PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR – QUITO

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

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

IMPACTO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS GRANDES DEL SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE ALIMENTOS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA QUE OBTUVIERON UTILIDADES DURANTE LA PANDEMIA MUNDIAL: COMPARACIÓN DE LOS AÑOS 2018, 2019 Y 2020

LUVI VIVIANA MÉNDEZ CÓRDOVA

DIRECTOR: MGTR. JAIME GUADA GARRIDO

LINEA DE TRABAJO: PRINCIPIOS, NORMATIVA, PRÁCTICAS Y PROCESOS FINANCIEROS, CONTABLES, DE AUDITORÍA Y TRIBUTARIOS, Y SU VALOR AGREGADO PARA LAS ORGANIZACIONES.

QUITO, MAYO, 2022

DIRECTOR DE DISERTACIÓN

MGTR. JAIME GUADA GARRIDO

DOCENTES INFORMANTES

MGTR. ALEXANDRA RAMÍREZ

MGTR. EFRAÍN BECERRA

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación está dedicado principalmente a Dios por la vida, a mi familia por todo el amor, a mis tíos ya que gracias a su ayuda pude continuar con mis estudios, a mi madre y hermana por su paciencia y cariño, y a mi novio Davor por toda la ayuda y el apoyo.

AGRADECIMIENTO

Mi gratitud y agradecimiento a mis dos informantes la MGTR. Alexandra Ramírez y el MGTR. Efraín Becerra y a mi tutor de tesis el MGRT. Jaime Guada Garrido quien con sus conocimientos, dirección, amabilidad y paciencia ayudó a la conclusión de mi trabajo de titulación.

ÍNDICE

1. SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE ALIMENTOS 14

1.1. Análisis del sector de comercialización de alimentos 14

1.1.1. Análisis histórico. 14

1.1.2. Situación actual del sector de comercialización de alimentos. 15

1.1.3. Características del sector de comercialización de alimentos. 17

1.1.4. Subsectores dentro de la Clasificación Industrial Internacional (CIIU). 19

2. ESTRATEGIAS CONTABLES Y FINANCIERAS EN PERIODOS DE RESILIENCIA 23

2.1. Funcionamiento de un negocio en tiempos de incertidumbre 23

2.1.1. Activos no financieros. 24

2.1.2. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. 26

2.1.3. Inventarios o Existencias. 26

2.1.4. Propiedad planta y equipo. 27

2.1.5. Amortizaciones. 28

2.1.6. Instrumentos financieros. 28

2.1.7. Reconocimiento de ingresos. 30

2.1.8. Pasivos no corrientes. 32

2.1.9. Principio de negocio en marcha. 33

2.1.10. Principio de devengado. 33

2.2. Importancia del análisis contable y financiero 34

2.3. Estrategias contables y financieras 36

2.4. Estados Financieros 38

2.4.1. Elementos de los Estados Financieros. 39

2.5. Índices financieros 42

2.5.1. Clasificación de los índices financieros. 42

2.6. Análisis financiero 48

2.6.1. Análisis vertical. 49

2.6.2. Análisis horizontal 49

3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE ALIMENTOS 50

3.1. Análisis CIIU de las 10 grandes empresas del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha. 50

3.1.1. Empresas que pertenecen a la estructura CIIU de comercio al por menor. 52

3.1.2. Empresas que pertenecen a la estructura CIIU de comercio al por mayor. 54

3.2. Análisis financiero de las empresas grandes del sector de comercialización de alimentos años 2018, 2019 y 2020 55

3.2.1. Índices Financieros. 55

4. CONCLUSIONES 150

5. RECOMENDACIONES 152

6. ANEXO 154

6.1.1.1. Corporación Favorita C.A. 154

6.1.1.2. Corporación el Rosado S.A. 163

6.1.1.3. Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. 172

6.1.1.4. Mega Santamaria S.A. 181

6.1.1.5. Moderna Alimentos S.A. 190

6.1.1.6. Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa. 199

6.1.1.7. Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa. 208

6.1.1.8. Asertia Comercial S.A. 217

6.1.1.9. Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa. 226

6.1.1.10. Corporación Superior Corsuperior S.A. 235

Bibliografía 244

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Tasas de variación anual PIB del sector de comercialización de alimentos 16
Tabla 2. Clasificación de las empresas del Ecuador por tamaño 18
Tabla 3. Clasificación según la estructura general CIIU Rev.4 de las empresas del sector de comercialización de alimentos 20
Tabla 4. Clasificación según la estructura detallada CIIU Rev.4 de las empresas del sector de comercialización de alimentos 21
Tabla 5. Clasificación de índices financieros 47
Tabla 6. Estructura CIIU de las 10 empresas grandes del sector de comercialización de alimentos 52
Tabla 7. Estructura detallada de comercio al por menor 53
Tabla 8. Estructura detallada CIIU comercio al por mayor 54
Tabla 9. Comparación de los Índices financieros año 2018,2019 y 2020 Corporación Favorita C.A. 60
Tabla 10. Comparación de los Índices Financieros años 2018, 2019 y 2020 Corporación el Rosado S.A. 68
Tabla 11. Índices Financieros de los años 2018,2019 y 2020 Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A. 77
Tabla 12. Comparación de los Índices Financieros años 2018,2019 y 2020 Mega Santamaría S.A. 85
Tabla 13. Comparación de los Índices financieros años 2018,2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. 93
Tabla 14. Comparación de los Índices Financieros años 2018,2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa 101
Tabla 15. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos Cordialsa 110
Tabla 16. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. 118
Tabla 17. Comparación de los Índices Financieros año 2018, 2019 y 2020 Comercializadora de Alimentos S.A. Proceconsa 126
Tabla 18. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Corsuperior S.A. .. 135
Tabla 19. Análisis Gerencial: Resumen de todas las empresas años 2018,2019 y 2020 140
Tabla 20. Índices Financieros año 2018 Corporación Favorita C.A. 154

Tabla 21. Índices Financieros año 2019 Corporación Favorita C.A. 157
Tabla 22. Índices Financieros año 2020 Corporación Favorita C.A 160
Tabla 23. Índices Financieros año 2018 Corporación el Rosado S.A. 163
Tabla 24. Índices Financieros año 2019 Corporación el Rosado S.A. 166
Tabla 25. Índices Financieros año 2020 Corporación el Rosado S.A. 169
Tabla 26. Índices Financieros año 2018 Tiendas Industriales y Asociadas TIA..... 172
Tabla 27. Índices Financieros año 2019 Tiendas Industriales y Asociadas TIA..... 175
Tabla 28. Índices Financieros año 2020 Tiendas Industriales y Asociadas TIA..... 178
Tabla 29. Índices Financieros año 2018 Mega Santamaría S.A. 181
Tabla 30. Índices Financieros año 2019 Mega Santamaría S.A. 184
Tabla 31. Índices Financieros año 2020 Mega Santamaría S.A. 187
Tabla 32. Índices Financieros año 2018 Moderna Alimentos S.A. 190
Tabla 33. Índices Financieros año 2019 Moderna Alimentos S.A. 193
Tabla 34. Índices Financieros año 2020 Moderna Alimentos S.A. 196
Tabla 35. Índices Financieros año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa 199
Tabla 36. Índices Financieros año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa 202
Tabla 37. Índices Financieros año 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa 205
Tabla 38. Índices Financieros año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos Cordialsa 208
Tabla 39. Índices Financieros año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa 211
Tabla 40. Índices Financieros año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa 214
Tabla 41. Índices Financieros año 2018 Asertia Comercial S.A. 217
Tabla 42. Índices Financieros año 2019 Asertia Comercial S.A. 220
Tabla 43. Índices Financieros año 2020 Asertia Comercial S.A. 223
Tabla 44. Índices Financieros año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa 226
Tabla 45. Índices Financieros año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa 229
Tabla 46. Índices Financieros año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa 232
Tabla 47. Índices Financieros año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. 235
Tabla 48. Índices Financieros año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A 238
Tabla 49. Índices Financieros año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A 241

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Gráfica de establecimientos del sector de comercialización de alimentos en el Ecuador. 15
Figura 2. Clasificación de empresas del Ecuador por tamaño 19

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de titulación, aborda el impacto que la pandemia mundial COVID -19 presentó en los estados financieros de las grandes empresas comercializadoras de alimentos de la provincia de Pichincha y como estas lograron obtener resultados positivos en sus estados financieros.

Dentro de los antecedentes del sector, se evidencia que el 32,73% de las empresas del Ecuador se dedicaban a la comercialización de alimentos con un PIB de 1,6%, mientras que, al analizar la situación del 2020, se observa un declive del PIB dando como resultado un -8,2%. Para una mejor comprensión se clasificaron a las empresas según su sector y tamaño; adicionalmente se analizaron las características y subsectores que se encuentran dentro de la clasificación CIIU del sector de comercialización de alimentos.

Se plantean las diferentes NIIF´s y NIC´s, que se pueden aplicar en periodos de resiliencia como es el caso de la emergencia sanitaria a empresas comercializadoras, para posteriormente analizar y comparar los índices de los estados financieros de las 10 grandes empresas comercializadoras de alimentos de la provincia de Pichincha, dando como resultado un incremento de financiación mediante deuda en el año 2019 para la mayoría de las empresas, logrando así subsistir para posteriormente obtener utilidades en el año 2020.

Palabras clave: PIB, CIIU, NIIF´s, NIC´s

ABSTRACT

This degree work addresses the impact that the COVID-19 world pandemic had on the financial statements of the large food trading companies in the province of Pichincha and how they managed to obtain profits.

Within the background of the sector, it is evidenced that 32.73% of the companies in Ecuador were dedicated to the commercialization of food with a GDP of 1.6%, while, when analyzing the current situation, a decline in GDP is observed, resulting in a -8.2%. For a better understanding, the companies were classified according to their sector and size; additionally, the characteristics and subsectors within the ISIC classification of the food marketing sector were analyzed.

The different IFRS and IAS that can be applied in periods of resilience, such as the case of the sanitary emergency for food trading companies, are proposed, and then the indexes of the financial statements of the 10 big food marketing companies in the province of Pichincha are analyzed and compared, resulting in an increase in financing through debt in 2019 for most of the companies, so being able to survive and subsequently obtain profits in 2020.

Keywords: GDP, ISIC, IFRS, IAS

INTRODUCCIÓN

La pandemia mundial provocada por la COVID-19, ha impactado a las economías de todo el mundo, causando una de las peores recesiones económicas, por lo que las acciones que se tomaron para evitar la propagación del virus provocaron una drástica contracción de la economía, que desencadenó en la pérdida del comercio tradicional.

Todas las proyecciones y planes financieros tuvieron que ser descartados y reestructurados debido a que el panorama que se tenía previsto cambió de manera drástica e inesperada, y a causa de los pronósticos poco alentadores muchas compañías se vieron en la obligación de recortar nómina, reducir presupuestos y en muchos de los casos el cese de actividades empresariales.

Este impacto fue de carácter mundial, por lo que Ecuador no fue la excepción, debido a esto varias compañías nacionales del país también se vieron afectadas en el año 2020, entre estas las empresas grandes del sector de comercialización de alimentos en la provincia de Pichincha en las cuales decayeron sus ingresos notablemente, sin embargo, a pesar de este desalentador panorama algunas compañías supieron aprovechar esta problemática para su beneficio incrementando sus ventas, utilidades y rentabilidad utilizando diversas estrategias contables y financieras que se acomodan a la nueva realidad que todo el planeta se encuentra viviendo.

Si se continúa con pérdidas tan graves dentro de las empresas, muchas cerrarán, y la crisis podría agravarse aún más, lo cual dejará más desempleo, hambre y pobreza, por esta razón es importante poder mejorar la situación actual de las empresas de la manera más eficiente y eficaz posible.

La presente investigación tiene el objetivo de estudiar y comparar qué cambios de estrategias contables y financieras se realizaron en los estados financieros, que tipo de presentación se utilizó y qué controles se implementaron en aquellas empresas grandes

del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha que obtuvieron utilidades durante el año 2020 en medio de una pandemia mundial, para que sirva como una guía para las empresas que obtuvieron pérdidas y para que se pueda utilizar en el ámbito académico como tema de estudio.

1. SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE ALIMENTOS

1.1. Análisis del sector de comercialización de alimentos

1.1.1. Análisis histórico.

El sector de comercialización de alimentos antes del periodo de pandemia en el Ecuador y en la provincia de Pichincha era un sector muy rentable y competitivo, contaba con un excelente desempeño económico y era una de las mayores fuentes de trabajo para los ecuatorianos, todo esto debido a que el Ecuador cuenta con una gran variedad de productos alimenticios que fueron desarrollando una industria muy sólida.

En el transcurso de los años el sector de comercialización de alimentos había tenido un crecimiento y participación de mercado positivos, obteniendo una variación del 1,6% de Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2018 (Banco Central del Ecuador, 2020).

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) el sector de comercialización de alimentos para el año 2018 representaba el 32,46% del total de establecimientos en el Ecuador, de los cuales el 8,68% de establecimientos pertenecen a la provincia de Pichincha (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2020).

Para inicios del año 2019 el sector de comercialización de alimentos sufrió una variación levemente negativa del -0,8 (Banco Central del Ecuador, 2020), siendo este último el año de normalidad frente a la pandemia en el Ecuador.

Según datos del INEC el sector de comercialización de alimentos para el año 2019 representaba el 32,73% del total de establecimientos en el Ecuador, de los cuales el 8,85% de establecimientos pertenecen a la provincia de Pichincha (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2020).

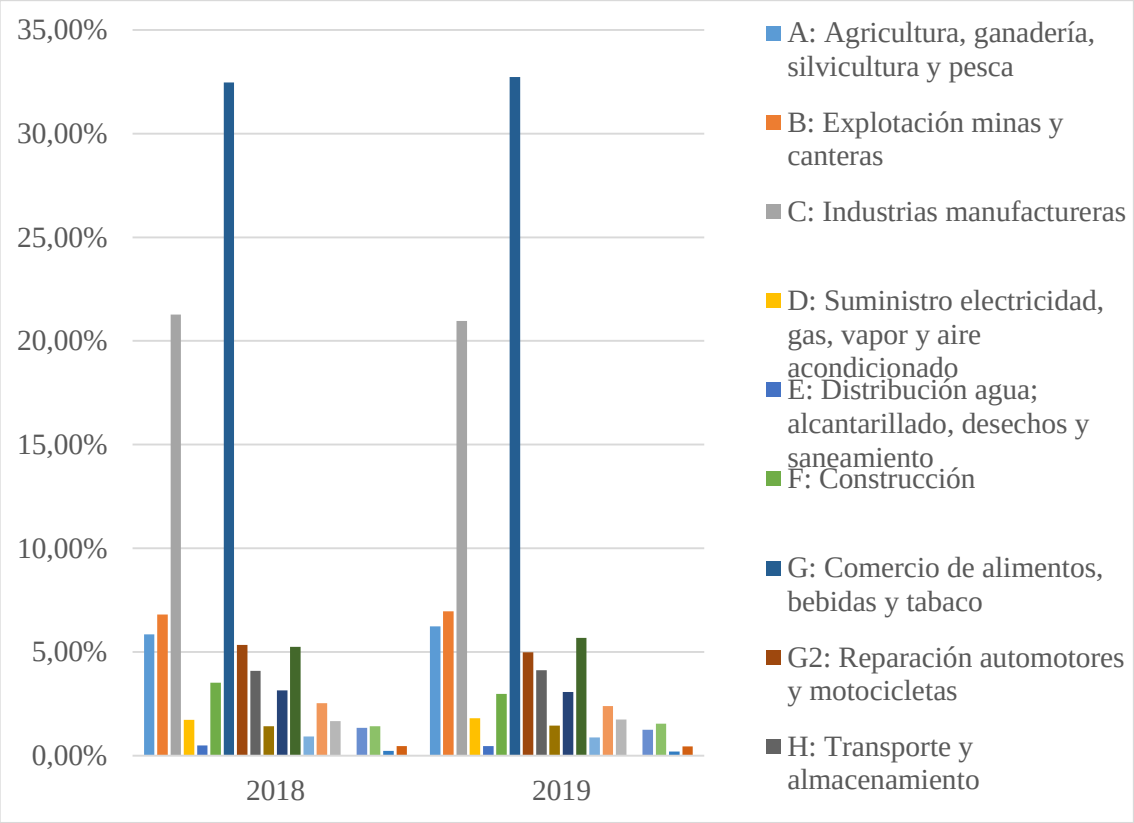


Figura 1. Gráfica de establecimientos del sector de comercialización de alimentos en el Ecuador.

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2020)

1.1.2. Situación actual del sector de comercialización de alimentos.

Al comenzar la pandemia mundial el sector de comercialización de alimentos se vio afectado debido al confinamiento impuesto por el Estado el 19 de marzo de 2020, se ordenó cerrar centros comerciales, suspender clases, se prohibieron eventos públicos y se inició con el teletrabajo, por lo que las empresas del sector de comercialización de

alimentos no podían ofrecer sus productos al público, ya que no contaban con normas de bioseguridad para su personal y todo el panorama de normalidad había cambiado, causando graves pérdidas.

El impacto causado por la COVID-19 provocó una de las peores crisis mundiales por lo que con el fin de aplacarla según el informe realizado el 2 de julio del 2020 por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) el estado ecuatoriano abrió líneas de crédito especiales para poder financiar el capital de trabajo y de esta manera las empresas del sector de comercialización de alimentos puedan continuar con sus actividades y pagar nómina, entre otros beneficios, esto sumado a las estrategias contables y financieras que cada organización tomó han llevado a que este sector tenga un impacto económico moderado (CEPAL, 2020).

Para el año 2020 la situación económica de las empresas fue bastante grave por esta razón la variación del PIB en el sector de comercialización de alimentos disminuyó significativamente obteniendo un -8,2%, sin embargo, se prevee que para el 2021 el PIB tenga una variación positiva de 3,6% (Banco Central del Ecuador, 2020).

Tabla 1. Tasas de variación anual PIB del sector de comercialización de alimentos

AÑOS	Tasa de variación anual PIB
2018	1,6%
2019	-0,8%
2020	-8,2
2021	3,6

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2020)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova.

El sector de comercialización de alimentos es un área imprescindible para la subsistencia humana ya que aquí se incluyen los productos de primera necesidad por lo que estas empresas tuvieron que adaptarse a la nueva normalidad adoptando nuevas medidas sanitarias, haciendo un uso mayor de la tecnología y optando por varias estrategias contables y financieras que les ayuden a obtener liquidez.

A pesar de lo ya mencionado muchas empresas del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha se supieron adaptar rápidamente y lograron conseguir utilidades, por lo que la presente investigación pretende estudiar que estrategias contables y financieras realizaron estas empresas en sus estados financieros para lograr ser rentables aun en pandemia.

1.1.3. Características del sector de comercialización de alimentos.

El sector de comercialización de alimentos en el Ecuador pertenece al sector terciario de la economía ya que en este engloba a la distribución y comercialización de productos ya elaborados, este es uno de los sectores más importantes ya que es donde se encuentran las mayores plazas de trabajo y empleo (Revista Gestión, 2019).

Las empresas del sector de comercialización de alimentos y las empresas en general en el Ecuador actualmente están basadas en el concepto de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) para estructurar a los negocios por tamaño, por lo que se clasifican en; microempresa, PYMES y grandes empresas (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2020).

Las microempresas son el tipo de negocio más pequeño dentro de la clasificación por tamaño y generalmente son emprendimientos o negocios familiares, sus colaboradores van de 1 a 9 personas, su valor bruto en ventas anuales es igual o menor a $100.000,00 y sus activos son hasta $100.000,00 (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

Las PYMES son pequeñas o medianas empresas generalmente, operan a nivel nacional, son organizaciones que apuestan por la innovación y es poco común que su actividad se desarrolle a nivel industrial. Las empresas PYMES cuentan con colaboradores que van de 10 a 49 personas, su valor bruto en ventas anuales es de $100.001,00 a $1.000.000,00 y sus activos son desde $100.001,00 hasta $750.000,00, y las PYMES medianas cuentan con colaboradores que van de 50 a 199 personas, su valor bruto en ventas anuales es de $1.000.000,00 a $5.000.000,00 y sus activos van de $750.001,00 a $3.999.000,00 (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

La presente investigación analiza a las empresas grandes que son corporaciones o negocios que tienen un gran poder comercial en el mercado y muchas veces operan a nivel internacional, sus colaboradores van desde 200 personas en adelante, su valor bruto en ventas anuales debe ser más de $5.000.000,00 y sus activos más de $4.000.000,00 predominando siempre los ingresos sobre el número de trabajadores (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

Tabla 2. Clasificación de las empresas del Ecuador por tamaño

Clasificación de las empresas en Ecuador			
Clase	**Colaboradores**	**Valor bruto de ventas anuales**	**Activos**
Micro	1 a 9 personas	= < $100.000,00	Hasta $100.000,00
Pequeñas	10 a 49 personas	$100.001,00 a $1.000.000,00	De $100.001,00 a $750.000,00
Medianas	50 a 199 personas	$1.000.000,00 a $5.000.000,00	De $750.001,00 a $3.999.000,00
Grandes	Desde 200 personas en adelante	> $5.000.000,00	> $4.000.000,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

El 3,5% de empresas en el Ecuador pertenecen a la clasificación de “Grandes Empresas”, de estas el 1,1% pertenecen a la provincia de Pichincha.

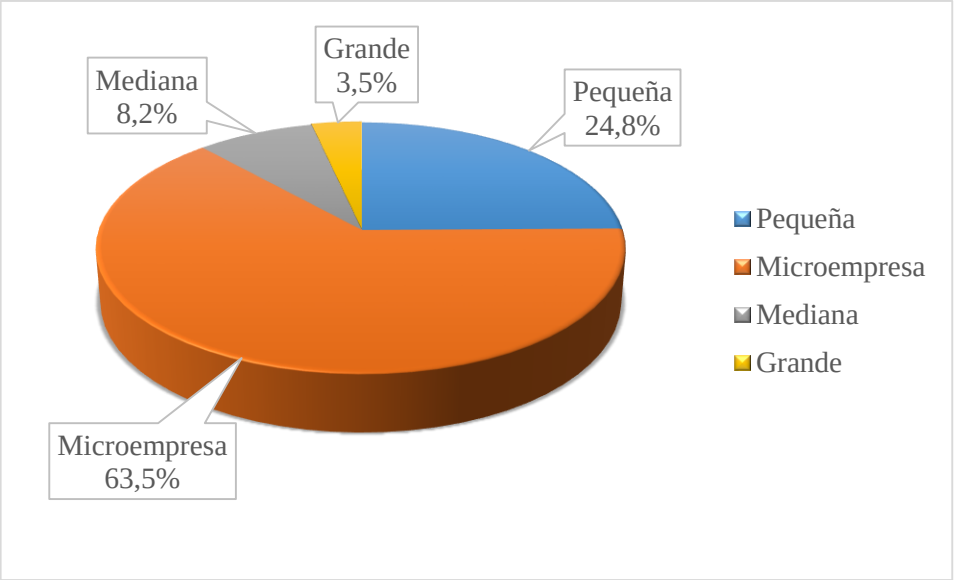


Figura 2. Clasificación de empresas del Ecuador por tamaño

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

1.1.4. Subsectores dentro de la Clasificación Industrial Internacional (CIIU).

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) es una forma de estandarizar la manera en la que las organizaciones se clasifican según la actividad que estas realizan, existen varias versiones, siendo la última la CIIU Rev.4.

En la CIIU Rev.4 se utilizan diferentes criterios para sus divisiones como el ingreso, egreso, utilización de los productos producidos y el proceso de producción. El CIIU Rev.4 tiene divisiones y grupos que se van haciendo más amplios y van combinando las actividades de las unidades productoras en función de: las similitudes en el carácter de los bienes y servicios producidos, los usos a los que se destinan los bienes y servicios, los

insumos, el proceso y la tecnología de producción (International Labour Organization, s.f.).

Alrededor del mundo se hace un amplio uso de la CIIU, tanto a nivel nacional como internacional, para clasificar los datos según el tipo de actividad económica en los ámbitos de la producción, ocupación el producto interno bruto y otras áreas estadísticas. La CIIU es un instrumento básico para estudiar los fenómenos económicos, fomentar la comparabilidad internacional de los datos, proporcionar orientación para la elaboración de clasificaciones nacionales y promover el desarrollo de sistemas estadísticos nacionales sólidos (International Labour Organization, s.f.).

Las empresas grandes del sector de comercialización de alimentos en el Ecuador entran dentro de la clasificación CIIU Rev.4 en la sección de "Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas" y los subsectores se detallan en la "Tabla 3" y "Tabla 4".

Tabla 3. Clasificación según la estructura general CIIU Rev.4 de las empresas del sector de comercialización de alimentos

Estructura General			
Sección	**Divisiones**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
G	45-47	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	Esta sección comprende la venta al por mayor y al por menor sin transformación de todo tipo de productos La venta al por mayor y la venta al por menor son los estadios finales de la distribución de productos. Se incluye también en esta sección la reparación de vehículos automotores y motocicletas.

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU), 2009)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

Tabla 4. Clasificación según la estructura detallada CIIU Rev.4 de las empresas del sector de comercialización de alimentos

Estructura Detallada				
División	**Grupo**	**Clase**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
46			Comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas	La venta al por mayor consiste en la reventa (venta sin transformación) de productos nuevos y usados a minoristas, a usuarios industriales, comerciales, institucionales o profesionales y a otros mayoristas.
	463		Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	Esta clase comprende las siguientes actividades: • venta al por mayor de frutas, legumbres y hortalizas • venta al por mayor de productos lácteos • venta al por mayor de huevos y productos de huevo • venta al por mayor de aceites y grasas comestibles de origen animal o vegetal • venta al por mayor de carne y productos cárnicos • venta al por mayor de productos de la pesca
		4630	Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	• venta al por mayor de azúcar, chocolate y productos de confitería • venta al por mayor de productos de panadería • venta al por mayor de bebidas • venta al por mayor de café, té, cacao y especias • venta al por mayor de productos de tabaco. Se incluyen también las siguientes actividades: • compra de vino a granel y embotellado sin transformación • venta al por mayor de piensos para animales domésticos

Tabla 4. (Continuación)

Estructura Detallada				
División	**Grupo**	**Clase**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
47			Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.	Esta división comprende la reventa (venta sin transformación) de productos nuevos, principalmente al público en general, para el consumo o uso personal o doméstico, realizada por tiendas, grandes almacenes, puestos de venta. En esta división se clasifican también las unidades que venden al público en general mercancías a la vista, como ordenadores personales, artículos de papelería, pinturas o madera, aunque esos productos no estén destinados exclusivamente al consumo personal o doméstico.
	471		Venta al por menor en comercios no especializados.	Este grupo comprende la venta al por menor de gran variedad de productos en las mismas unidades (establecimientos no especializados), como supermercados o grandes almacenes.
		4711	Venta al por menor en comercios no especializados con predominio de la venta de alimentos, bebidas o tabaco.	Esta clase comprende la venta al por menor de gran variedad de productos entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, como actividades de venta al por menor de comercios que venden, además de su línea principal de productos alimenticios, bebidas o tabaco y varios otros tipos de productos, como prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, etcétera.

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU), 2009)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

2. ESTRATEGIAS CONTABLES Y FINANCIERAS EN PERIODOS DE RESILIENCIA

2.1. Funcionamiento de un negocio en tiempos de incertidumbre

El funcionamiento de un negocio cambia en tiempos de incertidumbre debido a que no se cuenta con la información necesaria para llevar a cabo cualquier plan, meta o proyecto que se tenía planeado. La pandemia mundial COVID-19 no ha sido la excepción, ya que ninguna empresa tenía previsto el surgimiento de una nueva enfermedad que afecto la economía de todo el mundo, por lo que se optó por realizar adecuaciones y cambios tanto administrativos como contables.

Según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 1), todas las empresas deben presentar un conjunto completo de estados financieros, pero aquellas entidades que estén pasando por un periodo de incertidumbre deberán además presentar un análisis financiero, el cual explica y expone las principales características del rendimiento financiero y la situación financiera de la organización, así como las principales incertidumbres a las que se enfrenta. (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 13)

El informe adicional puede incorporar un estudio de: los principales factores y sucesos que han llevado a obtener el rendimiento financiero actual, aquí se pueden incluir aquellos factores del entorno que provocaron cambios en la entidad como la pandemia mundial COVID-19, además se puede también incluir cuales fueron las respuestas de la empresa contra los cambios y los nuevos problemas debidos al periodo de incertidumbre , así como la política de inversiones que sigue para conservar y aumentar su rendimiento financiero, incluyendo la política de dividendos; las fuentes de financiación de la empresa, su objetivo en relación al coeficiente de deudas sobre patrimonio; y los recursos de la entidad no reconocidos en el estado de situación financiera (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 13).

Además, según la NIC 1 todas las empresas deben presentar información comparativa en relación con el periodo anterior para todos los importes, incluidos los estados financieros del periodo en curso y se deberá incluir una explicación de estos para un mejor entendimiento del lector, en algunos casos como en periodos de resiliencia la explicación de los estados financieros anteriores sigue siendo relevante en el periodo actual, ya que si el factor que afectó a la entidad continua afectándola se necesitan de explicaciones y detalles anteriores para poder dar solución a tal incertidumbre (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 38B)

Con respecto a la información que deben revelar las empresas en periodos de incertidumbre la NIC 1 se refiere a cualquier tipo de causa que ocasione un riesgo o ajuste significativo en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente. Con respecto a esos activos y pasivos, las notas incluirán detalles de su naturaleza y su importe en libros al final del periodo sobre el cual se realizará una estimación de las consecuencias de los acontecimientos futuros que puedan afectar a los activos y pasivos, como los efectos que se pueden producir en la propiedad planta y equipo, la obsolescencia de inventarios, el efecto en las provisiones futuras los pasivos por beneficios a los empleados a largo plazo, tales como las obligaciones por pensiones, la evolución prevista en los salarios o los cambios en los precios que afectan a otros costos (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 125).

2.1.1. Activos no financieros.

Los activos no financieros, en las empresas que se encuentren en periodos de incertidumbre, como en este caso la pandemia mundial COVID-19 pueden sufrir un deterioro de su valor, por lo que la entidad deberá al final de cada periodo estimar nuevamente el importe recuperable del activo.

Según la NIC 36 todas las empresas que presenten indicios de deterioro deberán de manera adicional comprobar el valor de todos sus activos con una vida útil indefinida, así como otros activos no financieros al menos una vez al año (Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 10).

Algunos de los indicios para determinar que un activo podría estar deteriorado según la NIC 36 son; las fuentes internas y externas de información.

Las fuentes externas de información pueden proporcionar indicios en los que se pueda ver claramente como el valor del activo puede haber disminuido mucho más de lo que la entidad esperaba ya sea por el paso del tiempo o el uso del activo en un determinado periodo, otro indicio puede ser también que la empresa haya tenido o vaya tener en un futuro cercano cambios drásticos en la entidad ya sean por situaciones legales, económicas y tecnológicas que afecten el mercado en el que se esté operando, otra cuestión que se debe tener en cuenta es que las tasas de interés de mercado hayan experimentado o puedan experimentar cambios que afecten a la tasa de descuento y de esta manera afecten también al cálculo del valor en uso del activo, disminuyendo drásticamente el importe recuperable, y un indicio que se debe tener muy en cuenta es si el importe en libros de los activos netos de la organización es mayor que la capitalización bursátil (Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 12)

Las fuentes internas de la entidad también pueden proporcionar información que pueda estar afectando el valor de los activos no financieros, cómo por ejemplo la evidencia que tenga una entidad sobre el deterioro físico o la obsolescencia de un activo, también que durante un determinado periodo se esperen cambios que qué afecten la manera en que se utiliza o espera usar un activo, ya sea que este se encuentre ocioso o qué la operación a la que pertenezca el activo se planee restructurar o utilizar antes de la fecha que se tenía prevista o que la vida de la activo cambie de ser indefinida a tener una fecha límite (Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 12).

Con respecto a la pandemia mundial COVID-19 las empresas han tenido que adaptarse a las diferentes restricciones sanitarias para evitar la propagación del virus por lo que es muy probable que las entradas futuras de efectivo se vean afectadas y todos sus costos de funcionamiento se incrementen, por lo que se debe prestar atención a las previsiones de flujo de caja que son usados para evaluar el deterioro ya que estas deben reflejar el impacto provocado por la pandemia.

2.1.2. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Con respecto a las inversiones en asociadas y participación en negocios conjuntos es importante determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se ha deteriorado el valor de su inversión neta que tenga en la asociada o negocio conjunto, estos deterioros pueden causarse debido a diversas dificultades financieras significativas de la asociada o negocio conjunto; infracciones del contracto, tales como incumplimientos o demoras en el pago por parte de la asociada o negocio conjunto; la entidad, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras de su asociada o negocio conjunto; o la desaparición de un mercado activo para la inversión neta debido a dificultades financieras de la asociada o negocio conjunto (Normas Internacionales de Contabilidad 28, párrafo 41A).

2.1.3. Inventarios o Existencias.

En el caso de las existencias podrían sufrir deterioro ya que podría existir una disminución en la rotación de inventario, disminución de precios o la obsolescencia de inventarios, en el caso de la pandemia COVID-19 es muy probable que esto haya sucedido en muchas empresas debido al confinamiento y a que de un momento a otro las preferencias del consumidor cambiaron, su poder adquisitivo también y por lo tanto el ingreso de las empresas se pudo ver muy afectado, debido a esto las organizaciones tienen que

determinar un precio estimado de venta llamado Valor Neto Realizable (VNR) , el cual debe ser comparado con el importe en libros de acuerdo con el principio de medición de los inventarios para determinar si existe o no deterioro, esto se realiza con el objetivo de no registrar ningún importe de inventarios por un valor superior al que se espera obtener a través de su venta o uso (Norma Internacional de Contabilidad 2, pág. 9).

Para poder calcular el VNR se resta el valor por el cual se pueden vender los activos, menos los costos relacionados con la venta, y los costos que son necesarios para la terminación del producto (Varón, 2020).

2.1.4. Propiedad planta y equipo.

Los activos de propiedad planta y equipo podrían ser poco utilizados en periodos de incertidumbre un claro ejemplo de ello es el confinamiento por la pandemia mundial COVID-19, ya que varias empresas han dejado de utilizar algunos activos que antes de la pandemia se utilizaban continuamente, pero según la NIC 16 estos activos se deben continuar depreciando y no importa que ese activo se encuentre temporalmente ocioso, en reparación o mantenimiento (Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 55).

Para determinar la vida útil de los activos que se van a depreciar se deberá tener en cuenta algunos factores como; la utilización prevista del activo, el desgaste físico esperado, obsolescencia y límites legales como fechas de caducidad de contratos de arrendamiento relacionados (Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 56).

La NIC 16 también menciona que el valor residual y la vida útil de un activo se deben revisar una vez al año, en el caso de que las estimaciones previas no hayan sido acertadas debido a diversos factores como por ejemplo que una empresa que se encuentre en

periodo de incertidumbre, se deberá contabilizar como cambios en estimaciones contables (Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 51).

Para propiedad planta y equipo también se aplica la NIC 36 sobre indicios de deterioro descritos en el apartado de los activos no financieros (Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 10).

2.1.5. Amortizaciones.

Con lo que respeta a las amortizaciones cuando una entidad se encuentre en periodos de incertidumbre deberá realizar una estimación prudente de la vida útil de un activo intangible, sin embargo, se debe tener cuidado en elegir un periodo de amortización que sea muy corto ya que este podría no estar representando la realidad (Normas Internacionales de Contabilidad 38, párrafo 93).

Si existen algún indicio de que un activo se encuentra deteriorado en su valor podría significar que la vida útil restante, el método de depreciación(amortización) o el valor residual del activo, necesitan ser revisados y ajustados (Norma Intenacional de Contabilidad 36, párrafo 17).

2.1.6. Instrumentos financieros.

En el Ecuador, el 22 de julio del 2020 se emitió la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para poder combatir la crisis provocada por la pandemia COVID-19, la cual consistía en una serie de medidas solidarias dirigidas hacia las personas naturales y jurídicas, públicas o privadas, algunas de estas medidas estaban orientadas en el bienestar social, la

reactivación productiva, la sostenibilidad del empleo, la gestión de obligaciones, las facilidades de pago con terceros, permisos provisionales y se incluyeron reformas al reglamento para la aplicación del régimen tributario interno en donde se detallan temas como el interés por el anticipo pagado y declaraciones del impuesto a la renta (Ley Orgánica de Apoyo Humanitario, 2020).

El estado ecuatoriano con el fin de aplacar a la crisis provocada por la pandemia mundial COVID-19, decidió emitir algunas resoluciones, una de las primeras fue la de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que permitió a las organizaciones del Sistema Financiero Nacional ofrecer a sus clientes el diferimiento extraordinario de obligaciones, para que de esta manera, puedan cumplir sus obligaciones en el futuro, sin incurrir en cargos de mora, multas o cambios en la calificación de riesgo (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Además, el Ministerio de Finanzas propuso el programa "Reactívate Ecuador7", el cual consiste en proporcionar recursos (líneas de crédito) al sector para financiar actividades productivas de micro, pequeños y medianos productores, bajo condiciones preferenciales (montos, tasas, desembolsos), que les permita cubrir su nómina, costos operativos, obligaciones vencidas con proveedores y otras. De esta forma se espera reactivar la economía y preservar miles de empleos que fueron afectados por la disminución de las ventas, resultado de las medidas en la emergencia, por lo que seguramente las empresas que recibieron este tipo de ayudas deberán revelarlo tanto en sus estados financieros como en el deterioro de sus activos financieros (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020).

Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 9) es importante que toda la información sobre la situación económica futura sea considerada para estimar si ha surgido un incremento del riesgo de crédito, también es importante considerar que mucha veces los préstamos o deudas que tenga una entidad deban ser cambiados o

renovados debido al periodo de incertidumbre y esto se deberá también revelar en el deterioro de los activos financieros afectados (Normas Internacionales de Información Financiera 9, párrafo B7.2.2).

Según la NIIF 9 es importante que toda la información sobre la situación económica futura sea considerada para estimar si ha surgido un incremento del riesgo de crédito, también es importante considerar que mucha veces los préstamos o deudas que tenga una entidad deban ser cambiados o renovados debido al periodo de incertidumbre y esto se deberá también revelar en el deterioro de los activos financieros afectados (Normas Internacionales de Información Financiera 9, párrafo 5.5.1).

El valor razonable en periodos de incertidumbre puede verse afectado debido a los cambios de precios en el mercado, según la NIIF 13 (Valor razonable) estos cambios requieren que las empresas revelen sus técnicas de valoración y los datos utilizados en la medición del valor razonable, así como la sensibilidad de la valoración a los cambios en las hipótesis (Normas Internacionales de Información Financiera 13, párrafo 93D).

2.1.7. Reconocimiento de ingresos.

El reconocimiento de los ingresos en periodos de incertidumbre es importante ya que las ventas podrían disminuir notablemente por lo que se podrían obtener más devoluciones, baja de precios o por ejemplo reducción del volumen producción por lo que la NIIF 15 dice que la contraprestación variable se reconozca únicamente cuando es bastante probable que no se produzca una reversión de ingresos cuando el periodo de incertidumbre haya terminado (Normas Internacionales de Información Financiera 15, párrafo 56).

Es importante mencionar que la NIIF 15 aplica solo a contratos en los que se espera que el cliente vaya a cumplir con sus obligaciones cuando estas sean exigibles ya que las empresas podrían decidirse por continuar sirviendo a un cliente, aun siendo conscientes de que el cliente podría no pagar algunos o todos los bienes o servicios que se entregasen, por lo que los ingresos se reconocen únicamente cuando es probable que el cliente pague el precio establecido al vencimiento aplicando cualquier descuento concedido (PricewaterhouseCoopers).

En lo que respecta a los arrendamientos es importante destacar que debido al largo periodo de pandemia provocado por la COVID-19 y la creciente crisis económica la NIIF 16 sufrió algunos cambios ya que algunos gobiernos están ofreciendo a las entidades mayor flexibilidad en rentas y arrendamientos (Normas Internacionales de Información Financiera 16, párrafo 44).

La NIIF 16 habla sobre que podría haber cambios en los contratos de arrendamiento, que beneficien a una o ambas partes por lo que tal vez debería contabilizarse como una modificación del arrendamiento, además si alguna de las dos partes recibe algún tipo de beneficio del estado por periodo de resiliencia se debería considerar si califica o no como ayuda pública. Los requisitos para la contabilización de una modificación de arrendamiento según la NIIF 16 son; si la modificación incrementa el alcance del arrendamiento añadiendo el derecho a usar uno o más activos subyacentes; la contraprestación por el arrendamiento se incrementa por un importe acorde con el precio independiente del incremento en el alcance y por cualquier ajuste adecuado a ese precio independiente para reflejar las circunstancias del contrato concreto (Normas Internacionales de Información Financiera 16, párrafo 44).

2.1.8. Pasivos no corrientes.

En lo que se refiere a las provisiones de pasivos no financieros según la NIC 37 se deben reconocer únicamente cuando se tiene una obligación presente de un suceso del pasado y por lo tanto es muy probable que la empresa que se encuentra en periodos de incertidumbre para poder cancelar ese tipo de deudas deba prescindir de algunos recursos que incluyan beneficios económicos (Normas Internacionales de Contabilidad 37, párrafo 14).

En el caso de los contratos es importante que la entidad valúe si un contrato ya existente debido al periodo de incertidumbre no se ha convertido en un contrato oneroso que la entidad ya no pueda cumplir debido a que este ya no trae tantos beneficios a la entidad como se esperaba (PricewaterhouseCoopers).

Cuando un ente se encuentre en periodo de incertidumbre es importante que reconozca aquellos pasivos contingentes como pólizas de seguro que pueden ayudar a recuperar algunos costos para que esta pueda continuar en funcionamiento.

Es importante que las empresas en periodos de incertidumbre revisen los supuestos utilizados para valorar las retribuciones a los empleados y los pagos basados en acciones ya que, la rentabilidad de los bonos, la tasa de interés libre de riesgo en algún tipo de moneda podría haber cambiado, o la probabilidad de que un empleado cumpla las condiciones para la consecución de la retribución variable o los pagos basados en acciones ya no sea la misma (PricewaterhouseCoopers).

En lo que se refiriere al recorte de nómina por la situación de resiliencia en la que un ente podría estar pasando según la NIC 19 estos se deben reconocer como pasivos por despido

únicamente cuando la entidad ya no puede retirar la oferta de esos beneficios (Normas Internacionales de Contabilidad 19, párrafo 165).

Es importante que las empresas reconozcan de manera adecuada el valor de las obligaciones futuras por beneficios a empleados mediante actuarios que puedan determinar el valor presente de las posibles obligaciones para poder cuantificar y constituir las provisiones por desahucio y jubilación patronal y de esta manera no se tenga problemas a futuro con el desembolso del dinero correspondiente (Chacón, Moreno, & Díaz, 2020).

2.1.9. Principio de negocio en marcha.

El principio de negocio en marcha es la posibilidad que tiene o no un negocio para continuar funcionando por un tiempo indefinido, por lo que las empresas elaboran sus estados financieros con el pensamiento de que continuaran con sus actividades en el futuro, pero cuando se está en tiempos de incertidumbre pueden existir diversas condiciones que generen dudas sobre la continuación de un negocio en marcha por lo que se debe revelar aquellas incertidumbres de manera detallada y se deberá analizar a profundidad todos aquellos factores que tengan relación con la rentabilidad actual y la esperada, el calendario de pago de la deuda y fuentes potenciales de reemplazo del financiamiento existente. (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 25).

2.1.10. Principio de devengado.

El principio de devengado se refiere que la determinación de los resultados de operación y la situación financiera deben tomar en cuenta todos los recursos y obligaciones del período, aun así, éstos hayan sido o no percibidos o pagados, por lo tanto, se debe

considerar lo pagado y lo comprometido, con el objetivo de que los costos y los gastos puedan ser debidamente relacionados con los respectivos ingresos que estos producen (Arrarte, 2013, pág. 7).

El principio contable de devengado da a conocer los efectos que tienen las transacciones y diferentes circunstancias sobre los activos y pasivos de una entidad, dando como resultado la obtención de información que ayuda a proporcionar una base adecuada para poder evaluar el rendimiento pasado y futuro de la organización (NIIF para PYMES, sección 2, pág. 36).

La base contable de acumulación o devengo para una empresa es muy importante ya que se deben realizar los estados financieros en base a este y se además se debe contemplar partidas como activos, pasivos, ingresos, gastos, costos y patrimonio, cuando éstas satisfagan las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos para tales elementos en el Marco Conceptual. (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 28).

2.2. Importancia del análisis contable y financiero

El análisis contable, es un proceso mediante el cual se estudia, analiza e interpreta la situación económica y financiera de una organización, utilizando la información que proporciona la misma entidad (N-econmía, 2017).

El análisis contable y financiero es importante ya que permite evaluar el desempeño económico, financiero y contable de una organización, ayuda a identificar dificultades y poder aplicar diferentes medidas correctivas, toda la a información contable se encuentra de manera resumida en los estados financieros, balance general, cuenta de resultados, y el estado de flujos de efectivo, estado de cambios en la posición del patrimonio y sus

respectivas notas aclaratorias a los Estados Financieros, pero para que esta información sea útil para los usuarios, deben ser analizados minuciosamente. Algunas de las maneras de analizarlos incluyen el uso de ratios, análisis de flujo de efectivo y análisis vertical y horizontal, así como el análisis de economía nacional y regional (Riera, Alarcón, Jiménez, & Cevallos, 2020, pág. 613).

El análisis contable y financiero es indispensable para la empresa, ya que la mayor parte de las decisiones sobre (créditos) préstamo, inversión y otras cuestiones, facilitan la toma de decisiones a los inversionistas, accionistas o terceras personas que estén interesadas en la situación económica y financiera de la empresa (Reyes, Cadena, & De León).

En lo que se refiere a las empresas que se encuentran en medio de la pandemia mundial COVID-19, es aún más importante ya que estas necesitan realizar un análisis completo tanto contable como financiero para poder obtener información que sea de utilidad a la hora de tomar decisiones que ayuden a la organización a tener un mejor desempeño y que puedan continuar con sus operaciones.

Ya sea que una empresa se encuentre o no en periodos de resiliencia es importante recalcar que para llevar a cabo el análisis contable y financiero de los estados financieros se debe estar familiarizado con algunos elementos como son los activos, pasivos, patrimonio, ingreso y egresos, ya que el saber qué es lo que representa cada cuenta hace posible poder realizar los cambios necesarios en la empresa, evaluando la rentabilidad, endeudamiento, solvencia, rotación, liquidez y capacidad productiva. Estos entornos de evaluación permitirán a los administradores de la empresa identificar de mejor manera en dónde se tiene problemas y además permite también identificar las alternativas de solución para obtener resultados óptimos (Reyes, Cadena, & De León).

Algunas de las ventajas de realizar un análisis contable y financiero son que, a partir del análisis del registro de los ingresos y gastos de la empresa, se puede ofrecer información muy valiosa para la toma de decisiones, además, ayuda a minimizar riesgos operativos y ofrece información valiosa para que la organización pueda lograr eficacia productiva; permite determinar la situación patrimonial, financiera y económica de la empresa en un momento dado, es decir una fecha determinada; permite informar a los stakeholders el estado de la organización con el propósito de garantizar el cobro de obligaciones o deudas contraídas por la misma, el suministro de productos, el cumplimiento con la legislación vigente en materia tributaria y fiscal ya que facilita la información necesaria a los organismos públicos y servicios de auditoría, la estabilidad laboral con los trabajadores de la empresa y la rentabilidad y solvencia económica (N-econmía, 2017).

El análisis contable y financiero permite estudiar la rentabilidad de las inversiones y de los recursos propios utilizados durante el desarrollo de la actividad de esta, así como el coste de los recursos financieros utilizados (N-econmía, 2017).

2.3. Estrategias contables y financieras

La estrategia contable es el conjunto de objetivos que se plantea conseguir una empresa en el mercado, así como todas aquellas actuaciones que está dispuesta a llevar a cabo con el fin de conseguirlos, la supervivencia empresarial implica una continua competición en todos los ámbitos por lo que aquí se deben tener en cuenta todos los costos de la organización (Calvo, 2019).

La estrategia financiera es el conjunto de decisiones financieras de planificación y control de la empresa, para utilizar de forma inteligente y eficiente todos los recursos para de esta manera conseguir cumplir con los objetivos de rentabilidad y liquidez de la forma más rápida y económica posible (Trenza, 2020).

La investigación de las estrategias contables y financieras aplicadas a los estados financieros de las compañías grandes del sector alimenticio se basan en diversas herramientas para medir y evaluar la rentabilidad, competitividad y riesgo de las empresas, para la toma de decisiones ya sean de inversión, financiamiento, expansión, o competitividad, una de estas herramientas son los índices financieros, que se basan en la comparación de una o más cuentas con el fin de analizar la información de años presentes con años pasados en donde se analiza el estado de situación financiera y se utilizan diversas fórmulas para obtener porcentajes que simplifican la información. Se presentan fórmulas para el análisis del estado de resultados y balance general (Garcia & Paredes, 2014).

Otras estrategias financieras pueden ser el análisis de los estados financieros mediante la comparabilidad de información para esto se pueden utilizar los análisis vertical y horizontal ya que permitirán tener una mejor visión de que es lo que ocurre con la organización (Zurita, Pucutay, Córdova, & Sanchez, 2019).

Otra estrategia muy utilizada también es el marketing mix, ya que la publicidad en redes en la actualidad es indispensable para expandir y dar a conocer los productos o servicios que una entidad puede ofrecer a los consumidores (Zurita, Pucutay, Córdova, & Sanchez, 2019).

La mercadotecnia es otra estrategia financiera importante ya que si es correctamente ejecutada se puede llegar a obtener un precio y producto que se adecue a las necesidades del consumidor, con precios competitivos que se adapten de una mejor manera a la capacidad adquisitiva de la mayoría de las personas (Zurita, Pucutay, Córdova, & Sanchez, 2019).

La gestión eficiente de los inventarios es una estrategia financiera que permitirá a la organización tener una ventaja competitiva en el mercado ya que las políticas de compra, y el control interno contribuirán a la eficiencia de todas las operaciones (Zurita, Pucutay, Córdova, & Sanchez, 2019).

Una estrategia financiera que ayuda a las organizaciones a incrementar su liquidez es la disponibilidad de efectivo ya que gracias a esta, las empresas podrán cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es importante también que las entidades establezcan políticas de créditos y cobranzas que les puedan permitir cumplir con los plazos de cobro y de pago (Zurita, Pucutay, Córdova, & Sanchez, 2019).

2.4. Estados Financieros

Los estados financieros son una representación estructurada de la situación financiera y el rendimiento financiero de una entidad, su finalidad es facilitar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, para que sea de utilidad en la toma de decisiones económicas, financieras y administrativas. Los estados financieros además reflejan el trabajo realizado por los administradores con todos los recursos que les han sido confiados (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 9).

Los estados financieros deben ofrecer información con respecto a los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos en los que se incluyen ganancias o pérdidas, aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales y flujos de efectivo (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 9).

Los estados financieros que se deben presentar son; un estado de situación financiera al final del periodo; un estado del resultado y otro resultado integral del periodo; un estado de cambios en el patrimonio del periodo; un estado de flujos de efectivo del periodo; notas a los estados financieros, en las cuales se presenta información explicativa y un resumen de las políticas contables de la organización; información comparativa con respecto al periodo anterior; y un estado de situación financiera al principio del primer periodo anterior, cuando la organización aplique una política contable de forma retroactiva, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 10).

2.4.1. Elementos de los Estados Financieros.

2.4.1.1. Activos.

Según el último Marco Conceptual para la Información Financiera (AIC), los activos son iguales a pasivos más patrimonio, son bienes, derechos y recursos económicos presentes controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados, estos pueden ser tangibles o intangibles y son también un derecho que tiene el potencial de producir beneficios económicos futuros (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafos 4.3 y 4.4).

Los activos tienen diferentes derechos los cuales son; derechos que se corresponden con una obligación de un tercero los cuales incluyen derechos a recibir efectivo, derechos a recibir bienes o servicios, derechos a intercambiar recursos económicos con terceros en condiciones favorables y derechos a beneficios procedentes de una obligación de terceros; los derechos que no se corresponden con una obligación de un tercero como derecho sobre objetos físicos o derecho a utilizar la propiedad intelectual (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.6).

Los activos se pueden clasificar según su liquidez en; activo corriente, cuando se espera vender o consumir un activo en un periodo no más largo de doce meses y cuando se lo mantiene con fines de negociación, se clasificarán todos los demás activos como activos no corrientes, cuando estos activos se esperan ser vendidos o consumidos a largo plazo, es decir un periodo que sea más largo de doce meses (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 66).

2.4.1.2. Pasivos.

El pasivo es igual a activo menos patrimonio y es una deuda o una obligación presente de la entidad de transferir un recurso económico como resultado de sucesos pasados, forma

parte de los tres elementos patrimoniales junto con el activo y el patrimonio (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.26).

Los pasivos a diferencia de los activos tienen obligaciones, estas obligaciones son una responsabilidad que tienen con un tercero, por lo que el tercero tendrá el derecho de recibir un recurso económico. Las obligaciones de transferir un recurso económico son; la obligación de pagar efectivo, de entregar bienes o prestación de servicios, de intercambiar recursos económicos en condiciones favorables o desfavorables y de emitir un instrumento financiero que obligará a la entidad a transferir un recurso económico (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4,29, 4,30, 4,37 y 4,39).

Los pasivos se pueden clasificar en; pasivo corriente, cuando la organización planea liquidar o mantener con fines de negociación el pasivo por un periodo no más largo de 12 meses; se clasifica en pasivo no corriente cuando el prestamista hubiese acordado la concesión de un periodo de gracia que finalice al menos doce meses después de esa fecha (Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 75).

2.4.1.3. Patrimonio.

"El patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos" (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.63).

El patrimonio tiene derechos, los cuales pueden estar establecidos mediante contrato o legislación, estos derechos incluyen, acciones de varios tipos emitidas por la entidad y algunas obligaciones para la entidad de emitir otros derechos sobre el patrimonio. Cabe recalcar que diferentes tipos de derechos que los tenedores obtengan sobre el patrimonio pueden ofrecer derechos distintos (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafos 4.64 y 4.65).

El patrimonio se puede clasificar en diferentes componentes dependiendo si estos están sujetos a requerimientos determinados de carácter legal, de regulación o de otro tipo, estos

pueden ser; capital, resultados acumulados, reservas y otros resultados integrales más (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 7,13).

2.4.1.4. Ingresos.

“Los Ingresos son incrementos en los activos o disminuciones en los pasivos que dan lugar a incrementos en el patrimonio, distintos de los relacionados con aportaciones de los tenedores de derechos sobre el patrimonio” (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.68).

Los ingresos se clasifican dependiendo si estos tienen características diferentes, por lo que se pueden separar en ingresos operacionales, otros ingresos operacionales, otros ingresos no operacionales, ingresos financieros e ingresos por impuestos (Ruiz, pág. 4).

2.4.1.5. Gastos.

“Los gastos son disminuciones en los activos o incrementos en los pasivos que dan lugar a disminuciones en el patrimonio, distintos de los relacionados con distribuciones de los tenedores de derechos sobre el patrimonio” (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.69).

Los gastos se clasifican dependiendo si estos tienen características diferentes, por lo que se pueden separar en gastos operacionales, otros gastos no operacionales, gastos financieros y gastos por impuestos (Ruiz, pág. 6). Además, se pueden clasificar en gastos de administración, de ventas y financieros, todo dependerá de las necesidades de información que tenga la empresa.

2.4.1.6. Otros cambios en los recursos económicos y en los derechos de los acreedores.

“Son aportaciones de los tenedores de derechos sobre el patrimonio y distribuciones a ellos e intercambios de activos de activos o pasivos que no dan lugar a incrementos o

disminuciones de patrimonio" (Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.2).

2.5. Índices financieros

Los índices financieros son herramientas que se realizan utilizando información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de resultados y de la información en general. Los índices financieros permiten el análisis de la realidad financiera, y facilitan la comparación de esta con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado (Actualícese, 2015).

Gracias a los índices financieros también las organizaciones pueden llegar a determinar sus fortalezas y debilidades, y gracias a esos datos se pueden tomar decisiones que beneficien a la organización para el mejor desempeño de sus actividades.

2.5.1. Clasificación de los índices financieros.

2.5.1.1. Liquidez.

Los índices de liquidez ayudan a las organizaciones a medir la capacidad que estas tienen para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, ayudan a determinar qué tan fácil o no es para una entidad poder pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Los índices de liquidez se clasifican en liquidez corriente, este relaciona a los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, para su interpretación se analiza que mientras

más alto sea el coeficiente la organización tendrá más posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo, sin embargo se debe tener en cuenta que si el coeficiente es muy elevado se puede estar llevando a cabo un manejo inadecuado de los activos corrientes, y por lo tanto las empresas podrían tener excesos de liquidez poco productivos. Su fórmula es, activos corrientes dividido para pasivos corrientes (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Los índices de liquidez también se clasifican en capital de trabajo, el cual muestra la cantidad con la que cuenta la entidad para poder realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo. Su fórmula es activo corriente menos pasivo corriente (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Otra clasificación es la prueba ácida, la cual busca verificar la capacidad de la empresa para poder cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus existencias; es decir, usando sus saldos de efectivo, cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios, se espera que el resultado del índice se acerque a uno. Su fórmula es activo corriente menos inventarios dividido para pasivo corriente (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Los índices de liquidez también se clasifican en prueba súper ácida, la cual mide la capacidad que tiene la entidad para poder dar respuesta y cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos corrientes en un periodo menor a 30 días. Su fórmula es activo corriente menos inventarios, menos cualquier exigible de riesgo sobre pasivo corriente.

2.5.1.2. Solvencia.

Los índices de solvencia o también llamados índices de endeudamiento buscan medir en qué grado y forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, tratando de establecer el riesgo que corren los acreedores, dueños de la compañía y la

conveniencia o inconveniencia del endeudamiento (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Una de las clasificaciones de los índices de solvencia es el endeudamiento del activo, que busca determinar el nivel de autonomía financiera que tiene una organización, su interpretación dice que cuando el índice es muy alto significa que la entidad tiene una alta dependencia de sus acreedores y que dispone de una baja capacidad de endeudamiento. Su fórmula es pasivo total dividido para activo total (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Otra clasificación es endeudamiento patrimonial, el cual busca medir el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la empresa y sirve para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes, su fórmula es pasivo total dividido para patrimonio (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Otra clasificación es el endeudamiento de activo fijo (Propiedad, Planta y Equipo), el resultado de este índice muestra la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos, si el cálculo de este índice da un resultado igual o mayor a uno, significa que el total del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin tener la necesidad de recurrir a préstamos de terceros, su fórmula es patrimonio dividido para activo fijo neto intangible (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Otra clasificación es el apalancamiento, el cual busca determinar en qué grado apoyan los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros, esto quiere decir que, si una organización cuenta con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo puede absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño

aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. Su fórmula es activo total dividido para patrimonio (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Los índices de solvencia también se clasifican en apalancamiento financiero, el cual indica las ventajas y desventajas de que una entidad se endeude o no con terceros y como este endeudamiento contribuye a la rentabilidad, el análisis de este índice es muy importante ya que ayuda a la organización a comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. Su fórmula es utilidad antes de impuestos sobre patrimonio dividida para utilidad antes de impuestos e intereses sobre activo total (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

2.5.1.3. Rotación.

Los índices de rotación tienen como objetivo determinar el grado de rotación que tienen los inventarios y ayuda también a reconocer cuales son los alcances empresariales que una entidad debe tener para la recuperación de los créditos y el pago de obligaciones (Innova Research Journal, 2020).

Una de las clasificaciones de los índices de rotación son la rotación de inventarios, que permite determinar el grado de eficiencia en la gestión de salida de inventario, si la rotación es muy baja quiere decir que hay inventario sin movimientos. Su fórmula costo de ventas sobre promedio de inventarios (Innova Research Journal, 2020).

Otra de sus clasificaciones es la rotación de cuentas por cobrar, el cual busca dar a conocer la cantidad de veces que tiene una empresa por cobrar a sus clientes, si la rotación de cuentas por cobrar es alta significa que la entidad realiza sus operaciones más al contado. Su fórmula es ventas netas sobre promedio de cuentas por cobrar (Innova Research Journal, 2020).

El índice de rotación también se clasifica en rotación de proveedores, el cual busca dar a conocer el cumplimiento de pago a proveedores con el uso de los recursos líquidos de la

entidad, si el número de veces es muy alto significa que hay mayor eficiencia en lo que respecta al pago de proveedores. Su fórmula es cuentas por pagar multiplicado por 360 sobre costo de ventas (Innova Research Journal, 2020).

2.5.1.4. Rentabilidad.

Los índices de rentabilidad tienen como objetivo medir la efectividad que tiene la empresa para administrar y controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Una de las clasificaciones de los índices de rentabilidad es el sistema Dupont, el cual busca mostrar la capacidad que tiene el activo para producir utilidades sin importar que la forma en la que se financio haya sido por deuda o patrimonio, además permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo. Su fórmula es utilidad neta sobre ventas multiplicado por ventas sobre activo total multiplicado por activos sobre patrimonio (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros).

Los índices de rentabilidad también se clasifican en rentabilidad del activo de operación (ROA), el cual busca medir la rentabilidad financiera de una entidad comparando la utilidad obtenida con la inversión realizada. Su fórmula es utilidad neta sobre activo total (Innova Research Journal, 2020).

Otra de las clasificaciones de los índices de rentabilidad es la rentabilidad neta del patrimonio (ROE) el cual busca medir la capacidad que se tiene para generar beneficios económicos una entidad a partir de la inversión realizada por los accionistas. Su fórmula es utilidad neta sobre patrimonio (Innova Research Journal, 2020).

Otra de las clasificaciones de los índices de rentabilidad es el retorno sobre la inversión (ROI), este permite evaluar la rentabilidad de una inversión en base al capital destinado y

al beneficio obtenido. Su fórmula es ingresos menos costos sobre costos por 100, si el resultado es menor que cero la inversión no es rentable (Westreicher, 2020).

Otra clasificación de los índices de rentabilidad es el Earnings Before Interest and Taxes (EBIT), el cual mide el beneficio operativo de una empresa, dando a conocer la capacidad que tiene una entidad para ser rentable y poder generar beneficios. Su fórmula es Utilidad bruta menos gastos administrativos y de ventas (Edufinet).

Los índices de rentabilidad también se clasifican en Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization (EBITDA), este índice da a conocer los beneficios que tiene una empresa antes de restar los intereses que se debe que pagar por la deuda contraída, los impuestos, las depreciaciones por deterioro, y las amortizaciones de las inversiones realizadas obteniendo como resultado de las ganancias y las pérdidas del negocio. Su fórmula es EBIT más gastos de depreciación más gastos de amortización (Santander).

Tabla 5. Clasificación de índices financieros

Factores	Índices Financieros	Formulas
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	Activo corriente/pasivo corriente
	2. Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente
	3. Prueba ácida	Activo corriente - inventarios/pasivo corriente
	4. Prueba súper ácida	Activo corriente - inventarios - cualquier exigible de riesgo /pasivo corriente

Tabla 5. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	Pasivo total/activo total
	2. Endeudamiento patrimonial	Pasivo total/patrimonio
	3. Endeudamiento del activo fijo	Patrimonio/activo fijo neto
	4. Apalancamiento	Activo total/patrimonio
	5. Apalancamiento financiero	(Utilidad antes de impuestos/patrimonio) / (Utilidad antes de impuestos/activos totales)
III. Rotación	1. Rotación de inventarios	Costo de ventas / (360 días/Rotación de Inventario)
	2. Rotación de cuentas por cobrar (Clientes)	Ventas netas/ (360 días/Rotación de cuentas por cobrar)
	3. Rotación de cuentas por pagar (Proveedores)	Compras de Inventario/ (360 días/Rotación de proveedores)
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(Utilidad neta/ventas) * (Ventas/activo total)
	2. ROA	Utilidad neta/activo total
	3. ROE	Utilidad neta/patrimonio
	4. ROI	(Ingresos - costos/costos) *100
	5. EBIT	Utilidad Bruta - gastos administrativos y ventas
	6. EBITDA	EBIT + Gastos de depreciación + gastos de amortización

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

2.6. Análisis financiero

El análisis financiero es un proceso en el cual se recoge información para posteriormente interpretar y comparar los estados financieros y de esta manera poder evaluar el

desempeño financiero de la entidad. Todo objetivo financiero está orientado a maximizar el valor de la empresa y de esta manera incrementar la riqueza de los accionistas, inversionistas o dueños.

2.6.1. Análisis vertical.

El análisis vertical estudia la situación financiera de una empresa en un momento dado y consiste en elegir un estado financiero como por ejemplo el Estado de Situación Financiera y relacionar cada parte con un total determinado dentro del mismo estado obteniendo como resultado un valor que determinará en que porcentaje corresponde ese número sobre el total elegido (Prieto, 2010).

2.6.2. Análisis horizontal

El análisis horizontal ayuda a determinar que sucedió con una partida contable en un periodo determinado y consiste en utilizar dos o más estados financieros para poder compararlos entre ellos, este análisis se centra en las cuentas de manera individual, pero de un periodo a otro (Prieto, 2010).

3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE ALIMENTOS

3.1. Análisis CIIU de las 10 grandes empresas del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha.

En el Ecuador existe un total de 26 empresas clasificadas según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como Grandes Empresas pertenecientes al sector de comercialización de alimentos, estas son:

- Corporación Favorita C.A.
- Corporación El Rosado S.A.
- Tiendas Industriales Asociadas Tia S.A.
- Almacenes De Prati Sa
- Moderna Alimentos S.A.
- Mega Santamaria S.A.
- Grupo Superior S.A.
- Quala Ecuador S.A.
- Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa
- Pydaco Productores Y Distribuidores Comerciales Cía. Ltda.
- Alicorp Ecuador S.A.
- Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa
- Coral hipermercados Cía. Ltda.
- Azende Logistics Azendelog Cía. Ltda.
- Aniprotein Proteína Animal Cía. Ltda.
- Bebidas Arcacontinental Ecuador Arcador S.A.
- I.A.E. Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.
- Asertia Comercial S.A.

- Terrafertil S.A.
- Dibeal Compañía Limitada
- Corporación Conservera Mundo Marino Peninsular Comumap S.A.
- Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa
- Comercializadora Godoy Ruiz S.A.
- Corporación Superior Corsuperior S.A.
- Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda.
- Grupo Grandes Román S.A.

En la presente investigación se analiza una muestra comprendida por 10 empresas grandes del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha para poder elegirlas se tomó en cuenta que deben ser clasificadas la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros como "Grandes Empresas" y para ello deben tener más de 200 colaboradores, su valor bruto en ventas anuales debe ser mayor a $5.000.000,00 sus activos deben superar los $4.000.000,00 deben haber obtenido utilidades durante la pandemia mundial COVID- 19, deben pertenecer a la provincia de Pichincha y ser clasificadas por la estructura general CIIU como empresas comercializadoras de alimentos.

Todas las empresas que serán analizadas en el presente trabajo de titulación pertenecerán a la estructura general CIIU sección "G" división "45 y 47" del Comercio al por mayor y al por menor de comercialización de alimentos.

Tabla 6. Estructura CIIU de las 10 empresas grandes del sector de comercialización de alimentos

Estructura General			
Sección	**Divisiones**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
G	45-47	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	Esta sección comprende la venta al por mayor y al por menor (sin transformación) de todo tipo de productos y la prestación de servicios accesorios a la venta de esos productos. La venta al por mayor y la venta al por menor son los estadios finales de la distribución de productos. Los productos comprados y vendidos se denominan también mercancías.

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU), 2009)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

3.1.1. Empresas que pertenecen a la estructura CIIU de comercio al por menor.

Las empresas que según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros pertenecen al grupo del comercio al por menor son:

- Corporación Favorita C.A.
- Corporación el Rosado S.A.
- Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A
- Mega Santamaria S.A.
- Moderna Alimentos S.A.
- Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.
- Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.

Tabla 7. Estructura detallada de comercio al por menor

Estructura Detallada					
División	**Grupo**	**Clase**	**Subclase**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
47				Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.	Esta división comprende la reventa (venta sin transformación) de productos nuevos, principalmente al público en general, para el consumo o uso personal o doméstico, realizada por tiendas, grandes almacenes, puestos de venta. En esta división se clasifican también las unidades que venden al público en general mercancías a la vista, como ordenadores personales, artículos de papelería, pinturas o madera, aunque esos productos no estén destinados exclusivamente al consumo personal o doméstico.
	471			Venta al por menor en comercios no especializados.	Este grupo comprende la venta al por menor de gran variedad de productos en las mismas unidades (establecimientos no especializados), como supermercados o grandes almacenes.
		4711		Venta al por menor en comercios no especializados con predominio de la venta de alimentos, bebidas o tabaco.	Esta clase comprende la venta al por menor de gran variedad de productos entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, como actividades de venta al por menor de comercios que venden, además de su línea principal de productos alimenticios, bebidas o tabaco y varios otros tipos de productos, como prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, etcétera.
			4711.01	Venta al por menor en comercios no especializados con predominio de la venta de alimentos, bebidas o tabaco.	Venta al por menor de gran variedad de productos en tiendas, entre los que predominan, los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, como productos de primera necesidad y varios otros tipos de productos, como prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, etcétera.

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU), 2009)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

3.1.2. Empresas que pertenecen a la estructura CIIU de comercio al por mayor.

Las empresas que según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros pertenecen al grupo del comercio al por mayor son:

- Asertia Comercial S.A.
- Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa
- Corporación Superior Corsuperior S.A.

Tabla 8. Estructura detallada CIIU comercio al por mayor

Estructura Detallada				
División	**Grupo**	**Clase**	**Nombre**	**Notas Explicativas**
46			Comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas	La venta al por mayor consiste en la reventa (venta sin transformación) de productos nuevos y usados a minoristas, a usuarios industriales, comerciales, institucionales o profesionales y a otros mayoristas.
	463		Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	Esta clase comprende las siguientes actividades: • venta al por mayor de frutas, legumbres y hortalizas • venta al por mayor de productos lácteos • venta al por mayor de huevos y productos de huevo • venta al por mayor de aceites y grasas comestibles de origen animal o vegetal • venta al por mayor de carne y productos cárnicos • venta al por mayor de productos de la pesca

Tabla 8. (Continuación)

		4630	Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	• venta al por mayor de azúcar, chocolate y productos de confitería • venta al por mayor de productos de panadería • venta al por mayor de bebidas • venta al por mayor de café, té, cacao y especias • venta al por mayor de productos de tabaco. Se incluyen también las siguientes actividades: • compra de vino a granel y embotellado sin transformación • venta al por mayor de piensos para animales domésticos

Fuente: (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU), 2009)

Elaborado: Luvi Viviana Méndez Córdova

3.2. Análisis financiero de las empresas grandes del sector de comercialización de alimentos años 2018, 2019 y 2020

3.2.1. Índices Financieros.

A continuación, se definirá mediante índices financieros qué información contable aplicaron las empresas grandes del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha de forma estratégica en sus estados financieros durante los años 2018, 2019 y 2020 que permitieron obtener utilidades netas durante el tiempo de pandemia.

3.2.1.1. Corporación Favorita C.A.

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019, 2020
(EN MILES DE U.S. DÓLARES)

ACTIVOS	2018	2019	2020
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	$ 19.176	$ 54.735	$ 19.960
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	$ 139.228	$ 245.236	$ 127.073
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	$ 23.289	$ 8.297	$ 7.888
Inversiones en activos financieros	$ 148.321	$ 265.769	$ 304.395
Inventarios	$ 254.141	$ 489.860	$ 246.038
Activos por impuestos corrientes	$ -	$ 5.357	$ -
Otros activos	$ 11.323	$ 17.390	$ 7.551
Total activos corrientes	$ 595.478	$1.086.644	$ 712.905
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en activos financieros	$ 75.100	$ 101.797	$ -
Propiedades, maquinaria y equipo	$ 675.030	$1.279.679	$ 737.752
Propiedades de inversión	$ 87.552	$ 142.333	$ 89.355
Activos por derecho de uso	$ -	$ 213.680	$ 91.932
Activos intangibles	$ 88.662	$ 90.148	$ 40.475
Inversiones en subsidiarias y asociadas	$ 163.320	$ 35.108	$ 443.374
Crédito mercantil (Goodwill)	$ -	$ 49.963	$ -
Activos por impuestos diferidos	$ -	$ 7.657	$ 3.177
Activos por impuestos no corrientes	$ -	$ 3.049	$ -
Otros activos	$ 662	$ 17.487	$ 2.892
Total activos no corrientes	$1.090.326	$1.940.901	$1.408.957
TOTAL ACTIVOS	$1.685.804	$3.027.545	$2.121.862

	2018	2019	2020
PASIVOS Y PATRIMONIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ 197.748	$ 370.695	$ 184.559
Cuentas por pagar a accionistas y a compañías relacionadas	$ 19.547	$ 16.194	$ 18.790
Préstamos	$ -	$ 259.814	$ 25.626
Pasivos por impuestos corrientes	$ 33.869	$ 46.195	$ 17.929
Obligaciones acumuladas	$ 56.235	$ 77.926	$ 51.759
Ingresos diferidos	$ 11.082	$ 10.802	$ 13.035
Pasivos por arrendamientos	$ -	$ 19.509	$ 6.090
Total pasivos corrientes	$ 318.481	$ 801.135	$ 317.788
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	$ 6.037	$ 19.058	$ 4.712
Obligaciones por beneficios definidos	$ 62.243	$ 98.960	$ 83.369
Pasivos por impuestos diferidos	$ 5.616	$ 55.119	$ -
Prestamos	$ -	$ 142.265	$ 193.684
Pasivos por arrendamientos	$ -	$ 137.443	$ 38.486
Otras provisiones	$ -	$ -	$ 849
Total pasivos no corrientes	$ 73.896	$ 452.845	$ 321.100
Total pasivos	$ 392.377	$1.253.980	$ 638.888
PATRIMONIO:			
Capital social	$ 620.000	$ 665.000	$ 665.000
Reserva legal	$ 124.029	$ 139.429	$ 139.249
Acciones en tesorería	$ -	$ -30.451	$ -
Reserva facultativa	$ 295.181	$ 330.791	$ 330.791
Utilidades retenidas	$ 100.205	$ 470.966	$ 200.254
Utilidad del año	$ 154.012	$ -	$ 147.500
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	$ -	$1.575.735	$ -
Participaciones no controladoras	$ -	$ 197.830	$ -
Total patrimonio	$1.293.427	$1.773.565	$1.482.974
TOTAL	$1.685.804	$3.027.545	$2.121.862

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 y 2020
(EN MILES DE U.S. DÓLARES)

	2018	2019	2020
INGRESOS:			
Ventas netas de productos	2017243	3117587	2087730
Presentación de servicios	29293	52953	23206
TOTAL	2046536	3170540	2110936
COSTO DE VENTAS	-1538881	-2292839	-1582975
MARGEN BRUTO	507655	877701	527961
Gastos de administración y ventas	-313018	-657769	-343694
Participación a trabajadores	-35579	907	-33030
Otros Ingresos	5287	14488	7202
Otros gastos	-274	-1352	-332
UTILIDAD OPERACIONAL	164071	233975	158107
Dividendos Recibidos	24724	0	33393
Ingresos Financieros	13438	23968	19072
Gastos Financieros	-616	-37640	-23403
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	201617	220303	187169
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:			
Corriente	-49037	-69857	-41971
Diferido	3123	8451	2556
Años anteriores	-1691	0	-254
Total	-47605	-61406	-39669
UTILIDAD DEL AÑO	154012	158897	147500
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora	0	146948	0

Participaciones no controladoras	0	11949	0
Total	0	158897	0
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partida que no se reclasifica posteriormente a resultados:			
Mediciones obligatorias por beneficios definidos	0	-4531	-10972
Impuestos diferidos de obligaciones por beneficios definidos	0	1498	2127
Total otro resultado integral	219	-3033	-8845
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	154231	155864	138655
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora	0	144532	0
Participaciones no controladoras	0	11332	0
Total	0	155864	0

Tabla 9. Comparación de los Índices financieros año 2018,2019 y 2020 Corporación Favorita C.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,87	1,36	2,24	Corporación Favorita S.A. no tiene problemas de liquidez desde el año 2018 y para el año 2020 cuentan con más liquidez.
	2. Capital de trabajo	276997	285509	395117,00	Corporación Favorita S.A. en el año 2018,2019 y 2020 cuenta recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se necesita recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	1,07	0,74	1,47	Corporación Favorita S.A en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logra cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,10	0,11	0,09	Corporación Favorita S.A en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 9. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,23	0,41	0,41	Corporación Favorita S.A en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con una deuda baja en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	0,30	0,71	0,71	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A financia mediante deuda en promedio el 57% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1,70	1,25	1,25	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	1,30	1,71	1,71	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	1,30	1,71	1,43	En los años 2018,2019 y 2020 Corporación Favorita S.A indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 9. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,12	0,09	0,0994623	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A mantiene un promedio del 10% de producir utilidades.
	2. ROA	0,09	0,05	0,06951442	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 7%.
	3. ROE	0,12	0,09	0,0994623	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A conto con un promedio de 10% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	32,99	38,28	33,3524534	En comparación con el año 2018 en el año 2019 Corporación Favorita obtuvo una disminución del retorno de la inversión en 32%% y para el año 2020 aumento en 1%.
	5. EBIT	194637,00	219932,00	184267	Corporación Favorita generó más ganancias netas antes de impuestos e intereses en el año 2018, para el año 2019 aumentaron, sin embargo, para el año 2020 las ganancias disminuyeron.
	6. EBITDA	241838,00	319774,00	244628	En el año 2018 Corporación Favorita generó más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones en el año 2019 que en los años 2018 y 2020.

Tabla 9. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	6,41	4,99	6,36	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A rotó sus inventarios un promedio de 5,92 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	13,92	12,33	14,71	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 13 veces.
	3. Rotación de proveedores	50,83	60,75	46,2	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Favorita S.A tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 52,60 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Corporación Favorita S.A. para el año 2018, 2019 y 2020 fue en aumento, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Corporación Favorita S.A. no se encuentra endeudada en ninguno de los tres años, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda fue aumentando desde el año 2019 al 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra una disminución desde el 2018 al 2020, el apalancamiento fue en incremento y el apalancamiento financiero aumentó para el año 2019, sin embargo, disminuyó para el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo disminuyo en el año 2019 y se mantuvo para el año 2020, la ROA, ROE, ROI, EBIT Y EBITDA disminuyeron desde el año 2018 al 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios disminuyó para el año 2019, sin embrago para el año 2020 aumentó, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó para el año 2019 y de igual manera aumentó para el año 2020, la rotación de proveedores fue en disminución desde el año 2019 al 2020.

3.2.1.2.Corporación el Rosado S.A.

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
EN MILES DE U.S DÓLARES

ACTIVOS	2018	2019	2020
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente al efectivo	$ 45.859.429	$ 44.213.537	$ 39.605.748
Cuentas por cobrar	$ 28.753.231	$ 36.079.582	$ 68.542.629
Inversiones en activos financieros	$ 98.165.669	$ 129.421.861	$ 142.883.242
Inventarios	$ 145.432.272	$ 135.834.889	$ 139.120.719
Impuestos	$ 6.175.116	$ 6.732.763	$ 3.729.122
Otros	$ 602.293	$ 539.683	$ 603.790
Total activos corrientes	$ 324.988.010	$ 352.822.315	$ 394.485.250
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en activos financieros	$ 223.461.204	$ 160.282.751	$ 158.547.337
Propiedades y equipos	$ 72.205.614	$ 71.895.117	$ 72.149.480
Activos por derecho de uso	$0	$ 140.664.962	$ 120.873.418
Activos intangibles	$ 43.160.208	$ 4.178.381	$ 6.749.169
Otros activos	$ 1.221.465	$ 1.219.878	$ 1.219.878
Total activos no corrientes	$ 340.048.491	$ 378.241.089	$ 359.539.282
TOTAL ACTIVOS	$ 665.036.501	$ 731.063.404	$ 754.024.532
PASIVOS Y PATRIMONIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	$ 137.594.197	0	0
Cuentas por pagar	$ 174.182.606	$ 180.032.922	$ 195.375.663
Préstamos	0	$ 124.638.614	$ 112.984.654
Impuestos	$ 8.342.320	$ 8.019.437	$ 7.810.034
Obligaciones acumuladas	$ 11.329.360	$ 12.578.067	$ 13.399.041

Pasivos por arrendamiento	$ -	$ 19.624.511	$ 15.545.730
Ingresos diferidos	$ 1.089.912	$ -	$ -
Pasivo de contratos	$ -	$ 2.878.398	$ 3.399.435
Total pasivos corrientes	$ 332.538.395	$ 347.771.949	$ 348.514.557
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	$ 58.979.419	$ -	$0
Cuentas por pagar	$ 533.000	$ 533.000	$ 533.000
Préstamos	$0	$ 42.779.903	$ 54.468.899
Obligación por beneficios definidos	$ 22.542.881	$ 23.043.745	$ 25.870.873
Pasivos por arrendamiento	$ -	$ 46.950.270	$ 39.031.216
Impuestos diferidos	$ 2.176.624	$ 1.556.362	$ 1.850.889
Total pasivos no corrientes	$ 84.231.924	$ 114.863.280	$ 121.754.877
Total pasivos	$ 416.770.319	$ 462.635.229	$ 470.269.434
PATRIMONIO:			
Capital social	$ 127.719.025	$ 127.719.025	$ 127.719.025
Reservas	$ 77.231.011	$ 91.226.352	$ 106.987.212
Resultados acumulados	$ 43.316.146	$ 49.482.798	$ 49.048.861
Total patrimonio	$ 248.266.182	$ 268.428.175	$ 283.755.098
TOTAL	$ 665.036.501	$ 731.063.404	$ 754.024.532

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018,2019 y 2020
(EN MILES DE U.S. DÓLARES)

	2018	2019	2020
Ventas	$ 1.078.511.266	$1.111.384.092	$1.202.884.507
Costo de ventas	$ -859.806.556	$ -877.296.592	$ -953.554.580
UTILIDAD BRUTA	$ 218.704.710	$ 234.087.500	$ 249.329.927
Gastos de administración y ventas	$ -246.032.032	$ -248.613.659	$ -250.031.967
Gastos financieros	$ -14.734.816	$ -23.864.281	$ -22.284.052
Ingresos financieros	$ 7.336.032	$ -	$ 6.166.659
Otros ingresos y gastos, netos	$ 68.783.149	$ 77.184.919	$ 56.065.518
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	$ 34.057.043	$ 38.794.479	$ 39.246.085
Gastos por impuesto a la renta			
Corriente	$ -9.183.223	$ -10.758.630	$ -11.328.623
Diferido	$ 572.254	$ 620.262	$ -294.527
Total	$ -25.446.074	$ -10.138.368	$ -11.623.150
UTILIDAD DEL AÑO	$ 25.446.074	$ 28.656.111	$ 27.622.935
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partida que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	$ 1.149.135	$ 2.956.616	$ 599.237
TOTAL: RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	$ 26.595.209	$ 31.612.727	$ 28.222.172

Tabla 10. Comparación de los Índices Financieros años 2018, 2019 y 2020 Corporación el Rosado S.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	0,977	1,015	1,132	La Corporación el Rosado S.A. en el año 2018 tiene problemas de liquidez, pero para los años 2019 y 2020 siendo aún años de pandemia la entidad logra resolver sus problemas de liquidez.
	2. Capital de trabajo	-7.550.385,00	5050.366,00	45.970.693,00	La Corporación el Rosado S.A. en el año 2018 no cuenta recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, sin embargo, para el 2019 y 2020 logra obtener financiamiento.
	3. Prueba ácida	0,540	0,624	0,733	La Corporación el Rosado S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no logra cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,158	0,148	0,137	La Corporación el Rosado S.A. en el año 2018. 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 10. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,627	0,633	0,624	La Corporación el Rosado S.A. en el año 2018. 2019 y 2020 cuentan con una deuda muy alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	1,679	1,723	1,657	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3,438	3,734	3,933	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	2,679	2,723	2,657	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	2,679	2,723	2,657	En los años 2018,2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 10. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,102	0,107	0,097	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. mantiene un promedio de 10% de producir utilidades.
	2. ROA	0,038	0,039	0,037	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. la rentabilidad se mantuvo en un 3%
	3. ROE	0,102	0,107	0,097	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. conto con un promedio de 10% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	25,437	26,683	26,147	En comparación con el año 2018 en el año 2019 Corporación el Rosado S.A. obtuvo un incremento del retorno de la inversión en 1% y para el año 2020 se mantuvo con un porcentaje similar.
	5. EBIT	874.541.372	482.701.159	499.361.894	La Corporación el Rosado S.A. genero más ganancias netas antes de impuestos e intereses en el año 2018, para el año 2019 y 2020 las ganancias disminuyeron
	6. EBITDA	900.452.843	512.297.242	519.996.541	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en los años 2019 y 2020

Tabla 10. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	6,232	6,238	6,936	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. rotó sus inventarios un promedio de 6,46 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	26,893	34,285	22,995	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 6,46 veces 28,05 veces
	3. Rotación de proveedores	55,959	73,877	73,761	En los años 2018, 2019 y 2020 la Corporación el Rosado S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 67,86 días

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Corporación el Rosado S.A. para el año 2018, 2019 y 2020 fue en aumento, se obtuvo un capital de trabajo negativo para el año 2018 y positivo para el año 2019 y 2020, según la prueba ácida los pasivos corrientes no logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Corporación el Rosado S.A. se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda aumentó en el año 2019 y disminuyó nuevamente en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra un pequeño aumento desde el año 2018 al 2020, el apalancamiento tuvo un incremento en el año 2019 y disminuyó en el año 2020 y el apalancamiento financiero aumentó para el año 2019 y disminuyó para el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo, ROA, ROE, ROI, EBIT Y EBITDA aumentaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios aumentó desde el año 2018 al 2020, la rotación de cuentas por cobrar y rotación de proveedores aumentaron para el año 2019 y disminuyeron para el año 2020.

3.2.1.3. Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019 Y 2020
EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

	2018	2019	2020
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 30.085.947	$ 22.394.741	$ 33.202.821
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	$ 6.000	$ 6.000	$ 2.051.863
Cuentas por cobrar comerciales	$ 4.716.052	$ 6.973.400	$ 12.142.465
Cuentas por cobrar empleados	$ 3.283.015	$ 3.932.218	$ 6.549.767
Otras cuentas por cobrar	$ 3.509.339	$ 8.359.710	$ 7.158.511
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	$ -	$ 809.508	$ 17.542.337
Inventarios	$ 79.701.733	$ 68.303.168	$ 74.574.935
Impuestos por recuperar	$ 378.679	$ 367.279	$ 104.220
Pagos por anticipado	$ 2.197.090	$ 1.780.463	$ 480.621
Otros activos corrientes	$ -	$ -	$ 487.800
Total activo corriente	$123.877.855	$112.926.487	$154.295.340
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	$ 2.096.800	$ 4.055.243	$ 5.895.127
Propiedades y equipo	$243.525.958	$299.262.127	$295.959.205
Activos intangibles	$ 5.500.688	$ 8.903.796	$ 11.254.449
Activo por derecho de uso	$ -	$ 50.407.745	$ 51.954.924
Inversión en subsidiaria	$ 1.823.706	$ -	$ -
Arriendos pagados por anticipo	$ -	$ -	$ -
Inversiones en acciones	$ -	$ -	$ 9.000
Otros activos no corrientes	$ 312.444	$ 409.404	$ 2.338.222
Total activo no corriente	$253.259.596	$363.038.315	$367.410.927

Total activo	$377.137.451	$475.964.802	$521.706.267

	2018	2019	2020
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Emisión de obligaciones, porción corriente	$ 14.007.367	$ 18.020.129	$ 20.477.566
Obligaciones financieras, porción corriente	$ 48.199.058	$ 47.736.200	$ 67.302.763
Cuentas por pagar proveedores	$ 72.884.388	$ 84.560.743	$ 75.533.634
Otras cuentas por pagar	$ 2.016.607	$ 4.388.764	$ 2.342.756
Cuentas por pagar arrendamiento, porción corriente	$ -	$ 5.765.173	$ 6.633.546
Dividendos por pagar	$ 207.824	$ 207.824	$ 207.859
Impuestos por pagar	$ 18.082.449	$ 10.957.622	$ 8.827.778
Beneficios a empleados	$ 16.279.751	$ 13.008.532	$ 12.800.852
Total pasivo corriente:	$171.677.444	$184.644.987	$194.126.754
Pasivo no corriente:			
Emisión de obligaciones, menos porción corriente	$ 42.303.750	$ 42.884.360	$ 42.383.229
Obligaciones financieras, menos porción corriente	$ 66.398.701	$ 95.266.943	$131.799.122
Beneficios a empleados	$ 15.116.476	$ 15.289.986	$ 17.069.381
Impuesto a la renta diferido	$ 5.493.127	$ 4.824.043	$ 4.075.564
Cuentas por pagar arrendamiento, menos porción corriente	$ -	$ 46.566.969	$ 48.273.099
Dividendos por pagar	$ 17.072.449	$ -	$ -
Total pasivo corriente	$146.384.503	$204.832.301	$243.600.395
Total pasivo	$318.061.947	$389.477.288	$437.727.149
Patrimonio			
Capital social	$ 5.798.551	$ 5.798.551	$ 5.798.551
Reserva legal	$ 2.899.275	$ 2.899.275	$ 2.899.275
Utilidades retenidas	$ 50.377.678	$ 77.789.688	$ 75.281.292

Total patrimonio	$ 59.075.504	$ 86.487.514	$ 83.979.118
Total pasivo y patrimonio	$377.137.451	$475.964.802	$521.706.267

TIENDAS INDUSTRIALES Y ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

	2018	2019	2020
Ingresos por venta de bienes	$ 633.754.205	$ 648.609.261	$ 644.507.710
Ingresos por servicios	$ 45.895.837	$ 51.861.986	$ 50.876.903
Otros ingresos operacionales	$ 1.146.782	$ 2.061.742	$ 1.074.723
Total ingresos	$ 680.796.824	$ 702.532.989	$ 696.459.336
Costos y gastos			
Costo de ventas	$-453.815.236	$-475.013.935	$-469.639.368
Gastos de operación	$-160.535.860	$-166.246.624	$-165.352.589
Otros gastos de operación	$ -4.195.162	$ -5.039.613	$ -3.398.408
Total costos y gastos	$-618.546.258	$-646.300.172	$-638.390.365
Ingresos financieros	$ 1.123.182	$ 1.339.645	$ 2.192.687
Gastos financieros	$ -8.739.636	$ -18.545.344	$ -21.599.227
Total gastos financieros, neto	$ -7.616.454	$ -17.205.699	$ -19.406.540
Utilidad antes del impuesto a la renta	$ 54.634.112	$ 39.027.118	$ 38.662.431
Impuesto a la renta	$ -18.180.600	$ -9.023.112	$ -8.803.877
Utilidad neta	$ 36.453.512	$ 30.004.006	$ 29.858.554
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados en ejercicios posteriores (Pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios a empleados	$ -68.319	$ -301.865	$ -277.980

Revaluación de terrenos y edificios, neto de impuestos	$ 24.156.830	$ 9.238.106	$ -
Utilidad neta y resultado integral	$ 60.542.023	$ 38.940.247	$ 29.580.574

Tabla 11. Índices Financieros de los años 2018,2019 y 2020 Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	0,722	0,612	0,795	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene problemas de liquides desde el año 2018, disminuyo en el 2019, pero volvió a aumentar en el 2020.
	2. Capital de trabajo	-47.799.589	-71.718.500	-39.831.414	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. en el año 2018,2019 y 2020 no cuenta recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	0,257	0,242	0,411	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no logra cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,190	0,133	0,177	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 11. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,843	0,818	0,839	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda muy alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	5,384	4,503	5,212	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	0,243	0,289	0,284	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A no puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	6,384	5,503	6,212	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	6,384	5,503	6,212	En los años 2018,2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 11. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,617	0,347	0,356	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A mantiene un promedio de 4% de producir utilidades
	2. ROA	0,097	0,063	0,057	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 7%
	3. ROE	0,617	0,347	0,356	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A conto con un promedio de 4% de rendimiento de capital invertido por los accionistas
	4. ROI	10,064	5,882	9,096	En comparación con el año 2018 en el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. obtuvo una disminución del retorno de la inversión en 4,182% y para el año 2020 se disminuyó 1%
	5. EBIT	50.438.950	33.987.505	35.264.023	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. genero más ganancias netas antes de impuestos e intereses en el año 2018, para el año 2019 y 2020 las ganancias disminuyeron
	6. EBITDA	63.661.089	56.485.241	59.490.378	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones en el año 2018 que en los años 2019 y 2020

Tabla 11. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	6,164	6,419	6,574	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A rotó sus inventarios un promedio de 6,38 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	53,776	44,488	21,947	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 40,07 veces
	3. Rotación de proveedores	59,417	64,086	57,900	En los años 2018, 2019 y 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 60,46 días

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A. para el año 2018, 2019 y 2020 fue en aumento, se obtuvo un capital de trabajo negativo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes no logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A. se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda disminuyó para el año 2019 y aumentó para el año 2020, el endeudamiento del activo fijo, apalancamiento y apalancamiento financiero, muestran un aumento en el año 2019 y una pequeña disminución para el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo, ROE, ROI, EBIT Y EBITDA disminuyeron el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios aumentó desde el año 2018 al 2020, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó desde el año 2018 al 2020, la rotación de proveedores aumentó desde el año 2019 y disminuyó en el año 2020.

3.2.1.4.Mega Santamaría S.A.

MEGA SANTAMARÍA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 Y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS E.U.A.)

Activos	2018	2019	2020
Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 27.442.638	$ 23.476.032	$ 25.459.335
Activo financiero a costo amortizado	$ 6.017.903	$ -	$ 3.008.952
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	$ 9.645.681	$ 7.965.357	$ 8.805.519
Inventarios, neto	$ 21.202.441	$ 20.756.371	$ 20.979.406
Gastos pagados por anticipado	$ 447.792	$ 471.491	$ 459.642
Anticipo a proveedores	$ 707.063	$ 387.367	$ 547.215
Total activo corriente	$ 65.463.518	$ 53.060.618	$ 59.262.068
No corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	$ 29.097.768	$ 26.334.034	$ 27.715.901
Propiedades de inversión, neto	$ 5.905.748	$ 6.844.348	$ 6.375.048
Activo intangible, neto	$ 14.913.231	$ 13.067.707	$ 13.990.469
Préstamos por cobrar relacionadas largo plazo	$ 7.745.920	$ 10.096.367	$ 8.921.144
Activo por impuestos diferidos	$ 954.683	$ 857.727	$ 906.205
Total activo no corriente	$ 58.617.350	$ 57.214.183	$ 57.915.767
Total activos	$124.080.868	$110.275.801	$117.178.335

Pasivos			
Corriente			
Obligaciones financieras-corto plazo	$ 5.737.528	$ 3.749.222	$ 4.743.375
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ 44.965.824	$ 40.026.029	$ 42.495.927
Beneficios a empleados a corto plazo	$ 3.451.176	$ 3.484.889	$ 3.468.033
Obligaciones tributarias por pagar	$ 1.199.899	$ 1.484.752	$ 1.342.326
Total pasivo corriente	$ 55.354.427	$ 48.747.892	$ 52.051.160
No corriente			
Obligaciones financieras-largo plazo	$ 17.440.597	$ 18.076.915	$ 17.758.756
Pasivo por impuestos diferidos	$ 70.883	$ 78.651	$ 74.767
Obligaciones por beneficios post-empleo y por terminación	$ 4.275.967	$ 4.628.833	$ 4.452.400
Concesiones largo plazo	$ 187.330	$ 70.426	$ 128.878
Total pasivo no corriente	$ 21.974.777	$ 22.857.825	$ 22.416.301
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	$ 11.288.400	$ 10.132.915	$ 10.710.658
Reserva	$ 5.816.736	$ 4.638.484	$ 5.227.610
Otro resultado integral	$ 825.816	$ -565.205	$ 130.306
Resultados acumulados	$ 28.820.713	$ 24.458.890	$ 26.639.802
Total patrimonio de los accionistas	$ 46.751.664	$ 38.668.084	$ 42.709.874
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	$124.080.868	$110.275.801	$117.178.335

MEGA SANTAMARÍA S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS E.U.A.)

	2018	2019	2020
Estado del Resultado			
Ingreso por venta de bienes	$ 309.150.543	$ 311.422.454	$ 311.422.954
Ingresos por prestación de servicios	$ 6.192.339	$ 5.583.780	$ 5.584.280
Ingresos de actividades ordinarias	$ 315.342.882	$ 317.007.234	$ 317.007.734
Costo de ventas de productos y servicios	$-255.152.030	$-257.797.524	$-257.797.024
Margen bruto	$ 60.190.852	$ 59.210.710	$ 59.211.210
Otros ingresos			
Ingresos financieros	$ 637.590	$ 314.597	$ 315.097
Otros ingresos	$ 564.710	$ 420.287	$ 420.787
	$ 1.202.300	$ 735.884	$ 736.384
Gastos de administración	$ -10.801.236	$ -9.540.112	$ -9.539.612
Gastos de venta	$ -38.886.813	$ -38.753.520	$ -38.753.020
Gastos financieros	$ -1.896.492	$ -1.493.218	$ -1.492.718
Otros gastos	$ -462.103	$ -135.555	$ -135.055
Resultado antes del impuesto a la renta	$ 9.346.508	$ 10.029.189	$ 10.029.689
Impuesto a la renta	$ -2.518.895	$ -1.876.596	$ -1.876.096
Resultado neto	$ 6.827.613	$ 8.153.593	$ 8.154.093
Ganancias por planes de beneficios definidos	$ 1.390.021	$ 7.531	$ 8.031
Otro resultado integral	$ 1.390.021	$ 7.531	$ 8.031
Resultado integral del año	$ 8.217.634	$ 8.162.124	$ 8.162.624

Tabla 12. Comparación de los Índices Financieros años 2018,2019 y 2020 Mega Santamaría S.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,183	1,088	1,139	Mega Santamaria S.A. no tiene problemas de liquidez, desde el año 2018 al 2020.
	2. Capital de trabajo	10109091	4312726	7210909	Mega Santamaria S.A. en el año 2018,2019 y 2020 cuenta recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no es necesario recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	0,800	0,663	0,735	Mega Santamaria S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no logra cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,625	0,499	0,566	Mega Santamaria S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 12. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,408	0,649	0,636	Mega Santamaria S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	1,654	1,852	1,744	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1,607	1,468	1,541	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	2,654	2,852	2,744	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	4,054	2,852	2,744	En los años 2018,2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 12. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,096	0,211	0,191	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. mantiene un promedio de 16% de producir utilidades
	2. ROA	0,055	0,074	0,070	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 6%
	3. ROE	0,146	0,211	0,191	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. conto con un promedio de 18% de rendimiento de capital invertido por los accionistas
	4. ROI	23,590	22,968	22,968	Mega Santamaria S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 en promedio obtuvo un 23,17% del retorno de la inversión.
	5. EBIT	$ 10.502.803	$ 10.917.078	$ 10.918.578	Mega Santamaria S.A. genero más ganancias netas antes de impuestos e intereses en el año 2020, para el año 2018 y 2019.
	6. EBITDA	$ 14.537.997	$ 14.950.272	$ 14.951.772	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones en el año 2020 que en los años 2018 y 2019

Tabla 12. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	12,162	12,420	12,223	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. rotó sus inventarios un promedio de 12,26 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	35,810	39,095	33,758	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 36,22 veces.
	3. Rotación de proveedores	63,443	55,894	59,343	En los años 2018, 2019 y 2020 Mega Santamaria S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 59,56 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Mega Santamaria S.A. para el año 2019 aumentó y disminuyó para el año 2020, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes no logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Mega Santamaria S.A. no se encontraba endeudada en el año 2018, sin embargo se endeuda desde el año 2019 al 2020, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo, muestra una disminución en el año 2019 y un aumento en el año 2020, el apalancamiento incrementó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, y el apalancamiento financiero disminuyó desde el año 2018 al 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo disminuyó desde el año 2018 al 2020, la ROA y ROE aumentaron en el 2019 y disminuyeron en el año 2020, la ROI, disminuyó en el año 2019 y se mantuvo en el 2020, la EBIT Y EBITDA aumentaron desde el año 2018 al 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios y cuentas por cobrar aumentaron para el año 2019 y disminuyeron para el año 2020, la rotación de proveedores disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020.

3.2.1.5. Moderna Alimentos S.A.

MODERNA ALIMENTOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

	2018	2019	2020
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 7.254.779	$ 7.151.849	$ 24.226.957
Cuentas por cobrar comerciales	$ 23.077.108	$ 25.585.681	$ 23.222.244
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	$ 312.735	$ 182.353	$ 172.735
Otras cuentas por cobrar	$ 927.865	$ 1.013.871	$ 1.651.100
Anticipos a proveedores	$ 1.172.714	$ 477.243	$ 865.514
Impuestos por recuperar	$ 4.455.040	$ 4.352.029	$ 5.316.682
Inventarios	$ 23.260.070	$ 19.030.366	$ 18.199.221
Total activos corrientes	$ 60.460.311	$ 57.793.392	$ 73.654.453
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	$ 143.405	$ 149.566	$ 142.666
Instrumentos financieros al valor razonable	$ 169.027	$ 165.191	$ 165.191
Propiedad, planta y equipo	$ 44.629.156	$ 46.030.938	$ 43.210.432
Propiedades de inversión	$ 1.176.967	$ 628.823	$ 625.678
Activos intangibles	$ 2.695.720	$ 2.585.357	$ 3.453.977
Activos por derecho de uso	$ -	$ 1.290.503	$ 1.016.722
Total activos no corrientes	$ 48.814.275	$ 50.850.378	$ 48.614.666
Total activos	$ 109.274.586	$ 108.643.770	$ 122.269.119

PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes						
Préstamos y obligaciones financieras	$	8.131.789	$	4.351.899	$	18.845.169
Cuentas por pagar comerciales	$	5.279.718	$	5.847.715	$	7.739.402
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	$	267.812	$	1.511.569	$	9.474.522
Pasivos de arrendamiento	$	-	$	218.314	$	195.450
Anticipos recibidos	$	2.043	$	4	$	-
Provisiones	$	2.043.215	$	2.161.827	$	2.905.096
Otros impuestos por pagar	$	286.328	$	277.765	$	445.070
Obligaciones sociales	$	3.042.695	$	3.145.911	$	4.140.674
Total pasivos corrientes	$	19.053.600	$	17.515.004	$	43.745.383
Pasivos no corrientes						
Préstamos y obligaciones financieras	$	10.837.573	$	3.566.284	$	-
Provisiones	$	-	$	608.366	$	304.182
Beneficios a empleados	$	5.595.616	$	5.575.517	$	5.466.595
Pasivos de arrendamiento	$	-	$	1.128.913	$	926.752
Impuesto a la renta diferido	$	1.457.310	$	1.334.656	$	1.144.340
Total pasivos no corrientes	$	17.890.499	$	12.213.736	$	7.841.869
Total pasivos	$	36.944.099	$	29.728.740	$	51.587.252
PATRIMONIO						
Capital social	$	38.728.895	$	38.728.895	$	38.728.895
Reservas	$	4.657.175	$	5.256.310	$	5.886.861
Resultados acumulados	$	28.944.417	$	34.929.825	$	26.066.111
Total patrimonio	$	72.330.487	$	78.915.030	$	70.681.867
Total pasivos y patrimonio	$	109.274.586	$	108.643.770	$	122.269.119

MODERNA ALIMENTOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

	2018	2019	2020
Ingresos por ventas	150981086	158524268	165750297
Costo de ventas	-109412036	-116319026	-116507726
Utilidad bruta	41569050	42205242	49242571
Gastos operacionales			
De ventas	-22816658	-24961642	-26700508
De administración	-8626381	-6810329	-8089588
Otros ingresos (gastos), neto	-151215	-522944	66222
Utilidad operacional	9974796	9910327	14518697
Gastos financieros, neto	-1321576	-736060	-584139
Utilidad antes de impuesto a la renta	8653220	9174267	13934558
Impuesto a la renta	-2661875	-2868756	-3569025
Utilidad neta del año	5991345	6305511	10365533
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
(Pérdida) Ganancia actuarial	0	279032	-57663
Resultado integral del año	5991344	6584543	10307870

Tabla 13. Comparación de los Índices financieros años 2018,2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	3,173	3,300	1,684	Moderna Alimentos S.A. no tiene problemas de liquidez en el año 2018 y 2019, sin embargo, en el año 2020 la liquidez disminuyo.
	2. Capital de trabajo	41.406.711	40.278.388	29.909.070	Moderna Alimentos S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	1,952	2,213	1,268	Moderna Alimentos S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,676	0,684	0,695	Moderna Alimentos S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 13. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,338	0,274	0,422	Moderna Alimentos S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda baja en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	0,511	0,377	0,730	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. financia en promedio mediante deuda el 53% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1,621	1,714	1,636	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	1,511	1,377	1,730	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	1,511	1,377	1,730	En los años 2018,2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 13. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,083	0,080	0,147	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. mantiene un promedio de 10% de producir utilidades.
	2. ROA	0,055	0,058	0,085	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 6%
	3. ROE	0,083	0,080	0,147	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. conto con un promedio de 10% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	37,993	36,284	42,265	En comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020 Moderna Alimentos S.A. obtuvo un aumento del retorno de la inversión en 5%.
	5. EBIT	10.126.011	10.433.271	14.452.475	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. genero ganancias netas antes de impuestos e intereses y para los años 2019 y 2020 las ganancias aumentaron.
	6. EBITDA	14.424.766	15.067.000	19.329.027	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018 y 2019.

Tabla 13. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	4,769	5,501	6,259	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. rotó sus inventarios un promedio de 5,5 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	5,889	6,205	6,396	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 6,16 veces.
	3. Rotación de proveedores	18,253	22,777	53,190	En los años 2018, 2019 y 2020 Moderna Alimentos S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 31,40 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Moderna Alimentos S.A. fue en aumento desde el año 2018 al 2019, y disminuyó para el año 2020, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Moderna Alimentos S.A. no se encuentra endeudada en ninguno de los tres años, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo disminuyó desde el año 2018 al 2020, la ROA, EBIT Y EBITDA aumentaron desde el año 2018 al 2020, la ROE, ROI disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y proveedores, aumentaron desde el año 2019 al 2020.

3.2.1.6. Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

ACTIVOS	2018	2019	2020
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 21.329.591	$ 14.101.595	$ 14.558.843
Cuentas por cobrar comerciales	$ 21.186.532	$ 22.111.608	$ 15.866.739
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	$ 11.745.624	$ 56.651	$ 1.829
Anticipos a proveedores y empleados	$ 522.014	$ 541.086	$ 572.590
Impuestos por recuperar	$ 3.135.894	$ 2.960.564	$ 3.303.071
Inventarios	$ 5.801.528	$ 9.788.752	$ 3.781.254
Total activos corrientes	$ 63.721.183	$ 49.560.256	$ 38.084.326
Activos no corrientes			
Activos fijos	$ 1.996.991	$ 1.812.899	$ 1.653.403
Activos intangibles	$ 11.816	$ 10.878	$ 28.859
Impuestos a la renta diferidos	$ 116.861	$ 194.770	$ 297.468
	$ -	$ 420.535	$ 375.469
Total activos no corrientes	$ 2.125.668	$ 2.439.082	$ 2.355.199
Total activos	$ 65.846.851	$ 51.999.338	$ 40.439.525
PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	$ 11.511.772	$ 18.113.278	$ 9.890.551
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	$ 27.509.132	$ 21.065.960	$ 18.466.727

Beneficios a los empleados	$	2.750.015	$	1.741.887	$	879.972
Impuestos por pagar	$	5.891.199	$	3.718.609	$	3.274.588
Pasivo de arrendamiento	$	-	$	144.201	$	157.602
Impuesto a la renta por pagar	$	-	$	312.739	$	-
Total pasivos corrientes	$	47.662.118	$	45.096.674	$	32.669.440
Pasivos no corrientes						
Beneficios a los empleados	$	3.689.601	$	3.944.281	$	3.930.067
Pasivo de arrendamiento	$	-	$	288.020	$	236.735
Total pasivos no corrientes	$	3.689.601	$	4.232.301	$	4.166.802
Total pasivos	$	51.351.719	$	49.328.975	$	36.836.242
PATRIMONIO						
Capital social	$	108.800	$	108.800	$	108.800
Reservas	$	54.400	$	54.400	$	54.400
Resultados acumulados	$	14.331.932	$	2.507.163	$	3.440.083
Total patrimonio	$	14.495.132	$	2.670.363	$	3.603.283
Total pasivos y patrimonio	$	65.846.851	$	51.999.338	$	40.439.525

PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

	2018	2019	2020
Ingresos por ventas	$ 281.525.862	$ 254.801.923	$ 193.510.972
Costo de ventas	$-251.866.487	$-228.077.642	$-174.867.245
Utilidad bruta	$ 29.659.375	$ 26.724.281	$ 18.643.727
Gastos de mercadeo	$ -12.691.042	$ -12.065.488	$ -9.776.307
Gastos generales y de administración	$ -5.475.745	$ -4.646.307	$ -4.557.735
Otros gastos, neto	$ -376.949	$ -2.455.298	$ -1.219.225
Utilidad operacional	$ 11.115.639	$ 7.557.188	$ 3.090.460
(Gastos) Ingresos financieros, neto	$ 1.043.966	$ -990.422	$ -1.204.692
Utilidad antes de impuesto a la renta	$ 12.159.605	$ 6.566.766	$ 1.885.768
Impuesto a la renta	$ -3.673.578	$ -2.135.581	$ -1.031.016
Utilidad neta del año	$ 8.486.027	$ 4.431.185	$ 854.752
Otros resultados integrales			
Ganancias (Pérdidas) actuariales	$ -559.913	$ -569.445	$ 70.410
Ganancia por impuesto diferido	$ 21.517	$ 24.946	$ 7.758
Utilidad neta y resultado integral del año	$ 7.947.631	$ 3.886.686	$ 932.920

Tabla 14. Comparación de los Índices Financieros años 2018,2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,34	1,10	1,17	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa no tiene problemas de liquidez en los años 2018,2019 y 2020
	2. Capital de trabajo	16.059.065,00	4.463.582,00	5.414.886,00	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	1,22	0,88	1,05	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa en el año 2018 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, excepto en el año 2019.
	4. Prueba súper ácida	0,52	0,39	0,56	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 14. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,78	0,95	0,91	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	3,54	18,47	10,22	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa financia en promedio mediante deuda el 10% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	7,26	1,47	2,18	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	4,54	19,47	11,22	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	4,54	19,47	11,22	En los años 2018,2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 14. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,59	1,66	0,24	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa mantiene un promedio de 8% de producir utilidades.
	2. ROA	0,13	0,09	0,02	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 7%
	3. ROE	0,59	1,66	0,24	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa conto con un promedio de 8% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	11,78	11,72	10,66	En comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa obtuvo un aumento del retorno de la inversión en 11%.
	5. EBIT	11.492.588,00	10.012.486,00	4.309.685,00	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa genero ganancias netas antes de impuestos e intereses y para los años 2019 y 2020 las ganancias disminuyeron.
	6. EBITDA	11.943.746,00	10.570.051,00	4.800.144,00	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa en el año 2019 y 2020 genero menos ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018.

Tabla 14. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	43,80	29,26	25,77	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa rotó sus inventarios un promedio de 32.94 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	7,77	9,25	10,17	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 9,06 veces.
	3. Rotación de proveedores	55,77	61,84	58,38	En los años 2018, 2019 y 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 58,6 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa. para el año 2018, 2019 y 2020 fue en disminución, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa. se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra una disminución en el año 2019 y un aumento en el año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero se incrementaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, la ROA y ROE, aumentaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020, ROI, EBIT y EBITDA disminuyen desde el año 2018 al 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios disminuyó desde el año 2018 al 2020, la rotación de cuentas por cobrar aumentó desde el año 2018 al 2020, la rotación de proveedores aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020.

3.2.1.7. Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa.

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. - CORDIALSA
CORDIALSA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(EXPRESADO EN US DÓLARES)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020

	2018	2019	2020
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 1.872.546	$ 3.130.333	$ 1.736.232
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados	$10.552.689	$11.393.675	$ 9.700.919
Cuentas y documentos por cobrar relacionados	$ 13.932	$ 5.245	$ 14.398
Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionadas	$ 38.929	$ 26.207	$ 16.023
Activos por impuestos corrientes	$ 629.730	$ 521.142	$ 721.985
Inventario	$ 3.887.495	$ 4.878.398	$ 3.328.035
Servicios y otros pagos por anticipado	$ -	$ 10.955	$ 45.765
Total, activos corrientes	$16.995.321	$19.965.955	$15.563.357
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y equipo	$ 403.525	$ 343.917	$ 280.312
Activo por derecho de uso	$ -	$ 763.927	$ 633.156
Activo por impuesto diferido	$ -	$ 54.583	$ 86.085
Otros activos	$ 48.393	$ 38.565	$ 38.565
Total activos no corrientes	$ 451.918	$ 1.200.992	$ 1.038.118
TOTAL ACTIVOS	$17.447.239	$21.166.947	$18.601.475

PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y documentos por pagar no relacionados	$ 821.318	$ 728.884	$ 851.228
Cuentas y documentos por pagar relacionados	$ 9.001.876	$11.551.349	$10.387.452
Otras obligaciones corrientes	$ 1.384.787	$ 1.023.439	$ 812.965
Pasivo por arrendamiento	$ -	$ 752.440	$ 126.000
Total, pasivos corrientes	$11.207.981	$14.056.112	$12.177.645
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisión por beneficios a empleados	$ 499.863	$ 423.723	$ 406.994
Cuentas y documentos por pagar relacionados	$ -	$ 3.443.136	$ -
Pasivo por arrendamiento	$ -	$ 53.922	$ 577.529
Pasivo por impuesto diferido	$ -	$ 45.139	$ -
Total pasivos no corrientes	$ 499.863	$ 3.965.920	$ 984.523
PATRIMONIO			
Capital social	$ 1.725.440	$ 1.725.440	$ 1.725.440
Reserva legal	$ 355.467	$ 481.832	$ 552.732
Ajuste de implementación NIIF primera vez	$ - 38.937	$ -	$ -
Otros resultados integrales	$ 42.703	$ 183.845	$ 279.657
Resultados acumulados	$ 3.654.722	$ 753.798	$ 881.578
Total, patrimonio	$ 5.739.395	$ 3.144.915	$ 3.439.307
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	$17.447.239	$21.166.947	$16.601.475

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. - CORDIALSA
CORDIALSA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
(EXPRESADO EN US DÓLARES)

	2018	2019	2020
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
	$43.602.266	$43.065.113	$41.454.540
COSTO DE VENTAS			
	$30.403.861	$30.437.299	$29.296.595
UTILIDAD BRUTA			
	$13.198.405	$12.627.814	$12.157.945
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de administración			
Gastos de venta	$ 1.162.662	$ 1.211.798	$ 1.855.427
	$ 9.894.534	$10.161.787	$ 9.823.188
	$11.057.196	$11.373.585	$11.678.615
UTILIDAD OPERACIONAL			
	$ 2.141.209	$ 1.254.229	$ 479.330
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Otros ingresos			
Ingresos financieros	$ 103.277	$ 107.050	$ 97.972
Gastos financieros	$ 5.522	$ 4.975	$ 10.323
Otros gastos	$ 51.851	$ 118.248	$ 100.196
	$ -	$ 11.496	$ 1.585
	$ 56.948	$ -17.719	$ 6.514
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
	$ 2.198.157	$ 1.236.510	$ 485.844

Participación de los trabajadores en las utilidades				
Impuesto a la renta	$ 329.724	$ 185.477	$ 72.877	
Corriente	$ 604.784	$ -	$ -	
Diferido, neto	$ -	$ 342.034	$ 290.928	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	$ -	$ 1.485	$ -75.641	
	$ 1.263.649	$ 707.514	$ 198.680	
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo:				
Ganancia actuarial en jubilación patronal				
Pérdida actuarial en jubilación patronal	$ 37.544	$ -158.650	$ 95.712	
Pérdida actuarial en desahucio	$ -6.571	$ -	$ -	
	$ -40.808	$ 17.508	$	-
	$ -9.835	$ -141.142	$ 95.712	
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	$ 1.253.814	$ 566.372	$ 294.392	

Tabla 15. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos Cordialsa

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,516	1,420	1,278	Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa no tiene problemas de liquidez en el año 2018 y 2019, sin embargo, en el año 2020 la liquidez disminuyo.
	2. Capital de trabajo	5.787.340	5.909.843	3.385.712	Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	1,170	1,073	1,005	Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,223	0,261	0,206	Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 15. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,671	0,851	0,708	Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda media en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	2,040	5,731	3,827	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa financia en promedio mediante deuda el 3,86% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	14,223	9,144	12,270	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	3,040	6,731	5,408	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	3,040	6,731	5,408	En los años 2018,2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 15. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,218	0,225	0,086	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa mantiene un promedio de 17% de producir utilidades.
	2. ROA	0,072	0,033	0,016	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 4%
	3. ROE	0,218	0,225	0,086	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa conto con un promedio de 17% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	43,410	41,488	41,500	En comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa obtuvo un aumento del retorno de la inversión en 42%.
	5. EBIT	2.141.209	1.254.229	479.330	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa genero ganancias netas antes de impuestos e intereses y para los años 2019 y 2020 las ganancias disminuyeron
	6. EBITDA	2.226.099	1.598.954	697.414	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa genero menos ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018 y 2019.

Tabla 15. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	6,659	6,944	7,140	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa rotó sus inventarios un promedio de 6,9 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	4,464	3,912	3,919	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 4,09 veces.
	3. Rotación de proveedores	16,397	145,246	138,102	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 99,91 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa para el año 2018, 2019 y 2020 fue en disminución, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra una disminución en el año 2019 y un aumento en el año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero se incrementaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, la ROA, disminuyó desde el año 2018 al 2020, la ROE, ROI, aumentaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020, la EBIT y EBITDA disminuyeron desde el año 2019 al 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios aumentó desde el año 2018 al 2020, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó en el año 2019 y aumentó un poco en el año 2020, la rotación de proveedores aumentó desde el año 2018 al 2020.

3.2.1.8. Asertia Comercial S.A.

ASERTIA COMERCIAL S.A.
Estado de Situación Financiera separado
Al 31 de diciembre de 2018,2019 y 2020
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	$ 2.018	$ 2.019	$ 2.020
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 423.362	$ 1.257.014	$ 2.417.679
Cuentas por cobrar comerciales	$12.575.167	$11.557.878	$12.752.347
Cuentas por cobrar partes relacionadas	$ 221.991	$ 1.020.101	$ 632.642
Anticipo a proveedores	$ 140.523	$ -	$ 211.694
Impuesto por recuperar	$ 445.700	$ 602.082	$ -
Activos por impuestos corrientes	$ -	$ -	$ 856.505
Otras cuentas por cobrar	$ 3.135.812	$ 1.491.849	$ 1.917.310
Inventarios	$15.713.653	$13.960.240	$11.394.497
Impuesto diferido	$ 51.552	$ -	$ -
Anticipos entregados y otros activos	$ -	$ 71.703	$ -
Otros activos	$ 20.005	$ -	$ -
Total activos corrientes	$32.727.765	$29.960.868	$30.182.676
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	$ 795	$ 795	$ 795
Propiedad, planta y equipo	$ 3.283.338	$ 5.388.289	$ 4.900.726
Activos intangibles	$ 54.302	$ 135.457	$ 468.884
Activos por derecho de uso	$ -	$ 765.898	$ 2.301.453
Impuesto a la renta diferido	$ -	$ 98.231	$ 138.392
Total activos no corrientes	$ 3.338.435	$ 6.388.670	$ 7.810.250
Total activos	$36.066.200	$36.349.538	$37.992.926

PASIVOS

Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	$ 181.111	$ 6.877	$ -
Obligaciones financieras	$ 875.621	$ -	$ -
Préstamos con entidades financieras	$ -	$ 1.241.846	$ 1.788.481
Proveedores	$20.905.873	$ -	$13.733.977
Acreedores comerciales	$ -	$19.450.589	$ -
Pasivos de contrato	$ 86.390	$ -	$ -
Otras cuentas por pagar	$ 527.700	$ 696.767	$ 1.131.134
Cuentas por pagar a partes relacionadas	$ 1.137.629	$ 240.641	$ 5.089.568
Impuesto por pagar	$ 170.045	$ 159.293	$ -
Pasivos por impuestos corrientes	$ -	$ -	$ 301.761
Obligaciones por arrendamiento	$ -	$ 798.107	$ 506.982
Anticipo a clientes	$ -	$ -	$ 143.762
Beneficios a empleados	$ 567.326	$ 331.167	$ 596.643
Total pasivos corrientes	$24.451.695	$22.925.287	$23.292.308
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	$ -	$ 1.214.081	$ 1.614.821
Obligaciones por arrendamiento	$ -	$ -	$ 1.794.471
Jubilación patronal y desahucio	$ -	$ 1.071.984	$ -
Beneficios a empleados	$ 1.174.147	$ -	$ 1.193.239
Total, pasivos no corrientes	$ 1.174.147	$ 2.286.065	$ 4.602.531
Total pasivos	$25.625.842	$25.211.352	$27.894.839
Patrimonio			
Capital social	$ 4.580.000	$ 4.580.000	$ 2.290.940
Reservas	$ 886.153	$ 924.358	$ 3.329.496
Otros resultados integrales	$ -168.256	$ -	$ -
Resultados acumulados	$ 5.142.461	$ 5.633.828	$ 4.477.651
Total patrimonio	$10.440.358	$11.138.186	$10.098.087

Total pasivos y patrimonio	$36.066.200	$36.349.538	$37.992.926

ASERTIA COMERCIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2018	2019	2020
Ventas	$ 90.401.798	$ 90.988.665	$102.733.629
Costo de ventas	$-77.010.809	$-78.918.826	$ -88.662.613
Utilidad bruta	$ 13.390.989	$ 12.069.839	$ 14.071.016
Gastos operativos:			
De administración y ventas	$-14.806.608	$-13.481.411	$ -14.268.830
Pérdida operacional	$ -1.415.619	$ -1.411.572	$ -197.814
Otros ingresos, netos	$ 3.705.933	$ 2.476.591	$ 2.219.532
Gastos financieros	$ -211.492	$ -376.790	$ -239.549
Utilidad antes de impuesto a la renta	$ 2.078.822	$ 688.229	$ 1.782.169
Impuesto a la renta	$ -656.960	$ -259.969	$ -614.165
Impuesto diferido	$ 51.552	$ -	$ -
Utilidad neta del año	$ 1.473.414	$ 428.260	$ 1.168.004
Otros resultados integrales	$ -384.748	$ 290.228	$ 94.633
Utilidad neta y resultado integral del año	$ 1.088.666	$ 718.488	$ 1.262.637

Tabla 16. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A.

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,338	1,307	1,296	Asertia Comercial S.A. no tiene problemas de liquidez en los años 2018,2019 y 2020 sin embargo en el año 2020 la liquidez disminuyo.
	2. Capital de trabajo	8276070	7035581	6890368	Asertia Comercial S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	0,696	0,698	0,807	Asertia Comercial S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,172	0,149	0,232	Asertia Comercial S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 16. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,711	0,694	0,734	Asertia Comercial S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	2,454	2,264	2,762	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. financia en promedio mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3,180	2,067	2,061	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	3,454	3,264	3,762	En los años 2018, 2019 y 2020Asertia Comercial S.A. cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	3,454	3,264	3,762	En los años 2018,2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 16. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,141	0,065	0,116	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. mantiene un promedio de 10% de producir utilidades.
	2. ROA	0,041	0,020	0,031	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 3%
	3. ROE	0,141	0,065	0,116	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. conto con un promedio de 10% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	17,388	15,294	15,870	En comparación con el año 2018,2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. obtuvo en promedio un retorno de la inversión de 16,18%
	5. EBIT	28.197.597	25.551.250	28.339.846	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. genero ganancias netas antes de impuestos e intereses y para el año 2019 esa ganancia disminuyo para finalmente en el 2020 aumentar.
	6. EBITDA	$ 28.692.305	$ 26.860.050	$ 29.710.099	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018 y 2019.

Tabla 16. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	5,232	5,319	6,994	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. rotó sus inventarios un promedio de 5,84 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	7,104	7,171	7,914	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 7,39 veces.
	3. Rotación de proveedores	5,318	1,098	20,665	En los años 2018, 2019 y 2020 Asertia Comercial S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 9,02 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Asertia Comercial S.A. para el año 2018, 2019 y 2020 fue en disminución, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes no logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Asertia Comercial S.A. se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra una disminución desde el año 2018 al año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo y ROA disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020, la ROE, ROI, EBIT y EBITDA disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios y cuentas por cobrar aumentaron desde el año 2018 al 2020, la rotación de proveedores disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020.

3.2.1.9. Procesadora Continental de Alimentos Sa Proceconsa.

PROCESADORA CONTINENTAL DE ALIMENTOS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 Y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS

	2018	2019	2020
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 300	$ 111.409	$ 329.685
Activos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	$ 962.449	$ 819.828	$1.054.182
Otras cuentas por cobrar relacionadas	$ 128.748	$ 126.155	$ 181.105
Deterioro cuentas incobrables	$ -63.116	$ -30.273	$ -40.566
Inventarios	$1.663.778	$1.472.884	$1.197.978
Servicios y otros pagos anticipados	$ 45.240	$ 207.476	$ 78.731
Otros activos corrientes	$1.433.586	$1.461.527	$1.546.523
Activos por impuestos corrientes	$ 304.993	$ 339.970	$ 394.153
Total corriente	$4.475.978	$4.505.977	$4.741.790
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipo	$ 982.502	$1.590.767	$1.853.805
Activo intangible	$ 4.259	$ 3.833	$ 23.052
Total no corriente	$ 986.762	$1.594.600	$1.876.857
Total	$5.462.740	$6.100.577	$6.618.647

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones con instituciones financieras	$1.228.873	$1.743.017	$2.232.737
Documentos y cuentas por pagar	$1.843.070	$1.903.406	$1.262.791
Otras cuentas por pagar	$ 75.562	$ 102.955	$ 109.156
Otras obligaciones corrientes			
Pasivos por impuestos corrientes	$ 32.305	$ 13.801	$ 25.492
IESS por pagar	$ 24.863	$ 24.141	$ 29.418
15% Participación Trabajadores	$ 9.997	$ 10.629	$ 11.470
Provisiones Sociales	$ 89.525	$ 59.221	$ 72.721
Impuesto a la renta	$ 50.115	$ 45.634	$ 51.473
Otros Pasivos	$ 29.558	$ 144.351	$ -
Total corriente	$3.383.868	$4.047.155	$3.795.259
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	$ 805.221	$ 350.500	$1.169.171
Otras cuentas por pagar	$ 202.468	$ 148.087	$ 91.593
Provisiones por beneficio a empleados	$ 159.844	$ 144.276	$ 138.543
Total no corriente	$1.167.533	$ 642.864	$1.399.307
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	$ 800.000	$1.300.000	$1.300.000
Reservas	$ 171.574	$ 171.574	$ 171.574
Resultados acumulados	$ 60.664	$ 23.850	$ 38.449
Resultado proveniente adopción NIIF	$ -127.433	$ -127.433	$ -127.433
Superávit Revaluación	$ -	$ 27.968	$ 27.968
Resultado del ejercicio	$ 6.534	$ 14.599	$ 13.524

Total patrimonio	$ 911.338	$1.410.558	$1.424.082
Total	$5.462.740	$6.100.577	$6.618.647

PROCESADORA CONTINENTAL DE ALIMENTOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 Y 2020
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS	2018	2019	2020
Ventas netas	$10.627.623	$ 8.079.485	$ 9.519.256
(-) Costo de ventas	$ -8.270.797	$-6.035.161	$-6.768.706
Utilidad bruta	$ 2.356.826	$ 2.044.324	$ 2.750.550
Gastos de operación:			
Gastos administrativos	$ 1.212.569	$ 1.177.145	$ 1.388.993
Gastos de ventas	$ 857.846	$ 525.893	$ 983.349
Sub total	$ 2.070.416	$ 1.703.038	$ 2.372.341
UTILIDAD OPERACIONAL	$ 286.410	$ 341.285	$ 378.208
OTROS			
Gastos financieros	$ -219.765	$ -270.424	$ -301.742
Subtotal	$ -219.765	$ -270.424	$ -301.742
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	$ 66.645	$ 70.862	$ 76.466
15% Participación a trabajadores	$ -9.997	$ -10.629	$ -11.470
Impuesto a la renta	$ -50.115	$ -45.634	$ -51.473
RESULTADO DEL EJERCICIO	$ 6.534	$ 14.599	$ 13.524

Tabla 17. Comparación de los Índices Financieros año 2018, 2019 y 2020 Comercializadora de Alimentos S.A. Proceconsa

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,323	1,113	1,249	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa no tiene problemas de liquidez en el año 2018 y 2019, sin embargo, en el año 2020 la liquidez disminuyo.
	2. Capital de trabajo	1092110	458822	946532	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	0,831	0,749	0,934	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,509	0,516	0,608	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 17. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,833	0,769	0,785	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa en el año 2018, 2019 y 2020 cuentan con una deuda baja en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	4,994	3,325	3,648	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa financia en promedio mediante deuda el 53% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	0,928	0,887	0,768	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	5,994	4,325	4,648	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	5,994	4,325	4,648	En los años 2018,2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 17. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,007	0,010	0,009	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa mantiene un promedio de 10% de producir utilidades.
	2. ROA	0,001	0,002	0,002	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 6%
	3. ROE	0,007	0,010	0,009	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa conto con un promedio de 10% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	28,496	33,874	40,636	En comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa obtuvo un aumento del retorno de la inversión en 5%
	5. EBIT	$ 4.427.242	$ 3.747.362	$ 5.122.891	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa genero ganancias netas antes de impuestos e intereses y para los años 2019 y 2020 las ganancias aumentaron.
	6. EBITDA	$ 5.414.003	$ 5.349.962	$ 7.346.403	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa genero más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018 y 2019.

Tabla 17. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	5,655	3,848	5,069	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa rotó sus inventarios un promedio de 5,5 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	7,361	7,932	8,728	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 6,16 veces.
	3. Rotación de proveedores	80,223	113,539	67,163	En los años 2018, 2019 y 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 31,40 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para Procesadora Continental de Alimentos S.A. Proceconsa para el año 2019 disminuyó y aumentó un poco para el año 2020, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes no logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Procesadora Continental de Alimentos S.A. Proceconsa se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra una disminución desde el año 2018 al año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020, la ROA, ROE, ROI aumentaron desde el año 2018 al 2020, la EBIT y EBITDA disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, la rotación de cuentas por cobrar aumentó desde el año 2018 al 2020, la rotación de proveedores aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020.

3.2.1.10. Corporación Superior S.A.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA-US$)

ACTIVO	2018	2019	2020
CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	$ 27.735.916	$ 20.452.563	$ 18.714.799
Inversiones a corto plazo	$ 14.235.334	$ 9.707.789	$ 11.844.796
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	$ 21.295.880	$ 22.317.497	$ 20.823.508
Cuentas por cobrar partes relacionadas	$ 14.951.236	$ 24.048.330	$ 35.583.663
Inventarios	$ 15.014.356	$ 14.942.037	$ 10.679.360
Activo por impuestos, corriente	$ 3.279.576	$ 4.289.084	$ 5.280.588
Servicios y otros pagos anticipados	$ 370.843	$ 304.443	$ 313.539
Total, activo corriente	$ 96.883.141	$ 96.061.743	$103.240.253
NO CORRIENTE			
Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo	$ 13.433.317	$ 15.274.808	$ 15.966.121
Inversiones en acciones y otras inversiones	$ 2.927.918	$ 2.930.497	$ 2.930.497
Activo por impuestos, diferido	$ 74.204	$ 153.245	$ 217.750
Total activo no corriente	$ 16.435.439	$ 18.358.550	$ 19.114.368
Total activo	$113.318.580	$114.420.293	$122.354.621
PASIVO			

CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Obligaciones con instituciones financieras	$ -	$ -	$ -
Obligaciones emitidas	$ 2.000.000	$ 1.023.840	$ -
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ 14.540.725	$ 11.653.788	$ 6.157.301
Cuentas por pagar partes relacionadas	$ 34.122.110	$ 35.196.807	$ 45.593.022
Pasivo por impuestos, corriente	$ 5.627.081	$ 4.625.119	$ 5.613.263
Beneficios definidos para empleados	$ 4.233.149	$ 3.445.362	$ 4.160.577
Interés por pagar	$ 48.681	$ -	$ -
Total pasivo corriente	$ 60.571.746	$ 55.944.916	$ 61.524.163
NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Obligaciones con terceros	$ 460.000	$ 460.000	$ 460.000
Obligaciones emitidas	$ 1.000.000	$ -	$ -
Beneficios definidos para empleados	$ 3.594.448	$ 3.547.521	$ 3.909.694
Total pasivo no corriente	$ 5.054.448	$ 4.007.521	$ 4.369.694
Total pasivo	$ 65.626.194	$ 59.952.437	$ 65.893.857
PATRIOMONIO			
Capital social	$ 1.510.000	$ 1.510.000	$ 1.510.000
Acciones en tesorería	$ -57.360	$ -57.360	$ -57.360
Reserva legal	$ 864.713	$ 864.713	$ 864.713
Reserva facultativa	$ -	$ 27.197.624	$ 27.197.624
Resultados acumulados			
Reserva por valuación	$ 77.734	$ 77.734	$ 77.734
Efectos de aplicación NIIF	$ -1.083.793	$ -1.083.793	$ -1.083.793
Otros resultados integrales	$ 94.312	$ 123.472	$ 130.759
Utilidades retenidas	$ 46.286.780	$ 25.835.466	$ 27.821.087
Total patrimonio	$ 47.692.386	$ 54.467.856	$ 56.460.764

Total pasivo y patrimonio	$113.318.580	$114.420.293	$122.354.621

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2019 Y 2020
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA-US$)

	2018	2019	2020
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Venta de bienes	$135.964.984	$140.880.532	$148.615.542
COSTO DE VENTAS	$ -87.577.180	$ -94.293.451	$ -95.708.533
Margen bruto	$ 48.387.804	$ 46.587.081	$ 52.907.009
GASTOS			
Administración y ventas	$ -28.822.683	$ -32.752.869	$ -33.533.411
Depreciación	$ -523.533	$ -	$ -
Pérdida en participación subsidiaria	$ -	$ -	$ -
Financieros	$ -205.215	$ -256.080	$ -2.200.511
Por obligaciones emitidas	$ -352.502	$ -181.408	$ -27.729
Otros gastos	$ -87.615	$ -	$ -
	$ -29.991.548	$ -33.190.357	$ -35.761.651
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros ingresos	$ 2.049.785	$ 2.561.494	$ 2.546.505
Participación en subsidiarias	$ -6.052	$ -	$ -
Utilidad antes de impuesto a la renta	$ 20.439.989	$ 15.958.218	$ 19.691.863
Impuesto a la renta	$ -5.103.650	$ -3.987.505	$ -4.937.949
UTILIDAD DEL AÑO	$ 15.336.339	$ 11.970.713	$ 14.753.914
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
(Pérdidas) Ganancias actuariales	$ -43.829	$ 29.160	$ 7.287

UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	$ 15.292.510	$ 11.999.873	$ 14.761.201

Tabla 18. Comparación de los Índices Financieros año 208, 2019 y 2020 Corsuperior S.A

Factores	Índices Financieros	2018	2019	2020	Comparación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1,599	1,717	1,678	Corporación Superior Corsuperior S.A. no tiene problemas de liquidez en el año 2018 y 2019, sin embargo, en el año 2020 la liquidez disminuyo.
	2. Capital de trabajo	36311395	40116827	41716090	Corporación Superior Corsuperior S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con recursos suficientes para que la empresa funcione de manera óptima, por lo que no se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	1,352	1,450	1,504	Corporación Superior Corsuperior S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	0,753	0,621	0,588	Corporación Superior Corsuperior S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuenta con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 18. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	0,579	0,524	0,539	Corporación Superior Corsuperior S.A. en el año 2018, 2019 y 2020 cuenta con una deuda leve en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	1,376	1,101	1,167	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. financia en promedio mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con un alto nivel de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3,550	3,566	3,536	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. puede financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	2,376	2,101	2,167	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	2,376	2,101	2,167	En los años 2018,2019 y 2020Corporación Superior Corsuperior S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 18. (Continuación)

IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	0,322	0,293	0,261	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. mantiene un promedio de 29% de producir utilidades.
	2. ROA	0,135	0,139	0,121	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. la rentabilidad se mantuvo en un promedio de 13%
	3. ROE	0,322	0,293	0,261	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. conto con un promedio de 29% de rendimiento de capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	55,252	49,406	55,279	En comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. obtuvo un aumento del retorno de la inversión en 1%
	5. EBIT	$ 19.565.121	$ 13.834.212	$ 19.373.598	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. generó ganancias netas antes de impuestos e intereses y para los años 2019 y 2020 las ganancias disminuyeron.
	6. EBITDA	$ 21.165.703	$ 16.094.507	$ 21.378.675	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. se generó más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones que en el año 2018 y 2019.

Tabla 18. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	6,081	6,295	7,471	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. rotó sus inventarios un promedio de 6,61 veces.
	2. Rotación de cuentas por cobrar	4,250	3,411	2,892	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. rotó sus cuentas por cobrar un promedio de 3,51 veces.
	3. Rotación de proveedores	59,772	44,493	23,160	En los años 2018, 2019 y 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 42,47 días.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez

Nota. Realizando un análisis general individualizado al cuadro anterior se puede determinar que:

Según el índice de liquidez, la liquidez corriente para la Corporación Superior Corsuperior S.A. aumentó para el año 2019 y disminuyó para el año 2020, se obtuvo un capital de trabajo positivo en los tres años analizados, según la prueba ácida los pasivos corrientes logran cubrir las deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, la prueba súper acida no es mayor a 1 en ninguno de los tres años.

En lo que respecta al índice de solvencia, según el endeudamiento del activo Corporación Superior Corsuperior S.A. no se encuentra endeudada en los tres años analizados, según el endeudamiento patrimonial el financiamiento mediante deuda disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, el endeudamiento del activo fijo muestra un aumento en el año 2019 y disminución en el año 2020, el apalancamiento y el apalancamiento financiero disminuyeron en el año 2019 y aumentaron en el año 2020.

Según el índice de rentabilidad, la rentabilidad neta del activo disminuyó desde el año 2018 al año 2020, la ROA, ROI, EBIT y EBITDA aumentaron en el año 2019 y disminuyeron en el año 2020, la ROE disminuyó desde el año 2019 al 2020.

El indicador de rotación muestra como la rotación de inventarios disminuyó en el año 2019 y aumentó en el año 2020, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó desde el año 2018 al 2020, la rotación de proveedores aumentó en el año 2019 y disminuyó en el año 2020.

La siguiente tabla tiene el objetivo de resumir los resultados de los indicadores que se obtuvieron de cada una de las 10 empresas comercializadoras de alimentos de la provincia de Pichincha, para lo cual se clasifico por indicadores, sub - indicadores, años y por empresa, de esta manera se podrá realizar un análisis y una comparación para determinar cuál fue el desempeño de cada una de ellas.

Tabla 19. Análisis Gerencial: Resumen de todas las empresas años 2018,2019 y 2020

Índice Financiero	Empresas	Liquidez Corriente			Capital de Trabajo			Prueba Ácida			Prueba Súper Ácida		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
LIQUIDEZ	Corporación Favorita C.A.	1,870	1,356	2,243	276997,00	285509,00	395117,00	1,072	0,745	1,469	0,096	0,107	0,087
	Corporación El Rosado S.A.	0,977	1,015	1,132	-7550385,00	5050366,00	45970693,00	0,540	0,624	0,733	0,158	0,148	0,137
	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	0,722	0,612	0,795	-47799589,00	-71718500,00	-39831414,00	0,257	0,242	0,411	0,190	0,133	0,177
	Mega Santamaría S.A.	1,183	1,088	1,139	10109091,00	4312726,00	7210908,50	0,800	0,663	0,735	0,625	0,499	0,566
	Moderna Alimentos S.A.	3,173	3,300	1,684	41406711,00	40278388,00	29909070,00	1,952	2,213	1,268	0,676	0,684	0,695
	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.	1,337	1,099	1,166	16059065,00	4463582,00	5414886,00	1,215	0,882	1,050	0,524	0,390	0,564
	Corp. Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.	1,516	1,420	1,278	5787340,00	5909843,00	3385712,00	1,170	1,073	1,005	0,223	0,261	0,206
	Asertia Comercial S.A.	1,338	1,307	1,296	8276070,00	7035581,00	6890368,00	0,696	0,698	0,807	0,172	0,149	0,232
	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa.	1,323	1,113	1,249	1092110,36	458822,06	946531,64	0,831	0,749	0,934	0,509	0,516	0,608
	Corporación Superior Corsuperior S.A.	1,599	1,717	1,678	36311395,00	40116827,00	41716090,00	1,352	1,450	1,504	0,753	0,621	0,588

Nota. Este cuadro muestra la comparación de las empresas por el indicador financiero de liquidez, por lo que se puede observar que:

Las empresas no tienen problemas de liquidez corriente en ninguno de los años analizados, sin embargo, desde el año 2019 la liquidez disminuyó. La empresa que cuenta con una mayor liquidez corriente en el año 2018 y 2019 es Moderna Alimentos S.A., y para el año 2020 es Corporación Favorita S.A.

Según el índice de capital de trabajo, las empresas en los años 2018, 2019 y 2020 cuentan con recursos suficientes para funcionar de manera óptima, por lo que no es necesario recurrir al financiamiento. La empresa que cuenta con mayor capital de trabajo para el año 2018 y 2019 es Moderna Alimentos S.A. y para el año 2020 es Corporación el Rosado S.A.

Según el índice de prueba ácida, las empresas en los años 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes, no logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario. La empresa que cuenta con una prueba acida más alta en el año 2018 y 2019 es Moderna Alimentos S.A. y para el año 2020 es Corporación Superior Corsuperior S.A.

Según el índice de prueba súper ácida, las empresas en los años 2018, 2019 y 2020 por cada $1 de deuda en pasivos corrientes, no cuentan con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días. La empresa que cuenta con una prueba súper ácida más alta para el 2018 es Corporación Superior Corsuperior S.A. y para el año 2019 y 2020 es Moderna Alimentos S.A.

Tabla 19. (Continuación)

Índice Financiero	Empresas	Endeudamiento del Activo			Endeudamiento Patrimonial			Endeudamiento del Activo Fijo			Apalancamiento			Apalancamiento Financiero		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SOLVENCIA	Corporación Favorita C.A.	0,233	0,414	0,414	0,303	0,707	0,707	1,696	1,247	1,247	1,303	1,707	1,707	1,303	1,707	1,431
	Corporación El Rosado S.A.	0,627	0,633	0,624	1,679	1,723	1,657	3,438	3,734	3,933	2,679	2,723	2,657	2,679	2,723	2,657
	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	0,843	0,818	0,839	5,384	4,503	5,212	0,243	0,289	0,284	6,384	5,503	6,212	6,384	5,503	6,212
	Mega Santamaría S.A.	0,408	0,649	0,636	1,654	1,852	1,744	1,607	1,468	1,541	2,654	2,852	2,744	4,054	2,852	2,744
	Moderna Alimentos S.A.	0,338	0,274	0,422	0,511	0,377	0,730	1,621	1,714	1,636	1,511	1,377	1,730	1,511	1,377	1,730
	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.	0,780	0,949	0,911	3,543	18,473	10,223	7,258	1,473	2,179	4,543	19,473	11,223	4,543	19,473	11,223
	Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.	0,671	0,851	0,708	2,040	5,731	3,827	14,223	9,144	12,270	3,040	6,731	5,408	3,040	6,731	5,408
	Asertia ComercialS.A.	0,711	0,694	0,734	2,454	2,264	2,762	3,180	2,067	2,061	3,454	3,264	3,762	3,454	3,264	3,762
	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa.	0,833	0,769	0,785	4,994	3,325	3,648	0,928	0,887	0,768	5,994	4,325	4,648	5,994	4,325	4,648
	Corporación Superior Corsuperior S.A.	0,579	0,524	0,539	1,376	1,101	1,167	3,550	3,566	3,536	2,376	2,101	2,167	2,376	2,101	2,167

Nota. Este cuadro muestra la comparación de las empresas por el indicador financiero de solvencia, por lo que se puede observar que:

Según el índice de endeudamiento del activo, las empresas en los años 2018, 2019 y 2020, cuentan con una deuda alta en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que las empresas están endeudadas. La empresa que cuenta con un mayor endeudamiento del activo en el año 2018 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., en el año 2019 y 2020 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice de endeudamiento patrimonial, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas financian en promedio mediante deuda el 3% de los activos. Esto quiere decir que cuentan con bajo riesgo y no necesitan depender de fondos prestados. La empresa que cuenta con mayor endeudamiento patrimonial en el año 2018 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., en el año 2019 y 2020 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice de endeudamiento del activo fijo, en los años 2018, 2019 y 2020 las empresas pueden financiar la totalidad del activo fijo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros. La empresa que cuenta con un endeudamiento del activo fijo más alto en el año 2018, 2019 y 2020 es Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.

Según el índice de apalancamiento, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas cuentan con un alto grado de apoyo de los recursos internos sobre los recursos de terceros. La empresa que cuenta con un mayor apalancamiento para el año 2018 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y para el 2019 y 2020 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice de apalancamiento financiero, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas indican que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. La empresa que cuenta con un mayor apalancamiento financiero para el año 2018 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y para el 2019 y 2020 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Tabla 19. (Continuación)

Empresas	Rotación de Inventarios			Rotación de Cuentas por Cobrar			Rotación de Cuentas por Pagar		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Corporación Favorita C.A.	6,414	4,994	6,357	13,916	12,334	14,709	50,833	60,746	46,246
Corporación El Rosado S.A.	6,232	6,238	6,936	26,893	34,285	22,995	55,959	73,877	73,761
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	6,164	6,419	6,574	53,776	44,488	21,947	59,417	64,086	57,900
Mega Santamaría S.A.	12,162	12,420	12,223	35,810	39,095	33,758	63,443	55,894	59,343
Moderna Alimentos S.A.	4,769	5,501	6,259	5,889	6,205	6,396	18,253	22,777	53,190
Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.	43,799	29,259	25,773	7,767	9,249	10,175	55,774	61,841	58,379
Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.	6,659	6,944	7,140	4,464	3,912	3,919	16,397	145,246	138,102
Asertia Comercial S.A.	5,232	5,319	6,994	7,104	7,171	7,914	5,318	1,098	20,665
Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa.	5,655	3,848	5,069	7,361	7,932	8,728	80,223	113,539	67,163
Corporación Superior Corsuperior S.A.	6,081	6,295	7,471	4,250	3,411	2,892	59,772	44,493	23,160

Nota. Este cuadro muestra la comparación de las empresas por el indicador financiero de rotación, por lo que se puede observar que:

Según el índice de rotación de inventarios, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas rotaron sus inventarios un promedio de 9,37 veces. La empresa que cuenta con una mayor rotación de inventarios en el año 2018,2019 y 2020 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice de rotación de cuentas por cobrar, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas rotaron sus cuentas por cobrar un promedio de 15,62 veces. La empresa que cuenta con una mayor rotación de cuentas por cobrar en el año 2018 y 2019 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y para el 2020 es Mega Santamaria S.A.

Según el índice de rotación de cuentas por pagar, en los años 2018, 2019 y 2020 las empresas tardaron en promedio en pagar el dinero que adeudan a sus proveedores 56 días. La empresa que cuenta con una mayor rotación de cuentas por pagar en el año 2018, es Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa., y para el año 2019 y 2020 es Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.

Tabla 19. (Continuación)

Índice Financiero	Empresas	Rentabilidad Neta del Activo			ROA			ROE			ROI			EBIT			EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
RENTABILIDAD	Corporación Favorita C.A.	0,119	0,090	0,099	0,091	0,052	0,070	0,119	0,090	0,099	32,989	38,280	33,352	194637,00	219932,00	184267,00	241838,00	319774,00	244628,00
	Corporación El Rosado S.A.	0,102	0,107	0,097	0,038	0,039	0,037	0,102	0,107	0,097	25,437	26,683	26,147	874541372,00	482701159,00	499361894,00	900452843,00	512297242,00	519996541,00
	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	0,617	0,347	0,356	0,097	0,063	0,057	0,617	0,347	0,356	10,064	5,882	9,096	50438950,00	33987505,00	35264023,00	63661089,00	56485241,00	59490378,00
	Mega Santamaría S.A.	0,096	0,211	0,191	0,055	0,074	0,070	0,146	0,211	0,191	23,590	22,968	22,968	10502803,00	10917078,00	10918578,00	14537997,00	14950272,00	14951772,00
	Moderna Alimentos S.A.	0,083	0,080	0,147	0,055	0,058	0,085	0,083	0,080	0,147	37,993	36,284	42,265	10126011,00	10433271,00	14452475,00	14424766,00	15067000,00	19329027,00
	Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.	0,585	1,659	0,237	0,129	0,085	0,021	0,585	1,659	0,237	11,776	11,717	10,662	11492588,00	10012486,00	4309685,00	11943746,00	10570051,00	4800144,00
	Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.	0,218	0,225	0,086	0,072	0,033	0,016	0,218	0,225	0,086	43,410	41,488	41,500	2141209,00	1254229,00	479330,00	2226099,00	1598954,00	697414,00
	Asertia Comercial S.A.	0,141	0,065	0,116	0,041	0,020	0,031	0,141	0,065	0,116	17,388	15,294	15,870	28197597,00	25551250,00	28339846,00	28692305,00	26860050,00	29710099,00
	Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa.	0,007	0,010	0,009	0,001	0,002	0,002	0,007	0,010	0,009	28,496	33,874	40,636	4427241,69	3747362,20	5122891,33	5414003,26	5349962,09	7346403,01
	Corporación Superior Corsuperior S.A.	0,322	0,293	0,261	0,135	0,139	0,121	0,322	0,293	0,261	55,252	49,406	55,279	19565121,00	13834212,00	19373598,00	21165703,00	16094507,00	21378675,00

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez

Nota. Este cuadro muestra la comparación de las empresas por el indicador financiero de rentabilidad, por lo que se puede observar que:

Según el índice de rentabilidad neta del activo (Du Pont), en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas mantienen un promedio de 23% de producir utilidades. La empresa que cuenta con una mayor rentabilidad neta del activo en el año 2018 y 2020 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., mientras que en el año2019 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice ROA., en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas mantuvieron la rentabilidad en un promedio de 5%. La empresa que cuenta con un ROA mayor en el año 2018,2019 y 2020 es Corporación Superior Corsuperior S.A.

Según el índice de ROE, en los años 2018, 2019 y 2020, las empresas contaron con un promedio de 23% de rendimiento de capital invertido por los accionistas. La empresa que cuenta con un mayor ROE en el año 2018 y 2020 es Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., en el año2019 es Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Según el índice de ROI, en comparación con el año 2018 y 2019 en el año 2020, las empresas obtuvieron un aumento del retorno de la inversión en 1,36%. La empresa que cuenta con un mayor ROI en el año 2018,2019 y 2020 es Corporación Superior Corsuperior S.A.

Según el índice de EBIT, las empresas generaron ganancias netas antes de impuestos e intereses para todos los años analizados, sin embargo, desde el 2019 las ganancias bajaron. La empresa que cuenta con un mayor EBIT en el año 2018,2019 y 2020 es Corporación El Rosado S.A.

De acuerdo con el índice de EBITDA, Las empresas generaron más ganancia neta antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones en el año 2018 que en los años 2019 y 2020.La empresa que cuenta con un mayor EBITDA en el año 2018,2019 y 2020 es Corporación El Rosado S.A.

4. CONCLUSIONES

Una vez finalizado el análisis de los estados financieros de las 10 empresas del sector de comercialización de alimentos ubicadas en la provincia de Pichincha desde del año 2019 al año 2020, se concluye que:

- La mayoría de las empresas comercializadoras de alimentos en la provincia de Pichicha no tienen problemas de liquidez en ninguno de los tres años analizados y cuentan con los recursos suficientes para funcionar de manera óptima, además logran cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario, sin embargo, por cada $1 de deuda en pasivos corrientes no cuentan con lo suficiente en activos de corto plazo para cubrirlos en un periodo menor a 30 días, es decir su apalancamiento financiero no está cubierto en activos corrientes.

- Se cuenta en la mayoría de las empresas con una deuda muy alta en relación con sus activos totales, esto quiere decir que las empresas se encuentran endeudadas, y recurren al financiamiento para poder continuar con sus operaciones, financiando mediante deuda sus activos, por lo que cuentan con un nivel alto de riesgo y necesitan depender de fondos prestados. Este modelo de negocio responde a que especialmente en el negocio de la venta al por menor, el inventario se financia directamente por deuda con los proveedores, es decir las cuentas pendientes de pago se liquidan cuando el inventario rota y se vende.

- En promedio las empresas de comercialización de alimentos en la provincia de Pichincha desde el año 2019 al 2020 rotaron sus inventarios 9,37 veces (casi cada 40 días), sus cuentas por cobrar un promedio de 15,62 veces y tardan en pagar el dinero que adeudan a sus proveedores un promedio de 56 días. Por lo tanto, es claro que el financiamiento del inventario recae principalmente en los proveedores con casi 16 días adicionales de financiamiento.

- En la gran mayoría de empresas se produce de 4% a 29% de utilidades, mantienen su rentabilidad de 3% a 13%, cuentan con un rendimiento de capital invertido de los accionistas que va de 10% a 29%, su retorno de la inversión va de 11% a 55%. Todas las empresas generaron ganancia neta antes de impuestos e intereses, depreciaciones y amortizaciones para los años 2018, 2019 y 2020. Las empresas generaron más utilidades fueron; Distribuidora de Alimentos Cordialsa S.A., Corporación Superior Corsuperior S.A., Supermercados Mega Santa María S.A., Corporación Favorita S.A. y Corporación el Rosado S.A.

- Todas las empresas del sector de comercialización de alimentos de la provincia de Pichincha vieron a la pandemia como una oportunidad para reinventarse, manteniendo su posición en el mercado y adaptándose a nuevas tendencias que incluyeron consideraciones de confinamiento, aforo, costos importantes de implementación de medidas de bioseguridad.

- Otra de las estrategias esenciales utilizadas es la rotación de inventarios constante para incrementar ventas evidenciando que las empresas cuentan una buena gestión y control de logística. Las empresas que realizaron una mayor rotación de inventario fueron; Distribuidora de Alimentos Cordialsa S.A., Corporación el Rosado S.A., Corporación Superior Corsuperior S.A., Supermercados Mega Santa María S.A. y Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa, Tiendas Industriales y Asociadas TIA S.A.

5. RECOMENDACIONES

Después del análisis realizado, se recomienda:

- Se debe poner especial cuidado y control de la liquidez, ya que de esta manera las empresas podrán seguir comprando productos, cumplir con sus obligaciones, centrar sus esfuerzos de en ofrecer sus productos al mercado y mantenerse en marcha. En el negocio del comercio al por menor es fundamental la liquidez, y se debe lograr evitar mantener recursos ociosos que podrían ser invertidos en el crecimiento y compra a mejores condiciones a proveedores (descuentos por pronto pago o por volumen adicional).

- Se debe tener especial cuidado en relación a las fuentes del financiamiento de las empresas ya que, aunque el modelo de negocio de las empresas de comercialización de alimentos requiere de financiación por deuda estas podrían a largo plazo perder autonomía en la administración y gestión de las mismas.

- La gestión de los inventarios debe estar de acuerdo a las condiciones cambiantes del mercado, el cual debe ser medido de forma constante al igual que el comportamiento de la competencia. Así por ejemplo en esta crisis sanitaria, la operación de las comparas dependía de que el gobierno puede decretar cuarentena o medidas restrictivas para evitar la propagación del virus como aforo o implementación de medidas de bioseguridad, y por ende las empresas deben preparase con antelación para cuando la pandemia reduzca su número de contagios y asegurar la continuidad operativa y la suficiencia del inventario en bodegas centrales y en tiendas.

- Cuando las empresas han obtenido utilidades después de repartir un porcentaje hacia sus trabajadores podría utilizar el resto para generar planes financieros, invertir en infraestructura, maquinaria, mercadería o investigación sobre nuevas tendencias, como en el caso de las empresas comercializadoras de alimentos, las plataformas de servicio

a domicilio. Es importante también analizar como canalizar la inversión en la digitalización de comercio al por menor y evaluar que es más eficiente, si el desarrollo de plataformas propias o la asociación estratégica con plataformas ya existentes y populares dentro del Ecuador y la provincia de Pichincha como lo son Uber Eats o Rappi.

- Las empresas deben ser más rigurosas al evaluar los riesgos y sus mecanismos de respuesta deben ser más efectivos y oportunos. Se debe contar con planes de contingencia para las emergencias, con medidas de bioseguridad, incluido sanitarias que consideren especialmente el capital humano, subcontrataciones, el mantenimiento de la cadena de suministro. La operación en tiendas, y la continuidad operativa de actividades esenciales.

- La operación logística desde las bodegas centrales a los diversos puntos de venta debe tener altos niveles de eficiencia, ya que son la columna vertebral de este tipo de operaciones. Puede ocurrir que la bodega cuente con todo el inventario, pero este no llegue a los puntos de venta en forma oportuna y se generen pérdidas por ventas que no se puedan realizar. Por ello, en este tipo de negocios es fundamental, la operación logística, la compra de inventario eficiente, la continuidad operativa y el control de la liquidez.

6. ANEXO

6.1.1.1. Corporación Favorita C.A.

Año 2018:

Tabla 20. Índices Financieros año 2018 Corporación Favorita C.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	595.478 / 318.481 = 1,87	Corporación Favorita tiene la capacidad de pagar $187 por cada $100 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	595.478 – 318.481 = 276.997,00	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación Favorita tiene $276.997 para realizar sus operaciones normales.
	3. Prueba ácida	(595.478 – 254.141) / 318.481 = 1,07	En el año 2018 la Corporación Favorita por cada $100 de deuda en pasivos corriente tiene $ 107 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	((595.478 – 254.141) - (139.228 + 23.289 + 148.321)) / 318.481= 0,10	En el año 2018 la Corporación Favorita por cada $100 de deuda en pasivos corrientes tiene $10 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 20. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	392.377/1.685.804= 0,23	En el año 2018 la Corporación Favorita financia mediante deuda el 30% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	2. Endeudamiento patrimonial	392.377/1.293.427= 0,30	En el año 2018 la Corporación Favorita financia mediante deuda el 30% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1.293.427 /762.582= 1,70	En el año 2018 la Corporación Favorita cuenta con $1,70 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	1.685.804 /1.293.427= 1,30	En el año 2018 la Corporación Favorita obtuvo $1,30 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(201.617/1.293.427) / (201.617/1.685.804) = 1,30	En el año 2018 la Corporación Favorita indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 20. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(1.538.881/239.932,5) = 6,41	En el año 2018 la Corporación Favorita roto sus inventarios 6,41 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(2.017.243/144.956,5) = 13,92	En el año 2018 la Corporación Favorita cobró sus cuentas por cobrar 13,92 veces.
	3. Rotación de proveedores	(217.295*360) /1.538.881= 50,8	En el año 2018 la Corporación Favorita tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 50,8 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(154.012/2.017.243) *(2.017.243/1.685.804) *(1.685.804/1.293.427) = 0,11907	En el año 2018 la Corporación Favorita tiene una capacidad del 11% de producir utilidades.
	2. ROA	154.012/1.685.804= 0,09135819	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Favorita fue de 9%
	3. ROE	154.012/1.293.427= 0,11907282	En el año 2018 la Corporación Favorita contó con un 11% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(2.046.536-1.538.881/1.538.881) *100= 32,98858	En el año 2018 la Corporación Favorita el retorno de la inversión fue de 32,98% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	507.655-313.018= 194.637	En el año 2018 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $194.637
	6. EBITDA	194.637+41.122+6.079= 241.838	En el año 2018 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta de $241.838 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 21. Índices Financieros año 2019 Corporación Favorita C.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	1.086.644/801.135= 1,36	Corporación Favorita tiene la capacidad de pagar $1,36 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	1.086.644-801.135= 285509,00	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación Favorita tiene $285.509 para realizar sus operaciones normales
	3. Prueba ácida	1.086.644-489.860/801.135= 0,74	En el año 2019 la Corporación Favorita por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $ 0,74 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	1.086.644-489.860-(245.236+8.297+265.769) /801.135= 0,11	En el año 2019 la Corporación Favorita por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,11 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 21. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	1.253.980/3.027.545= 0,41	En el año 2019 la Corporación Favorita tiene un 41% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que se cuenta con un elevado grado de independencia frente a los acreedores.
	2. Endeudamiento patrimonial	1.253.980/1.773.565= 0,71	En el año 2019 la Corporación Favorita financia mediante deuda el 71% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados, es decir que se encuentra endeudada
	3. Endeudamiento del activo fijo	1.773.565/1.422.012= 1,25	En el año 2019 la Corporación Favorita cuenta con $1,25 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	3.027.545/1.773.565= 1,71	En el año 2019 la Corporación Favorita obtuvo $1,71 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(220.303/1.773.565) / (220.303/3.027.545) = 1,71	En el año 2019 la Corporación Favorita indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 21. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(2.292.839/459.153) = 4,99	En el año 2019 la Corporación Favorita roto sus inventarios 4,99 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(3.117.587/252.756,5) = 12,33	En el año 2019 la Corporación Favorita cobró sus cuentas por cobrar 12,33 veces.
	3. Rotación de proveedores	(386.889*360) /2.292.839= 60,7	En el año 2019 la Corporación Favorita tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 60,7 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(158.897/3.117.587) *(3.117.587/3.027.545) *(3.027.545/1.773.565) = 0,08959	En el año 2019 la Corporación Favorita tiene una capacidad del 8% de producir utilidades.
	2. ROA	158.897/3.027.545= 0,05248378	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Favorita fue de 5%
	3. ROE	158.897/1.773.565= 0,08959187	En el año 2019 la Corporación Favorita contó con un 8% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(3.170.540-2.292.839/2292839) *100= 38,2801	En el año 2019 la Corporación Favorita el retorno de la inversión fue de 38,28% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	877.701-657.769= 219.932	En el año 2019 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $219.932
	6. EBITDA	219.932+99.842+0= 319.774	En el año 2019 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta de $319.774 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 22. Índices Financieros año 2020 Corporación Favorita C.A

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	712.905/317.788= 2,24	Corporación Favorita tiene la capacidad de pagar $2,24 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	712.905-317.788= 385.117,00	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación Favorita tiene $385.117 para realizar sus operaciones normales
	3. Prueba ácida	712.905-246.038/317.788= 1,47	En el año 2020 la Corporación Favorita por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $ 1,47 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	712.905-246.038-(127.073+7.888+304.395/317.788= 0,09	En el año 2020 la Corporación Favorita por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,09 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 22. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	638.888/2.121.862= 0,30	En el año 2020 la Corporación Favorita tiene un 30% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que se cuenta con un elevado grado de independencia frente a los acreedores.
	2. Endeudamiento patrimonial	638.888/1.482.974= 0,43	En el año 2020 la Corporación Favorita financia mediante deuda el 43% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1.482.974/737.752= 2,01	En el año 2020 la Corporación Favorita cuenta con $2,01 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	2.121.862/1.482.974= 1,43	En el año 2020 la Corporación Favorita obtuvo $1,43 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(187.169/1.482.974) / (187.169/2.121.862) = 1,43	En el año 2020 la Corporación Favorita indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 22. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(1.582.975/249.021,5) = 6,36	En el año 2020 la Corporación Favorita roto sus inventarios 6,36 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(2.087.730/141.932) = 14,71	En el año 2020 la Corporación Favorita cobró sus cuentas por cobrar 14,71 veces.
	3. Rotación de proveedores	(203.349*360) /1.582.975= 46,2	En el año 2020 la Corporación Favorita tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 46,2 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(147.500/2.110.936) *(2.110.936/2.121.862) * (2.121.862/1.482.974) = 0,09946	En el año 2020 la Corporación Favorita tiene una capacidad del 9% de producir utilidades.
	2. ROA	147.500/2.121.862= 0,06955144	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Favorita fue de 6%
	3. ROE	147.500/1.482.794= 0,0994623	En el año 2020 la Corporación Favorita contó con un 9% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(2.110.936-1.582.975/1.582.975) *100= 33,35245	En el año 2020 la Corporación Favorita el retorno de la inversión fue de 33,35% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	527.961-343.694= 184.267	En el año 2020 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $184.267
	6. EBITDA	184.267+55.263+5.098= 244.628	En el año 2020 la Corporación Favorita pudo generar una ganancia neta de $244.628 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.2. Corporación el Rosado S.A.

Año 2018:

Tabla 23. Índices Financieros año 2018 Corporación el Rosado S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	324.988.010/ 332.538.395= 0,98	La Corporación el Rosado S.A. tiene la capacidad de pagar $0,98 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que se tiene problemas leves de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	324.988.010- 332.538.395= -7.550.385	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación el Rosado S.A. cuenta con un saldo negativo de $7.550.385 por lo tanto los recursos de la empresa no son suficientes para que funcione de manera óptima, se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	324.988.010-145.432.272/332.538.395= 0,54	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,54 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	324.988.010- 145.432.272- (28.753.231+ 98.165.669) /332.538.395= 0,16	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,16 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 23. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	416.770.319 /665.036.501 = 0,63	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. tiene un 63% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	416.770.319 /248.266.182 = 1,68	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	248.266.182/ 72.205.614 = 3,44	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. cuenta con $3,44 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	665.036.501/ 248.266.182=2,68	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. obtuvo $2,68 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(34.057.043/ 248.266.182) / (34.057.043 /665.036.501) = 2,68	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 23. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(859.806.556/137.955.584) = 6,23	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. rotó sus inventarios 6,23 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(1.154.630.447/42.934.723,5) = 26,89	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. cobró sus cuentas por cobrar 26,89 veces.
	3. Rotación de proveedores	(174.182.606*360) /1.120.573.404=56,0	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 56 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(25.446.074/1.154.630.447) *(1.154.630.447/665.036.501) * (665.036.501/248.266.182) = 0,10249513	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. tiene una capacidad del 10% de producir utilidades.
	2. ROA	25.446.074/665.036.501= 0,038262673	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Corporación el Rosado S.A. fue de 3%
	3. ROE	25.446.074/248.266.182= 0,102495128	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. contó con un 10% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(1.078.511.266-859.806.556/859.806.556) * 100 = 25,43650179	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. tuvo el retorno de la inversión de 25,43% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	1.120.573.404- 246.032.032= 874.541.372	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $874.541.372
	6. EBITDA	874.541.372+15.788.528+10.122.943= 900.452.843	En el año 2018 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta de $900.452.843 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 24. Índices Financieros año 2019 Corporación el Rosado S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	352.822.315/347.771.949= 1,01	La Corporación el Rosado S.A. tiene la capacidad de pagar $1,01 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	352.822.315-347.771.949=5.050.366	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación el Rosado S.A. cuenta con un saldo de $5.050.366 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima.
	3. Prueba ácida	352.822.315-135.834.889/347.771.949= 0,62	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,62 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	352.822.315-135.834.889-(36.079.582+129.421.861) /347.771.949= 0,15	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,15 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 24. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	462.635.229/731.063.404= 0,63	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. tiene un 63% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	462.635.229/268.428.175= 1,72	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	268.428.175/71.895.117= 3,73	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. cuenta con $3,73 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	731.063.404/268.428.175= 2,72	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. obtuvo $2,72 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(38.794.479/268.428.175) / (38.794.479/731.063.404) = 2,72	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 24. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(877.296.592/140.633.580,5) = 6,24	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. rotó sus inventarios 6,24 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(1.111.384.092/32.416.406,5) = 34,28	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. cobró sus cuentas por cobrar 34,28 veces.
	3. Rotación de proveedores	(180.032.922*360) /877.296.592= 73,9	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 73,9 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(28.656.111/1.111.384.092) *(1.111.384.092/731.063.404) * (731.063.404/268.428.175) = 0,10675523	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. tiene una capacidad del 10% de producir utilidades.
	2. ROA	28.656.111/731.063.404= 0,039197846	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Corporación el Rosado S.A. fue de 3%
	3. ROE	28.656.111/268.428.175= 0,106755228	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. contó con un 10% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(1.111.384.092-877.296.592/877.296.592) *100= 26,68282336	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. tuvo el retorno de la inversión de 26,68% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	234.087.500-248.613.659= 482.701.159	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $482.701.159
	6. EBITDA	482.701.159+25.970.966+3.625.117= 512.297.242	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta de $512.297.242 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 25. Índices Financieros año 2020 Corporación el Rosado S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	394.485.250/348.514.557= 1,13	La Corporación el Rosado S.A. tiene la capacidad de pagar $1,13 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	394.485.250-348.514.557= 45.970.693	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo la Corporación el Rosado S.A. cuenta con un saldo de $45.970.693 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima.
	3. Prueba ácida	394.485.250-139.120.719/348.514.557= 0,73	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,73 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	394.485.250-139.120.719-(68.542.629+139.120.719+0) /348.514.557= 0,14	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,14 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 25. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	470.269.434/754.024.532= 0,62	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. tiene un 62% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	470.269.434/283.755.098= 1,66	En el año 2019 la Corporación el Rosado S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	283.755.098/72.149.480= 3,93	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. cuenta con $3,93 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que la totalidad del activo fijo se puede financiar con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	72.149.480/283.755.098= 2,66	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. obtuvo $2,66 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(39.246.085/283.755.098) (39.246.085/754.024.532) = 2,66	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 25. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(953.554.580/137.447.804) = 6,94	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. rotó sus inventarios 6,94 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(1.202.884.507/52.311.105,5) = 22,99	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. cobró sus cuentas por cobrar 22,99 veces.
	3. Rotación de proveedores	(195.375.663*360) /953.554.580= 73,8	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 73,8 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(27.622.935/1.202.884.507) *(1.202.884.507/754.024.532) *(754.024.532/283.755.098) = 0,0973478	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. tiene una capacidad del 9% de producir utilidades.
	2. ROA	27.622.935/754.024.532= 0,036634	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Corporación el Rosado S.A. fue de 3%
	3. ROE	27.622.935/283.755.098= 0,097347802	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. contó con un 9% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(1.202.884.507-953.554.580/953.554.580) *100= 26,14742063	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. tuvo el retorno de la inversión de 26,14% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	249.329.927-250.031.967= 499.361.894	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $499.361.894
	6. EBITDA	499.361.894+3.009.645+17.625.002= 519.996.541	En el año 2020 la Corporación el Rosado S.A. pudo generar una ganancia neta de $519.996.541 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.3. Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.

Año 2018:

Tabla 26. Índices Financieros año 2018 Tiendas Industriales y Asociadas TIA

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	123.877.855/171.677.444= 0,72	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene la capacidad de pagar $0,72 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que se tiene problemas leves de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	123.877.855-171.677.444= -47.799.589	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con un saldo negativo de $47.799.589 por lo tanto los recursos de la empresa no son suficientes para que funcione de manera óptima, se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	123.877.855-79.701.733/171.677.444= 0,26	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,26 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	123.877.855-79.701.733-(6.000+7.999.067+3.509.339) /171.677.444= 0,19	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,19 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 26. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	318.061.947/377.137.451= 0,84	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene un 84% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	318.061.947/59.075.504= 5,38	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	59.075.504/243.529.958= 0,24	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con $0,24 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	3.77.137.451/59.075.504= 6,38	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. obtuvo $6,38 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(54.634.112/59.075.504) / (54.634.112/377.137.451) = 6,38	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 26. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(453.815.236/73.619.203,5) = 6,16	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. rotó sus inventarios 6,16 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(680.796.824/12.659.839,5) = 53,78	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cobró sus cuentas por cobrar 53,78 veces.
	3. Rotación de proveedores	(74.900.995* 360) /453.815.236= 59,4	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 59,4 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(36.453.512/54.634.112) *(54.634.112/377.137.451) * (377.137.451/59.075.504) = 0,617	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene una capacidad del 6% de producir utilidades.
	2. ROA	36.453.512/377.137.451= 0,097	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de las Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. fue de 9%
	3. ROE	36.453.512/59.075.504= 0,617	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. contó con un 6% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(680.796.824-618.546.258/618.546.258) *100= 10,06	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tuvo el retorno de la inversión de 10,06% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	54.634.112-4.195.162= 50.438.950	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $50.438.950
	6. EBITDA	50.438.950+13.222.139= 63.661.089	En el año 2018 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta de $63.661.089 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 27. Índices Financieros año 2019 Tiendas Industriales y Asociadas TIA

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	112.926.487/184.644.987= 0,61	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene la capacidad de pagar $0,61 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que se tiene problemas leves de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	112.926.487-184.644.987= -71718500	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con un saldo negativo de $71.718.500 por lo tanto los recursos de la empresa no son suficientes para que funcione de manera óptima, se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	112.926.487-68.303.168/184.644.987= 0,24	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,24 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	112.926.487-68.303.168-(6.000+1.9265.328+809.508) /184.644.987= 0,13	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,13 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 27. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	389.477.288/475.964.802= 0,82	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene un 82% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	389.477.288/86.487.514= 4,50	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	86.487.514/299.262.127= 0,29	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con $0,29 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	475.964.802/86.487.514= 5,50	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. obtuvo $5,5 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(39.027.118/86.487.514) / (39027118/475.964.802) = 5,50	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 27. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(475.013.935/740.02.450,5) = 6,42	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. rotó sus inventarios 6,42 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(702.532.989/15.791.621) = 44,49	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cobró sus cuentas por cobrar 44,49 veces.
	3. Rotación de proveedores	(84.560.743*360) /475.013.935= 64,09	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 64,09 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(30.004.006/648.609.261) *(648.609.261/475.964.802) * (475.964.802/86.487.514) = 0,347	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene una capacidad del 3% de producir utilidades.
	2. ROA	30.004.006/475.964.802= 0,0630	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de las Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. fue de 6%
	3. ROE	30.004.006/86.487.514= 0,347	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. contó con un 3% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(702.532.989-663.505.871/663.505.871) *100= 5,88	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tuvo el retorno de la inversión de 5,88% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	39.027.118-5.039.613= 33.987.505	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $33.987.505
	6. EBITDA	33.987.505+22.497.736= 56.485.241	En el año 2019 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta de $56.485.241 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 28. Índices Financieros año 2020 Tiendas Industriales y Asociadas TIA

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	154.295.340/194.126.754= 0,79	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene la capacidad de pagar $0,79 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que se tiene problemas leves de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	154.295.340-194.126.754= -39.831.414	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con un saldo negativo de $39.831.414 por lo tanto los recursos de la empresa no son suficientes para que funcione de manera óptima, se debería recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	154.295.340-74.574.935/194.126.754= 0,41	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,41 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	154.295.340-74.574.935-(2.051.863+25.850.743+17.542.337) /194.126.754= 0,18	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,18 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 28. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	437.727.149/521.706.267= 0,84	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene un 84% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está muy endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	437.727.149/83.979.118= 5,21	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	83.979.118/295959205= 0,28	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cuenta con $0,28 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	521.706.267/83.979.118= 6,21	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. obtuvo $6,21 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(38.662.431/83.979.118) / (38.662.431/521.706.267) = 6,21	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 28. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(469.639.368/71.439.051,5) = 6,57	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. rotó sus inventarios 6,57 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(696.459.336/31.733.958) = 21,95	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. cobró sus cuentas por cobrar 21,95 veces.
	3. Rotación de proveedores	(75.533.634*360) /469.639.368= 57,9	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 57,9 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(29.858.554/644.507.710) *(644.507.710/521.706.267) *(521.706.267/83.979.118) = 0,356	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tiene una capacidad del 3% de producir utilidades.
	2. ROA	29.858.554/521.706.267= 0,057	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de las Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. fue de 5%
	3. ROE	29.858.554/83.979.118= 0,356	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. contó con un 3% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(696.459.336-638.390.365/638.390.365) *100= 9,10	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. tuvo el retorno de la inversión de 9,10% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	38.662.431-3.398.408=35.264.023	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $35.264.023
	6. EBITDA	35.264.023+24.226.355= 59.490.378	En el año 2020 Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. pudo generar una ganancia neta de $59.490.378 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.4. Mega Santamaria S.A.

Año 2018:

Tabla 29. Índices Financieros año 2018 Mega Santamaría S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	65.463.518/55.354.427= 1,18	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. tiene la capacidad de pagar $1,18 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	65.463.518-55.354.427= 10.109.091	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Mega Santamaria S.A. cuenta con un saldo de $10.109.091 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	65.463.518-21.202.441/55.354.427= 0,80	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,80 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	65.463.518-21.202.441-(9.645.681) /55.354.427= 0,63	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,63 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días.

Tabla 29. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	77.329.204/189.544.386= 0,41	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. tiene un 41% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	77.329.204/46.751.664= 1,65	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	46.751.664/29.097.768= 1,61	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. cuenta con $1,61 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento	124.080.868/46.751.664= 2,65	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. obtuvo $2,65 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5.Apalancamiento financiero	(9.346.508/46.751.664) / (9.346.508/189.544.386) = 4,05	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 29. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(255.152.030/20.979.906) = 12,16	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. rotó sus inventarios 12,16 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(315.342.882/8.806.019) = 35,81	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. cobró sus cuentas por cobrar 35,81 veces.
	3. Rotación de proveedores	(44.965.824*360) /255.152.030= 63,4	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 63,4 días.
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(6.827.613/1.202.300) *(1.202.300/189.544.386) * (124.080.868/46.751.664) = 0,096	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. tiene una capacidad del 9% de producir utilidades.
	2. ROA	6.827.613/124.080.868= 0,055	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de Mega Santamaria S.A. fue de 5%
	3. ROE	6.827.613/467.516.646= 0,146	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. contó con un 14% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(315.342.882-255.152.030/255.152.030) *100= 23,59	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. tuvo el retorno de la inversión de 23,59% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	60.190.852-49.688.049= 10.502.803	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.502.803
	6. EBITDA	10.502.803+2.561.779 +1.473.415= 14.537.997	En el año 2018 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta de $14.537.997 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 30. Índices Financieros año 2019 Mega Santamaría S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	53.060.618/48.747.892= 1,09	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. tiene la capacidad de pagar $1,09 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	53.060.618-48.747.892= 4.312.726	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Mega Santamaria S.A. cuenta con un saldo de $4.312.726 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, y no se necesita recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	53.060.618-20.756.371/48.747.892= 0,66	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,66 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	53.060.618-20.756.371-(7.965.357+0+0) /48.747.892= 0,50	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,50 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 30. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	71.605.717/110.275.801= 0,65	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. tiene un 65% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	71.605.717/38.668.084= 1,85	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	38.668.084/26.334.034= 1,47	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. cuenta con $1,47 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	110.275.801/38.668.084= 2,85	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. obtuvo $2,85 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(10.029.189/38.668.084) / (10.029.189/110.275.801) = 2,85	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 30. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(257.797.524/20.756.871) = 12,41	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. rotó sus inventarios 12,42 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(311.422.454/7.965.857) = 39,09	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. cobró sus cuentas por cobrar 39,09 veces.
	3. Rotación de proveedores	(40.026.029*360) /257.797.524=55,89	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 55,89 días.
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(8.153.593/311.422.454) *(311.422.454/110.275.801) *(110.275.801/38.668.084) = 0,211	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. tiene una capacidad del 21% de producir utilidades.
	2. ROA	8.153.593/110.275.801= 0,0739	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de Mega Santamaria S.A. fue de 7%
	3. ROE	8.153.593/38.668.084= 0,211	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. contó con un 21% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(317.007.234-257.797.524 /257.797.524) *100= 22,97	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. tuvo el retorno de la inversión de 22,97% es decir que si reporta ganancias.
	5. EBIT	59.210.710-48.293.632= 10.917.078	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.917.078
	6. EBITDA	10.917.078+25.607.790+1.472.415= 4.950.272	En el año 2019 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta de $4.950.272 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 31. Índices Financieros año 2020 Mega Santamaría S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	59.262.068/52.051.159,5= 1,14	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. tiene la capacidad de pagar $1,14 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas leves de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	59.262.068-52.051.159,5= 7.210.908,50	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Mega Santamaria S.A. cuenta con un saldo negativo de $7.210.908,50 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	59.262.068-20.979.406/52.051.159,5= 0,74	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,74 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	59.262.068-20.979.406-(8.805.519+0+0) /52.051.159,5= 0,57	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,57 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 31. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	74.467.460,5/117.178.334,5= 0,64	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. tiene un 64% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	74.467.460,5/42.709.874= 1,74	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	42.709.874/27.715.901= 1,54	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. cuenta con $1,54 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	117.178.334,5/42.709.874= 2,74	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. obtuvo $2,74 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(10.029.689/42.709.874) / (10.029.689 /117.178.334,5) = 2,74	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 31. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(257.797.024/21.090.423,5) = 12,22	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. rotó sus inventarios 12,22 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(311.422.954/9.225.100) = 33,76	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. cobró sus cuentas por cobrar 33,76 veces.
	3. Rotación de proveedores	(42.495.926,5*360) /257.797.024= 59,3	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 59,3 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(8.154.093/311.422.954) * (311.422.954/117.178.334,5) * (117.178.334,5/42.709.874) = 0,191	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. tiene una capacidad del 19% de producir utilidades.
	2. ROA	8.154.093/117.178.334,5= 0,070	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de Mega Santamaria S.A. fue de 7%
	3. ROE	8.154.093/42.709.874= 0,191	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. contó con un 19% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(317.007.734-257.797.024 /257.797.024) *100= 22,97	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. tuvo el retorno de la inversión de 22,97% es decir que si reporta ganancias.
	5. EBIT	59.211.210-48.292.632= 10.918.578	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.918.578
	6. EBITDA	10.918.578+2.560.779+ 1.472.415= 14.951.772	En el año 2020 Mega Santamaria S.A. pudo generar una ganancia neta de $14.951.772 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.5. Moderna Alimentos S.A.

Año 2018:

Tabla 32. Índices Financieros año 2018 Moderna Alimentos S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	60.460.311/19.053.600= 3,17	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. tiene la capacidad de pagar $3,17 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	60.460.311-19.053.600= 41.406.711	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Moderna Alimentos S.A. cuenta con un saldo de $41.406.711 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	60.460.311-23.260.070/19.053.600= 1,95	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,95 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	60.460.311-23.260.070-(23.077.108+312.735+927.865) /19.053.600= 0,68	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,68 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 32. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	36.944.099/109.274.586= 0,34	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. tiene un 34% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	36.944.099/72.330.487= 0,51	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. financia mediante deuda el 51% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	72.330.487/44.629.156= 1,62	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. cuenta con $1,62 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	109.274.586/72.330.487= 1,51	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. obtuvo $1,51 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(86.532.20/72.330.487) / (8.653.220/109.274.586) = 1,51	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 32. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(109.274.586/22.940.653) = 4,77	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. rotó sus inventarios 4,77 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(150.981.086/25.636.584) = 5,89	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. cobró sus cuentas por cobrar 5,89 veces.
	3. Rotación de proveedores	(5.547.530*360) /109.274.586= 18,3	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 18,3 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(5.991.345/41.569.050) *(41.569.050/109.274.586) *(109.274.586/72.330.487) = 0,083	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. tiene una capacidad del 8% de producir utilidades.
	2. ROA	5.991.345/109.274.586= 0,055	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de las Moderna Alimentos S.A. fue de 5%
	3. ROE	5.991.345/72.330.487= 0,083	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. contó con un 8% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(150.981.086-109.412.036/109.412.036) *100= 37,99	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. tuvo el retorno de la inversión de 37,99% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	41.569.050-31.443.039= 10.126.011	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.126.011
	6. EBITDA	10.126.011+4.298.755= 14.424.766	En el año 2018 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta de $14.424.766 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 33. Índices Financieros año 2019 Moderna Alimentos S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	57.793.392/17.515.004= 3,30	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. tiene la capacidad de pagar $3,30 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	57.793.392-17.515.004= 40.278.388	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Moderna Alimentos S.A. cuenta con un saldo de $40.278.388 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	57.793.392-19.030.366/17.515.004= 2,21	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $2,21 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	57.793.392-19.030.366-(25.585.681+182.353+1.013.871) /17.515.004= 0,68	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,68 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 33. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	29.728.740/108.643.770= 0,27	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. tiene un 27% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	29.728.740/78.915.030= 0,38	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. financia mediante deuda el 38% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	78.915.030/46.030.938= 1,71	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. cuenta con $1,71 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	108.643.770/78.915.030= 1.38	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. obtuvo $1,38 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(9.174.267/78.915.030) / (9.174.267/108.643.770) = 1,38	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 33. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(116.319.026/21.145.218) = 5,50	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. rotó sus inventarios 5,50 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(158.524.268/25.549.806,5) = 6,20	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. cobró sus cuentas por cobrar 6,20 veces.
	3. Rotación de proveedores	(7.359.284*360) /116.319.026= 22,78	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 22,78 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(6.305.511/42.205.242) *(42.205.242/108.643.770) * (10.8643.770/78.915.030) = 0,080	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. tiene una capacidad del 8% de producir utilidades.
	2. ROA	6.305.511/108.643.770= 0,0580	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de las Moderna Alimentos S.A. fue de 5%
	3. ROE	6.305.511/78.915.030= 0,080	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. contó con un 8% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(158.524.268-116.319.026/116.319.026) *100= 36,28	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. tuvo el retorno de la inversión de 36,28% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	42.205.242-31.771.971= 10.433.271	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.433.271
	6. EBITDA	10.433.271+4.633.729= 15.067.000	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta de $15.067.000 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 34. Índices Financieros año 2020 Moderna Alimentos S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	73.654.453/43.745.383= 1,68	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. tiene la capacidad de pagar $1,68 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	73.654.453-43.745.383= 29.909.070	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Moderna Alimentos S.A. cuenta con un saldo de $29.909.070 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	73.654.453-18.199.221/43.745.383= 1,27	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,27 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	73.654.453-18.199.221-(23.222.244+172.735+1.651.100) /43.745.383= 0,70	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,70 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 34. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	51.587.252/122.269.119= 0,42	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. tiene un 42% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa no está endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	51.587.252/70.681.867= 0,73	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. financia mediante deuda el 73% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel medio de riesgo y medianamente necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	70.681.867/43.210.432= 1,64	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. cuenta con $1,64 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	122.269.119/70.681.867= 1,73	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. obtuvo $1,73 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(13.934.558/70.681.867) / (13.934.558/122.269.119) = 1,73	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 34. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(116.507.726/18.614.793,5) = 6,26	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. rotó sus inventarios 6,26 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(165.750.297/25.913.992) = 6,40	En el año 2019 Moderna Alimentos S.A. cobró sus cuentas por cobrar 6,40 veces.
	3. Rotación de proveedores	(17.213.924*360) /116.507.726= 53,2	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 53,20 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(10.365.533/49.242.571) *(49.242.571/122.269.119) *(122.269.119/70.681.867) = 0,147	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. tiene una capacidad del 14% de producir utilidades.
	2. ROA	10.365.533/122.269.119= 0,085	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de las Moderna Alimentos S.A. fue de 8%
	3. ROE	10.365.533/70.681.867= 0,147	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. contó con un 14% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(165.750.297-116.507.726/116.507.726) *100= 42,27	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. tuvo el retorno de la inversión de 42,27% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	49.242.571-34.790.096= 14.452.475	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $14.452.475
	6. EBITDA	14.452.475+4.876.552= 19.329.027	En el año 2020 Moderna Alimentos S.A. pudo generar una ganancia neta de $19.329.027 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.6. Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa.

Año 2018:

Tabla 35. Índices Financieros año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	63.721.183/47.662.118= 1,34	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene la capacidad de pagar $1,34 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	63.721.183-47.662.118= 16.059.065	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con un saldo de $16.059.065 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	63.721.183-5.801.528/47.662.118= 1,22	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,22 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	63.721.183-5.801.528-(21.186.532+11.745.624) /47.662.118= 0,52	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,52 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 35. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	51.351.719/65.846.851= 0,78	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene un 78% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	51.351.719/14.495.132= 3,54	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	14.495.132/1.996.991= 7,26	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con $7,26 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	65.846.851/14.495.132= 4,54	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa obtuvo $4,54 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(12.159.605/14.495.132) / (12.159.605/65.846.851) = 4,54	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 35. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(251.866.487/5.750.506) = 43,80	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa rotó sus inventarios 43,80 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(281.525.852/36.246.854,5) = 7,77	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cobró sus cuentas por cobrar 7,77 veces.
	3. Rotación de proveedores	(39.020.904+360) /251.866.487= 55,8	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 55,8 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(8.486.027/281.525.862) *(281.525.862/65.846.851) *(65.846.851/14.495.132) = 0,585	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene una capacidad del 58% de producir utilidades.
	2. ROA	8.486.027/65.846.851= 0,129	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa fue de 12%
	3. ROE	8.486.027/14.495.132= 0,585	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa contó con un 58% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(281.525.862-251.866.487/251.866.487) *100= 11,78	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tuvo el retorno de la inversión de 11,78% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	29.659.375-18.166.787= 11.492.588	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $11.492.588
	6. EBITDA	11.492.588+451.158= 11.943.746	En el año 2018 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta de $11.943.746 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 36. Índices Financieros año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	49.560.256/45.096.674= 1,10	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene la capacidad de pagar $1,10 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	49.560.256-45.096.674= 4.463.582	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con un saldo de $4.463.582 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	49.560.256-9.788.752/45.096.674= 0,88	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,88 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	49.560.256-9.788.752-(22.111.608+56.651) /45.096.674= 0,39	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,39 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 36. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	49.328.975/51.999.338= 0,95	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene un 95% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	49.328.975/2.670.363= 18,47	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	2.670.363/1.812.899= 1,47	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con $1,47 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	51.999.338/2.670.363= 19,47	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa obtuvo $19,47 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(6.566.766/2.670.363) / (6.566.766/51.999.338) = 19,47	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 36. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(228.077.642/7.795.140) = 29,26	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa rotó sus inventarios 29,26 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(254.801.923/27.550.207,5) = 9,25	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cobró sus cuentas por cobrar 9,25 veces.
	3. Rotación de proveedores	(39.179.238*360) /22.807.7642=61,84	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 61,84 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(4.431.185/254.801.923) *(254.801.923/51.999.338) *(51.999.338/2.670.363) = 1,659	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene una capacidad del 165% de producir utilidades.
	2. ROA	4.431.185/51.999.338= 0,0852	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa fue de 8%
	3. ROE	4.431.185/2.670.363= 1,659	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa contó con un 165% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(254.801.923-228.077.642/228.077.642) *100= 11,72	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tuvo el retorno de la inversión de 11,72% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	26.724.281-16.711.795=10.012.486	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $10.012.486
	6. EBITDA	10.012.486+557.565=10.570.051	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta de $10.570.051 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 37. Índices Financieros año 2020 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	38.084.326/32.669.440= 1,17	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene la capacidad de pagar $1,17 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	38.084.326-32.669.440= 5.414.886	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con un saldo de $5.414.886 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	38.084.326-3.781.254/3.266.9440= 1,05	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,05 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	38.084.326-3.781.254-(15.866.739+1.829) /32.669.440= 0,56	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,56 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Tabla 37. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	36.836.242/40.439.525= 0,91	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene un 91% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	36.836.242/3.603.283= 10,22	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3.603.283/1.653.403= 2,18	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cuenta con $2,18 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	40.439.525/3.603.283= 11,22	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa obtuvo $11,22 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(1.885.768/36.03.283) / (1.885.768/40.439.525) = 11,22	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 37. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(174.867.245/6.785.003) = 25,77	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa rotó sus inventarios 25,77 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(193.510.972/19.018.413,5) = 10,17	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa cobró sus cuentas por cobrar 10,17 veces.
	3. Rotación de proveedores	(28.357.278*360) /174.867.245= 58,4	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 58,4 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(854.752/193.510.972) *(193.510.972/40.439.525) *(40.439.525/3.603.283) = 0,237	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tiene una capacidad del 23% de producir utilidades.
	2. ROA	854.752/40.439.525= 0,021	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa fue de 2%
	3. ROE	854.752/3.603.283= 0,237	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa contó con un 23% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(193.510.972-174.867.245/174.867.245) *100= 10,66	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa tuvo el retorno de la inversión de 10% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	18.643.727-14.334.042= 4.309.685	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $4.309.685
	6. EBITDA	43.09.685+490.459= 4.800.144	En el año 2019 Proveedora Ecuatoriana Sa Proesa pudo generar una ganancia neta de $4.800.144 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.7. Corporación Distribuidora De Alimentos S.A. Cordialsa.

Año 2018:

Tabla 38. Índices Financieros año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos Cordialsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	16.995.321/11.207.981= 1,52	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene la capacidad de pagar $1,52 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	16.995.321-11.207.981= 5.787.340	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con un saldo de $5.787.340 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	16.995.321-3.887.495/11.207.981= 1,17	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,17 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	16.995.321-388.7495-(10.552.689+13.932+38.929) /11.207.981= 0,22	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialasa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,22 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 38. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	11.707.844/17.447.239= 0,67	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene un 67% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta levente endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	11.707.844/5.739.395= 2,04	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa financia mediante deuda el 2,04% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	5.739.395/403.525= 14,22	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con $14,22 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	17.447.239/5.739.395= 3,04	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa obtuvo $3,04de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(2.198.157/5.739.395) / (2.198.157/17.447.239) = 3,04	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 38. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(30.403.861/4.565.546) = 6,66	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa rotó sus inventarios 6,66 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(43.602.266/9.767.207) = 4,46	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cobró sus cuentas por cobrar 4,46 veces.
	3. Rotación de proveedores	(1.384.787*360) /30.403.861= 16,40	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 16,40 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(1.253.814/43.602.266) *(43.602.266/17.447.239) *(17.447.239/5.739.395) = 0,218	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene una capacidad del 2% de producir utilidades.
	2. ROA	1.253.814/17.447.239= 0,0719	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa fue de 7%
	3. ROE	1.253.814/5.739.395= 0,218	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa contó con un 21% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(43.602.266-30.403.861/30.403.861) *100= 43,41	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tuvo el retorno de la inversión de 43,41% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	13.198.405-11.057.196= 2.141.209	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $2.141.209
	6. EBITDA	2.141.209+84.890= 2.226.099	En el año 2018 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta de $2.226.099 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 39. Índices Financieros año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	19.965.955/14.056.112= 1,42	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene la capacidad de pagar $1,42 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	19.965.955-14.056.112= 5.909.843	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con un saldo de $5.909.843 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	19.965.955-4.878.398/14.056.112= 1,07	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,07 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	19.965.955-4.878.398-(11.393.675+5.245+26.207) /14.056.112= 0,26	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,26 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 39. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	18.022.032/21.166.947= 0,85	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene un 85% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa se encuentra endeudada.
	2. Endeudamiento patrimonial	18.022.032/3.144.915= 5,73	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa financia mediante deuda el 5,73% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3.144.915/343.917= 9,14	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con $9,14 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	21.166.947/3.144.915= 6,73	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa obtuvo $6,73 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(1.236.510/3.144.915) / (1.236.510/21.166.947) = 6,73	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 39. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(30.437.299/4.382.946,5) = 6,94	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa rotó sus inventarios 6,94 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(43065113/11009749) = 3,91	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cobró sus cuentas por cobrar 3,91 veces.
	3. Rotación de proveedores	(12.280.233*360) /30.437.299= 145,25	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialasa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 141,25 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(707.514/43.065.113) *(43.065.113/21.166.947) * (21.166.947/3.144.915) = 0,225	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene una capacidad del 22% de producir utilidades.
	2. ROA	7.07.514/21.166.947= 0,0334	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de las Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa fue de 3%
	3. ROE	707.514/3.144.915= 0,225	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa contó con un 22% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(43.065.113-30.437.299/30.437.299) *100= 41,49	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tuvo el retorno de la inversión de 41,49% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	12.627.814-11.373.585= 1.254.229	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $1.254.229
	6. EBITDA	1.254.229+344.725= 1.598.954	En el año 2019 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta de $1.598.954 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 40. Índices Financieros año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	15.563.357/12.177.645= 1,28	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene la capacidad de pagar $1,28 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	15.563.357-12.177.645= 3.385.712	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con un saldo de $3.385.712 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	15.563.357-3.328.035/12.177.645= 1,00	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	15.563.357-3.328.035-(9.700919+14.398+16.023) /12.177.645= 0,21	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,21 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 40. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	13.162.168/1.860.1475= 0,71	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene un 71% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta levente endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	13.162.168/3.439.307= 3,83	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa financia mediante deuda el 3,83% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel bajo de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	3.439.307/280.312= 12,27	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cuenta con $12,27 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	18.601.475/3.439.307= 5,41	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa obtuvo $5,41 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(485.844/3.439.307) / (485.844/18.601.475) = 5,41	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 40. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(29.296.595/4.103.216,5) = 7,14	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa rotó sus inventarios 7,14 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(41.454.540/10.578.233,5) = 3,92	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa cobró sus cuentas por cobrar 3,92 veces.
	3. Rotación de proveedores	(11.238.680*360) /29.296.595= 138,1	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 138,1 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(294.392/41.454540) *(41.454.540/18.601.475) *(18.601.475/3.439.307) = 0,086	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tiene una capacidad del 8% de producir utilidades.
	2. ROA	294.392/18.601.475= 0,016	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa fue de 1%
	3. ROE	294.392/3.439.307= 0,086	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa contó con un 8% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(41.454.540-29.296.595/29.296.595) *100= 41,50	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa tuvo el retorno de la inversión de 41,50% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	12.157.945-11.678.615= 479.330	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $479.330
	6. EBITDA	479.330+218.084= 697.414	En el año 2020 Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. Cordialsa pudo generar una ganancia neta de $697.414 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.8. Asertia Comercial S.A.

Año 2018:

Tabla 41. Índices Financieros año 2018 Asertia Comercial S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	32.727.765/24.451.695= 1,34	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. tiene la capacidad de pagar $1,34 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	32.727.765-24.451.695= 8.276.070	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Asertia Comercial S.A. cuenta con un saldo de $8.276.070 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	32.727.765-15.713.653/24.451.695= 0,70	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,70 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	32.727.765-15.713.653-(12.575.167+221.991+0) /24.451.695= 0,17	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,17 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 41. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	25.625.842/36.066.200= 0,71	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. tiene un 71% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	25.625.842/10.440.358= 2,45	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	10.440.358/3.283.338= 3,18	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. cuenta con $3,18 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	36.066.200/10.440.358= 3,45	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. obtuvo $3,45 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(2.078.822/10.440.358) / (2.078.822/36.066.200) = 3,45	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 41. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(77.010.809/14.720.020,5) = 5,23	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. rotó sus inventarios 5,23 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(90.401.798/12.725.054,5) = 7,10	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. cobró sus cuentas por cobrar 7,10 veces.
	3. Rotación de proveedores	(1.137.629*360) /77.010.809= 5,3	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 5,3 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(1.473.414/90.401.798) * (90.401.798/36.066.200) *(36.066.200/10.440.358) = 0,141	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. tiene una capacidad del 14% de producir utilidades.
	2. ROA	1.473.414/36.066.200= 0,041	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Asertia Comercial S.A. fue de 4%
	3. ROE	1.473.414/10.440.358= 0,141	En el año 2018Asertia Comercial S.A. contó con un 14% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(90.401.798-77.010.809/ 77.010.809) *100= 17,39	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. tuvo el retorno de la inversión de 17,39% es decir que si reporta ganancias.
	5. EBIT	13.390.989-14.806.608= 28.197.597	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $28.197.597
	6. EBITDA	28.197.597+456.735+37.973= 28.692.305	En el año 2018 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta de $28.692.305 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 42. Índices Financieros año 2019 Asertia Comercial S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	29.960.868/22.925.287= 1,31	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. tiene la capacidad de pagar $1,31 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	29.960.868-22.925.287= 7.035.581	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Asertia Comercial S.A. cuenta con un saldo de $7.035.581 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	29.960.868-13.960.240/22.925.287= 0,70	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,70 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	29.960.868-13.960.240-(11.557.878+1.020.101+0) /22.925.287= 0,15	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,15 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 42. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	25.211.352/36.349.538= 0,69	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. tiene un 69% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	25.211.352/11.138.186= 2,26	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	11.138.186/5.388.289= 2,07	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. cuenta con $2,07 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	36.349.538/11.138.186= 3,26	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. obtuvo $3,26 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(688.229/11.138.186) / (688.229/36.349.538) = 3,26	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 42. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(78.918.826/14.836.946,5) = 5,32	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. rotó sus inventarios 5,32 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(90.988.665/12.687.568,5) = 7,17	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. cobró sus cuentas por cobrar 7,17 veces.
	3. Rotación de proveedores	(240.641*360) /78.918.826= 1,10	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 1,10 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(718.488/90.988.665) * (90.988.665/36.349.538) *(36.349.538/11.138.186) = 0,065	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. tiene una capacidad del 6% de producir utilidades.
	2. ROA	718.488/36.349.538= 0,020	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Asertia Comercial S.A. fue de 2%
	3. ROE	718.488/11.138.186= 0,065	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. contó con un 6% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(90.988.665-78.918.826 /78.918.826) *100= 15,29	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. tuvo el retorno de la inversión de 15,29% es decir que si reporta ganancias.
	5. EBIT	12.069.839-13.481.411= 25.551.250	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $25.551.250
	6. EBITDA	25.551.250+514.912 +793.888= 26.869.050	En el año 2019 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta de $26.860.050 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 43. Índices Financieros año 2020 Asertia Comercial S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	30.182.676/23.292.308= 1,30	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. tiene la capacidad de pagar $1,30 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	30.182.676-23.292.308= 6.890.368	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Asertia Comercial S.A. cuenta con un saldo de $6.890.368 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	30.182.676-11.394.497/23.292.308= 0,81	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,81 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	30.182.676-11.394.497-(12.752.347+632.642+0) /23.292.308= 0,81	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,23 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 43. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	27.894.839/37.992.926= 0,73	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. tiene un 73% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	27.894.839/10.098.087= 2,76	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	10.098.087/4.900.726= 2,96	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. cuenta con $2,06 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	37.992.926/10.098.087= 3,76	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. obtuvo $3,76 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(1.782.169/10.098.087) / (1.782.169/37.992.926) = 3,76	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 43. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(88.662.613/12.677.368,5) = 6,99	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. rotó sus inventarios 6,99 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(102.733.629/12.981.484) = 7,91	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. cobró sus cuentas por cobrar 7,91 veces.
	3. Rotación de proveedores	(5.089.568*360) /88.662.613= 20,7	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 20,7 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(1.168.004/102.733.629) * (102.733.629/37.992.926) * (37.992.926/10.098.087) = 0,116	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. tiene una capacidad del 11% de producir utilidades.
	2. ROA	1.168.004/37.992.926= 0,031	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Asertia Comercial S.A. fue de 3%
	3. ROE	1.168.004/10.090.097= 0,116	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. contó con un 11% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(102.733.629-8.8662.613 /88.662.613) *100= 15,87	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. tuvo el retorno de la inversión de 15,87% es decir que si reporta ganancias.
	5. EBIT	14071016-14268830= 28.339.846	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $28.339.846
	6. EBITDA	28.339.846+ 591.539.778.714= 29.710.099	En el año 2020 Asertia Comercial S.A. pudo generar una ganancia neta de $29.710.099 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.9. Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa.

Año 2018:

Tabla 44. Índices Financieros año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	4.475.978,12/3.383.867,76= 1,32	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene la capacidad de pagar $1,32 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	4.475.978,12-3.383.867,76= 1.092.110,36	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con un saldo de $1.092.110,36 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	4.475.978,12-1.663.777,51/3.383.867,76= 0,83	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,83 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	4.475.978,12-1.663.777,51-(962.449+128.747,66+0) /3.383.867,76= 0,51	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,51 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 44. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	4.551.401,2/5.462.739,7= 0,83	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene un 83% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	4.551.401,2/911.338,49= 4,99	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	911.338,49/982.502,13= 0,93	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con $0,93 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	5.462.739,7/911.338,49= 5,99	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa obtuvo $5,99 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(66.644,95/911.338,49) / (66.644,95/5.462.739,69) = 5,99	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 44. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(8.270.797,4/1.462.503,5) = 5,66	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa rotó sus inventarios 5,66 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(9.519.255,64/1.293.199,7) = 8,22	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cobró sus cuentas por cobrar 8,22 veces.
	3. Rotación de proveedores	(1.843.070,00*360) /8.270.797,4= 80,2	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 80,2 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(6.533,68/10.627.623,3) *(10.627.623,3/5.462.739,7) *(5.462.739,7/911.338,49) = 0,01	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene una capacidad del 1% de producir utilidades.
	2. ROA	6.533,68/5.462.739,7= 0,001	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa fue de 0,1%
	3. ROE	6.533,68/911.338,49= 0,01	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa contó con un 1% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(10.627.623,23-8.270.797,38/8.270.797,38) *100= 28,50	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tuvo el retorno de la inversión de 28,50% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	2.356.825,9-2.070.415,8= 4.427.241,69	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $4.427.241,69
	6. EBITDA	4.427.241,69+982.502,13+4.259,44= 5-414-003,26	En el año 2018 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta de $5.414.003,26 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 45. Índices Financieros año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	4.505.976,8/4.047.154,71= 1,11	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene la capacidad de pagar $1,11 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	4.505.976,8-4.047.154,71= 458.822,06	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con un saldo de $458.822,06 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	4.505.976,8-1.472.883,84/4.047.154,71= 0,75	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,75 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	4.505.976,8-1.472.883,84-(819.828+126.155,3+0) /4.047.154,71= 0,52	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,52 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 45. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	4.690.018,21/6.100.576,7= 0,77	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene un 77% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	4.690.018,21/1.410.558,5= 3,32	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1.410.558,5/1.590.767,4=0,89	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con $0,89 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	6.100.576,7/1.410.558,5= 4,32	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa obtuvo $4,32 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(70.861,89/1.410.558,5) / (70.861,89/6.100.576,7) = 4,32	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 45. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(6.035.161,09/1.568.330,7) = 3,85	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa rotó sus inventarios 3,85 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(8.079.484,93/1.018.590,4) = 7,93	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cobró sus cuentas por cobrar 7,93 veces.
	3. Rotación de proveedores	(1.903.405,77*360) /6.035.161,09= 113,54	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 113,54 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(14598,94/8.079.484,9) * (8.079.484,9/6.100.576,7) *(6.100.576,7/1.410.558,5) = 0,010	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene una capacidad del 1% de producir utilidades.
	2. ROA	14.598,94/6.100.576,66= 0,0024	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa fue de 0,02%
	3. ROE	14.598,94/1.410.558,45= 0,010	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa contó con un 1% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(8.079.484,9-6.035.161,09 /6.035.161,09) *100= 33,87	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tuvo el retorno de la inversión de 33,87% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	2.044.323,8-1.703.038,4= 3.747.362,2	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $3.747.362,2
	6. EBITDA	3.747.362,2+1.598.767,38+3.832,51= 5.349.962,09	En el año 2019 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta de $5.349.962,09 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 46. Índices Financieros año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	4.741.790,3/3.795.258,7= 1,25	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene la capacidad de pagar $1,25 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	4.741.790,3-3.795.258,7= 946.531,64	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con un saldo de $946.531,64 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	4.741.790,3-1.197.977,67/3.795.258,7= 0,93	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $0,93 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	4.741.790,3-1.197.977,67-(1.054.182+181.105,3+0) /3.795.258,7= 0,61	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,61 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 46. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	5.194.565,34/6.618.647,4= 0,78	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene un 78% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa está endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	5.194.565,34/1.424.082= 3,65	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y no necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	1.424.082/1.853.805,4= 0,77	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cuenta con $0,77 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que no se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	6.618.647,4/1.424.082= 4,65	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa obtuvo $4,65 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(7.646.610,10/1.424.082,02) / (7.646.610,10/6.618.647,36) = 4,65	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 46. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(6.768.705,77/1.335.430,8) = 5,07	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa rotó sus inventarios 5,07 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(9.519.255,64/1.090.635,8) = 8,73	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa cobró sus cuentas por cobrar 8,73 veces.
	3. Rotación de proveedores	(1.262.791,43*360) /6.768.705,77= 67,2	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 67,2 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(13.523,57/9.519.255,6) *(9.519.255,6/6.618.647,4) *(6.618.647,4/1.424.082) = 0,009	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tiene una capacidad del 0,09% de producir utilidades.
	2. ROA	13.523,57/6.618.647,4= 0,002	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa fue de 0,02%
	3. ROE	13.523,57/1.424.082,02= 0,009	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa contó con un 0,09% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(9.519.255,6-6.768.705,77/6.768.705,77) *100= 40,64	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa tuvo el retorno de la inversión de 40,64% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	2.750.549,9-2.372.341,5= 5.122.891,33	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $5.122.891,33
	6. EBITDA	5.122.891,33+2.200.460,09+23.051,59= 7.346.403,01	En el año 2020 Procesadora Continental De Alimentos Sa Proceconsa pudo generar una ganancia neta de $7.346.403,01 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

6.1.1.10. Corporación Superior Corsuperior S.A.

Año 2018:

Tabla 47. Índices Financieros año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A.

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	96.883.141/60.571.746= 1,60	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene la capacidad de pagar $1,60 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	96.883.141-60.571.746= 36.311.395	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con un saldo de $36.311.395 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	96.883.141-15.014.356/60.571.746= 1,35	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,35 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	96.883.141-15.014.356-(21.295.880+14.951.236+0) /60.571.746= 1,35	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,75 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 47. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	65.626.194/113.318.580= 0,58	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene un 58% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta levente endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	65.626.194/47.692.386= 1,38	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	47.692.386/13.433.317= 3,55	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con $4,55 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	113.318.580/47.692.386= 2,38	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. obtuvo $2,38 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(20.439.989/47.692.386) / (20.439.989/113.318.580) = 2,38	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 47. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(87.577.180/14.401.565) = 6,08	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. rotó sus inventarios 6,08 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(135.964.984/31.989.844) = 4,25	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. cobró sus cuentas por cobrar 4,25 veces.
	3. Rotación de proveedores	(14.540.725*360) /87.577.180= 59,8	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 59,8 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(15.336.339/135.964.984) *(135.964.984/113.318.580) *(113.318.580/47.692.386) = 0,322	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene una capacidad del 32% de producir utilidades.
	2. ROA	15.336.339/113.318.580= 0,135	En el año 2018 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Superior Corsuperior S.A. fue de 13%
	3. ROE	15.336.339/47.692.386= 0,322	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. contó con un 32% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(135.964.984-87.577.180/87.577.180) *100= 55,25	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. tuvo el retorno de la inversión de 55,25% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	48.387.804-28.822.683= 19.565.121.	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $19.565.121
	6. EBITDA	19.565.121+1.600.582+0= 21.165.703	En el año 2018 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta de $21.165.703 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2019:

Tabla 48. Índices Financieros año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	96.061.743/55.944.916= 1,72	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene la capacidad de pagar $1,72 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	96.061.743-55.944.916= 340.116.827	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con un saldo de $340.116.827 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	96.061.743-14.942.037/55.944.916= 1,45	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,45 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	96.061.743-14.942.037-(22.317.497+24.048.330+0) /55.944.916= 0,62	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,62 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 48. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	59.952.437/114.420.293= 0,52	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene un 52% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta levente endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	59.952.437/54.467.856= 1,10	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	54.467.856/15.274.808= 3,57	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con $3,57 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	114.420.293/54.467.856= 2,10	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. obtuvo $2,10 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(15.958.218/54.467.856) / (15.958.218/114.420.293) = 2,10	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 48. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(94.293.451/14.978.196,5) = 6,30	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. rotó sus inventarios 6,30 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(140.880.532/41.306.471,5) = 3,41	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. cobró sus cuentas por cobrar 3,41 veces.
	3. Rotación de proveedores	(11.653.788*360) /94.293.45= 44,49	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 44,49 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(15.958.218/140.880.532) *(140.880.532/114.420.293) *(114.420.293/54.467.856) = 0,293	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene una capacidad del 29% de producir utilidades.
	2. ROA	15.958.218/114.420.293= 0,1395	En el año 2019 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Superior Corsuperior S.A. fue de 13%
	3. ROE	15.958.218/54.467.856= 0,293	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. contó con un 29% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(140.880.532-94.293.451/94.293.451) *100= 49,41	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. tuvo el retorno de la inversión de 49,41% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	46.587.081-32.752.869= 13.834.212	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $13.834.212
	6. EBITDA	13.834.212+2.260.295+0= 16.094.507	En el año 2019 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta de $16.094.507 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Año 2020:

Tabla 49. Índices Financieros año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A

Factores	Índices Financieros	Fórmulas	Explicación
I. Liquidez	1. Liquidez corriente	103.240.253/61.524.163= 1,68	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene la capacidad de pagar $1,68 por cada $1 de deudas a corto plazo. Por lo que se concluye que no se tiene problemas de liquidez en la entidad.
	2. Capital de trabajo	103.240.253-61.524.163= 41.716.090	Una vez deducidas las obligaciones a corto plazo las en el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con un saldo de $41.716.090 por lo tanto los recursos de la empresa son suficientes para que funcione de manera óptima, sin recurrir al financiamiento.
	3. Prueba ácida	103.240.253-10.679.360/61.524.163= 1,50	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes cuenta con $1,50 para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender de altos niveles de rotación de inventario.
	4. Prueba súper ácida	103.240.253-10.679.360-(20.823.508+35.583.663+0) /61.524.163= 0,59	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. por cada $1 de deuda en pasivos corrientes tiene $0,59 en activos de corto plazo para cubrirlas en un periodo menor a 30 días

Tabla 49. (Continuación)

II. Solvencia	1. Endeudamiento del activo	65.893.857/122.354.621= 0,54	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene un 54% de deuda en relación con sus activos totales. Esto quiere decir que la empresa esta levente endeudada
	2. Endeudamiento patrimonial	65.893.857/56.460.764= 1,17	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. financia mediante deuda el 100% de los activos. Esto quiere decir que cuenta con nivel alto de riesgo y necesita depender de fondos prestados.
	3. Endeudamiento del activo fijo	56.460.764/15.966.121= 3,54	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. cuenta con $3,54 de patrimonio por cada $1 invertido en activos fijos. Esto quiere decir que se puede financiar la totalidad del activo con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.
	4. Apalancamiento financiero	122.354.621/56.460.764= 2,17	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. obtuvo $2,17 de activos por cada $1 de patrimonio. Es decir que cuenta un alto grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.
	5. Apalancamiento no financiero	(19.691.863/56.460.764) / (19.691.863/122.354.621) = 2,17	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Tabla 49. (Continuación)

III. Rotación	1. Rotación de inventarios	(95.708.533/12.810.698,5) = 7,47	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. rotó sus inventarios 7,47 veces
	2. Rotación de cuentas por cobrar	(148.615.542/51.386.499) = 2,89	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. cobró sus cuentas por cobrar 2,89 veces.
	3. Rotación de proveedores	(6.157.301*360) /95.708.533= 23,2	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tarda en promedio en pagar el dinero que adeuda a sus proveedores 23,2 días
IV. Rentabilidad	1. Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	(14.753.914/148.615.542) *(148.615.542/122.354.621) *(122.354.621/56.460.764) = 0,261	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tiene una capacidad del 26% de producir utilidades.
	2. ROA	14.753.914/122.354.621= 0,121	En el año 2020 la rentabilidad total de los activos de la Corporación Superior Corsuperior S.A. fue de 12%
	3. ROE	14.753.914/56.460.764= 0,261	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. contó con un 26% de rendimiento del capital invertido por los accionistas.
	4. ROI	(148.615.542-95.708.533/95.708.533) *100= 55,28	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. tuvo el retorno de la inversión de 55,28% es decir que si reporta ganancias
	5. EBIT	52.907.009-33.533.411= 19.373.598	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta antes de impuestos e intereses de $19.373.598
	6. EBITDA	19.373.598+2.005.077+0= 21.378.675	En el año 2020 Corporación Superior Corsuperior S.A. pudo generar una ganancia neta de $21.378.675 antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Fuente: (Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros), (Innova Research Journal, 2020), (Westreicher, 2020), (Edufinet), (Santander).

Elaborado por: Luvi Viviana Méndez Córdova

Bibliografía

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.2. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Actualícese. (26 de Febrero de 2015). *Actualícese*. Obtenido de https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-financieros/

Arrarte, R. (Octubre de 2013). *Nuevos Princios Contables en la Contabilidad Mundial.* Obtenido de http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xviii/docs/5.9.pdf

Banco Central del Ecuador. (2020). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp

Calvo, M. (18 de Junio de 2019). Obtenido de Emburse Captio: https://www.captio.net/blog/gestion-estrategica-de-los-gastos-de-tu-empresa#estrategia

CEPAL. (15 de Octubre de 2020). *Informe Especial COVID-19.* Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/46102/S2000673_es.pdf

Chacón, M., Moreno, V., & Díaz, J. (2020). Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/Provisiones_por_desahucio_y_jubilacion_patronal_su.pdf

Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU). (2009). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Económicas (CIIU).* Obtenido de https://unstats.un.org/unsd/publication/seriesm/seriesm_4rev4s.pdf

Edufinet. (s.f.). Obtenido de https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/financieros/que-es-el-ebit

Garcia, A., & Paredes, L. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales.* Ciudad de México: Grupo Editorial Patria.

Innova Research Journal. (Agosto de 2020). Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/1193-Texto%20del%20art%C3%ADculo-6198-1-10-20200507.pdf

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020). Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Empresas_2014/Principales_Resultados_DIEE_2014.pdf

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020). *Instituto Nacional de Estadística y Censos*. Obtenido de https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada

International Labour Organization. (s.f.). Obtenido de https://ilostat.ilo.org/es/resources/concepts-and-definitions/classification-economic-activities/

Ley Orgánica de Apoyo Humanitario. (22 de Julio de 2020). Obtenido de https://www.igualdad.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/10/reglamento_general_ley_organica_apoyo_humanitario_oct2020.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafos 4.3 y 4.4. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4,29, 4,30, 4,37 y 4,39. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.26. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.6. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.63. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.68. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 4.69. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-

2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafo 7,13. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

Marco Conceptual para la Información Financiera, párrafos 4.64 y 4.65. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf

N-econmía. (14 de Diciembre de 2017). *N-econmía.* Obtenido de https://n-economia.com/blogposts/por-que-es-tan-importante-el-analisis-contable-para-una-empresa/

NIIF para PYMES, sección 2. (s.f.). Obtenido de https://www.nicniif.org/home/descargar-documento/2564-2_conceptosyprincipiosgenerales.html

Norma Intenacional de Contabilidad 36, párrafo 17. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2036%20-%20Norma%20Internacional%20de%20Contabilidad.pdf

Norma Internacional de Contabilidad 2. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%202%20-%20Inventarios.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 10. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documento

s/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 125. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 13. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 25. (s.f.). *Presentación de Estados Financieros.* Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 28. (s.f.).

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 38B. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 66. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 75. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 1, párrafo 9. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 51. (s.f.). Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/16_NIC.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 55. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2016%20-%20Propiedades,%20Planta%20y%20Equipo.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 16, párrafo 56. (s.f.). Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/16_NIC.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 19, párrafo 165. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2019%20-%20Beneficios%20a%20los%20Empleados.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 28, párrafo 41A. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2028%20-%20Inversiones%20en%20Asociadas%20y%20Negocios%20Conjuntos.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 10. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2036%20-%20Norma%20Internacional%20de%20Contabilidad.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 36, párrafo 12. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2036%20-%20Norma%20Internacional%20de%20Contabilidad.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 37, párrafo 14. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2037%20-%20Provisiones,%20Pasivos%20Contingentes%20y%20Activos%20Contingentes.pdf

Normas Internacionales de Contabilidad 38, párrafo 93. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2038%20-%20Activos%20Intangibles.pdf

Normas Internacionales de Información Financiera 13, párrafo 93D. (s.f.).

Normas Internacionales de Información Financiera 15, párrafo 56. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%2015%20-%20Ingresos%20de%20Actividades%20Ordinarias%20Procedentes%20de%20Contratos%20con%20Clientes.pdf

Normas Internacionales de Información Financiera 16, párrafo 44. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%2016%20-%20Arrendamientos.pdf

Normas Internacionales de Información Financiera 9, párrafo 5.5.1. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%209%20-%20Instrumentos%20Financieros.pdf

Normas Internacionales de Información Financiera 9, párrafo B7.2.2. (s.f.). Obtenido de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%209%20-%20Instrumentos%20Financieros.pdf

PricewaterhouseCoopers. (s.f.). Obtenido de https://www.pwc.com/ia/es/publicaciones/noticias-niif/A-fondo-implicaciones-contables-de-los-efectos-del-coronavirus.pdf

Prieto, C. (2010). *Fundación San Mateo.* Obtenido de https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf

Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax. (2020). Obtenido de http://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf

Revista Gestión. (27 de Febrero de 2019). *Gestión Digital*. Obtenido de https://revistagestion.ec/cifras/los-sectores-de-la-economia

Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (s.f.). *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.* Obtenido de https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html

Riera, B., Alarcón, N., Jiménez, N., & Cevallos, J. (26 de Enero de 2020). Obtenido de file:///C:/Users/lvmendezc/Downloads/6284-Article%20Text-26360-1-10-20200126.pdf

Ruiz, R. (s.f.). *1Library.* Obtenido de https://1library.co/document/nq7704kq-activos-clasificacion-clasificacion-cuentas-segun-nic.html

Santander. (s.f.). Obtenido de https://www.bancosantander.es/glosario/ebitda

Superintendencia de Compañias, Valores y Seguros. (s.f.). Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). Obtenido de https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/

Trenza, A. (22 de Enero de 2020). Obtenido de Blog de Ana Trenza: https://anatrenza.com/estrategia-financiera/#:~:text=Estrategia%20financiera%20es%20el%20conjunto,m%C3%A1s%20r%C3%A1pida%20y%20barata%20posible.

Varón, L. (15 de Diciembre de 2020). *Gerence.com.* Obtenido de https://www.gerencie.com/valor-neto-realizable.html

Westreicher, G. (2020). *Economipedia.* Obtenido de https://economipedia.com/definiciones/retorno-de-la-inversion-roi.html

Zurita, F., Pucutay, J., Córdova, J., & Sanchez, L. (Diciembre de 2019). *INNOVA.* Obtenido de file:///C:/Users/DELL/Downloads/1175-Texto%20del%20art%C3%ADculo-4942-1-10-20191112.pdf