.955,33	\$ -98.059,59
Servicios y Otros Pagos Anticipados	\$ 29.254,62	\$ 93.205,98	\$ 19.750,19
Servicios Pagados por Anticipado	\$ 20.497,80	\$ 17.885,97	\$ 17.665,30
Bienes Pagados por Anticipado	\$ 8.756,82	\$ 75.320,01	\$ 2.084,89
Activos por Impuestos Corrientes	\$ -	\$ 69.499,99	\$ -
Crédito Tributario Impuesto a la Rta	\$ -	\$ 69.499,99	\$ -
Activos no Corrientes	\$ 2.679.583,27	\$ 1.669.643,87	\$ 1.919.589,95
Propiedad Planta y Equipo	\$ 792.915,47	\$ 687.142,98	\$ 716.808,82
Terrenos	\$ 48.553,34	\$ 48.553,34	\$ 48.553,34
Edificios	\$ 225.439,24	\$ 225.439,24	\$ 225.439,24
Instalaciones	\$ 196.201,75	\$ 196.201,75	\$ 196.201,75
Maquinaria y Equipo	\$ 621.381,91	\$ 621.381,91	\$ 621.381,91
Muebles y Enseres	\$ 171.737,00	\$ 171.737,00	\$ 171.737,00
Equipo de Oficina	\$ 10.417,00	\$ 10.417,00	\$ 10.417,00
Equipo de Computación	\$ 144.191,50	\$ 144.191,50	\$ 144.191,50
Vehículos	\$ 135.561,08	\$ 135.561,08	\$ 135.561,08
(-) Depreciación Acumulada	\$ -760.567,35	\$ -893.350,71	\$ -921.294,29
Activo Intangible	\$ 5.407,69	\$ -	\$ 15.162,00
Otros Activos Largo Plazo	\$ 1.881.260,11	\$ 982.500,89	\$ 1.112.349,00
Impuestos Diferidos	\$ -	\$ -	\$ 15.270,15
TOTAL ACTIVO	\$ 8.615.897,47	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78
Pasivos			
Pasivo Corrientes	\$ 1.266.940,04	\$ 1.058.565,66	\$ 1.595.908,24
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 197.313,31	\$ 446.027,84	\$ 475.006,00
Obligaciones con Accionistas	\$ -	\$ -	\$ -
Obligaciones Laborales	\$ 87.457,35	\$ 59.844,74	\$ 90.135,22
Obligaciones IESS	\$ 87.519,25	\$ 69.609,51	\$ 78.618,88
Obligaciones Tributarias	\$ 428.464,71	\$ 288.060,66	\$ 379.511,51
Otras Obligaciones	\$ 5.386,40	\$ 157.473,75	\$ 52.379,54
Otras Ejercicio Actual	\$ 460.799,02	\$ 37.549,16	\$ 520.257,09
Pasivo no Corriente	\$ 2.544.540,29	\$ 1.709.525,85	\$ 2.004.576,00
Cuentas por Pagar Largo Plazo	\$ 1.706.804,36	\$ 906.431,85	\$ 1.072.007,77
Obligaciones Laborales Largo Plazo	\$ 837.735,93	\$ 803.094,00	\$ 932.568,23
TOTAL PASIVO	\$ 3.811.480,33	\$ 2.768.091,51	\$ 3.600.484,24
Patrimonio			
Capital Social	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00	\$ 342.114,00
Reservas	\$ 171.057,00	\$ 3.008.847,79	\$ 3.164.445,11
Otros Resultados Integrales	\$ 928.636,38	\$ 928.636,38	\$ 865.049,49
Resultados Acumulados	\$ 2.388.930,78	\$ 524.818,83	\$ 524.818,83
Resultados del Ejercicio	\$ 973.678,84	\$ 155.597,32	\$ 1.337.979,11
TOTAL PATRIMONIO	\$ 4.804.417,00	\$ 4.960.014,32	\$ 6.234.406,54
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 8.615.897,33	\$ 7.728.105,83	\$ 9.834.890,78