



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero
Financiero**

Tema:

“Los niveles de endeudamiento y los cambios en el patrimonio en las 10 mejores
empresas del Ecuador 2020”

Autor: Naranjo Cayambe, Juan Pablo

Tutora: Dra. Córdova Pacheco, Ana Consuelo

Ambato - Ecuador
2022

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, con cédula de identidad No.0502758782 en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EN LAS 10 MEJORES EMPRESAS DEL ECUADOR 2020”**, desarrollado por Juan Pablo Naranjo Cayambe, de la Carrera de Ingeniería Financiera, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, marzo del 2022

TUTORA



.....
Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

C.I 0502758782

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Juan Pablo Naranjo Cayambe, con cédula de identidad No.180364041-4, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación bajo el tema: **“LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EN LAS 10 MEJORES EMPRESAS DEL ECUADOR 2020”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, marzo del 2022

AUTOR



.....
Juan Pablo Naranjo Cayambe

C.I.: 180364041-4

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y proceso de investigación.

Cedo los derechos en líneas patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, marzo del 2022

AUTOR




Juan Pablo Naranjo Cayambe

C.I.: 1803640414

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DEL GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EN LAS 10 MEJORES EMPRESAS DEL ECUADOR 2020”**, elaborado por Juan Pablo Naranjo Cayambe, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

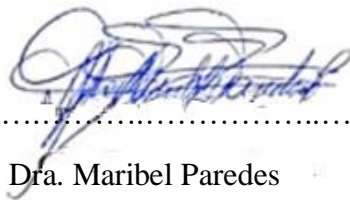
Ambato, marzo del 2022



.....

Dra. Mg. Tatiana Valle


PRESIDENTE



.....

Dra. Maribel Paredes

MIEMBRO CALIFICADOR



.....

Ing. Mauricio Sánchez

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación está dedicado con mucho esfuerzo en primer lugar a Dios por darme la fortaleza para luchar y superar cada obstáculo en la vida y por siempre acompañarme, guiarme e iluminarme por un camino de bien, por permitirme después de tantas adversidades llegar a este momento tan importante para mí y mi familia. A mi madre, por siempre desearme lo mejor, por su esfuerzo y dedicación para que yo pudiera llegar a tener éxito en la vida. A mis hijos Victoria, Valentina y Julián, que llegaron a mi vida para marcarla y hacerla más feliz y llena de amor, por ser mi fuente de motivación e inspiración para superarme cada vez más y finalmente lo dedico a mi empeño, fortaleza y perseverancia la cual me ha permitido cumplir esta meta personal y profesional.

Juan Pablo Naranjo Cayambe

AGRADECIMIENTO

Mis más sinceros agradecimientos a la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, de manera especial y cordial a la Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, quien ha sido mi guía en enseñanza en cada etapa de la elaboración del presente proyecto de investigación para lograr alcanzar el éxito. Gracias a todos los docentes que aportaron con sus valiosos conocimientos durante mi carrera universitaria, preparándome para la vida profesional.

Juan Pablo Naranjo Cayambe

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EN LAS 10 MEJORES EMPRESAS DEL ECUADOR 2020”

AUTOR: Juan Pablo Naranjo Cayambe.

TUTORA: Ing. Mg. Ana Consuelo Córdova Pacheco

FECHA: Marzo, 2022

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de investigación tiene como objetivo general analizar los niveles de endeudamiento y los cambios en el patrimonio en las 10 mejores empresas del Ecuador, para conocer y evaluar las estrategias financieras que cada una de ellas manejan y los riesgos que corren con sus políticas y decisiones, con respecto a su patrimonio y su financiamiento y con el fin de mejorar la gestión financiera y la correcta utilización de sus recursos. Se utilizó información de los estados financieros de los años 2012 al 2020 y se realizó análisis y comparaciones entre todos los años y como ha ido evolucionando con el tiempo cada empresa, permitiendo analizar el nivel de deuda y la variabilidad del patrimonio por medio de indicadores financieros, realizando una investigación acerca de cómo influye y cuál es el efecto de los niveles de deuda en los cambios patrimoniales, también se logró determinar su capacidad de deuda y apalancamiento, además de verificar su solvencia por medio de índices financieros e identificar los cambios del patrimonio, en las partidas, aportaciones y reservas generadas por el financiamiento. Finalmente se

logró evidenciar la relación existente entre el nivel de endeudamiento patrimonial y las variables del patrimonio, donde los resultados evaluados permitieron concluir como el endeudamiento se encuentra sujeto a las utilidades retenidas y a la rentabilidad operacional, demostrando la relación entre estas partidas y la incidencia de las actividades de la una, hacia las actividades de las otra. El proyecto de investigación aporta como medio de consulta para futuros investigadores, emprendedores y empresarios ya que existe escasez de información acerca de la influencia del nivel de deuda y su financiamiento y su relación con el patrimonio.

PALABRAS DESCRIPTORAS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, CAMBIOS PATRIMONIALES, INDICADORES FINANCIEROS, ESTADOS FINANCIEROS, RELACIÓN NIVEL DE DEUDA Y CAMBIOS PATRIMONIALES.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER FINANCIAL MANAGEMENT

TOPIC: "“DEBT LEVELS AND CHANGES IN EQUITY IN THE 10 BEST COMPANIES IN ECUADOR 2020”.

AUTHOR: Juan Pablo Naranjo Cayambe.

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco.

DATE: March, 2022

ABSTRACT

The general objective of this research project is to analyze the levels of indebtedness and changes in equity in the 10 best companies in Ecuador, in order to know and evaluate the financial strategies that each one of them manages and the risks they run with their policies and decisions, regarding its assets and its financing and in order to improve financial management and the correct use of its resources. Information from the financial statements of the years 2012 to 2020 was used and analyzes and comparisons were made between all the years and how each company has evolved over time, allowing the analysis of the level of debt and the variability of equity through financial indicators. , carrying out an investigation about how it influences and what is the effect of debt levels on equity changes, it was also possible to determine their debt and leverage capacity, in addition to verifying their solvency through financial indices and identifying changes in equity. , in the items, contributions and reserves generated by the financing. Finally, it was possible to demonstrate the relationship between the level of equity indebtedness and equity variables, where the evaluated results allowed concluding how indebtedness is subject to retained earnings and operational profitability, demonstrating the relationship between these items and the incidence of the activities of the one, towards the activities of the other. The research project provides as a means of consultation for future researchers,

entrepreneurs and businessmen since there is a lack of information about the influence of the level of debt and its financing and its relationship with equity.

KEYWORDS: LEVEL OF INDEBTEDNESS, CHANGES IN EQUITY, FINANCIAL INDICATORS, FINANCIAL STATEMENTS, RELATIONSHIP LEVEL OF DEBT AND CHANGES IN EQUITY.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DEL GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	x
ÍNDICE GENERAL	xii
ÍNDICE DE TABLAS	xv
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xviii
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)	3
1.1.3 Justificación práctica.....	4
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	6
1.2 Objetivos.....	6
1.2.1 Objetivo general	6
1.2.2 Objetivos específicos	6
CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO	7
2.1 Justificación	7
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	7
2.1.2 Fundamentos teóricos	16
2.1.2.1 Desempeño financiero	16
2.1.2.2 Nivel de endeudamiento	16

2.1.2.3	<i>Indicadores de endeudamiento</i>	17
2.1.2.4	<i>Estado de cambios en el patrimonio</i>	18
2.1.2.5	<i>Patrimonio empresarial</i>	20
2.1.2.6	<i>Rentabilidad</i>	21
2.1.2.7	<i>Indicadores de rentabilidad</i>	21
CAPÍTULO III		23
METODOLOGÍA		23
3.1	Recolección de la información.	23
3.1.1	<i>Enfoque, modalidad y unidad de análisis.</i>	23
3.1.1.1	<i>Enfoque de la Investigación.</i>	23
3.1.1.1.1	<i>Investigación cuantitativa</i>	23
3.1.1.1.2	<i>Modalidad de la investigación</i>	24
3.1.1.1.2.1	<i>Investigación descriptiva</i>	24
3.1.1.1.2.2	<i>Investigación bibliográfica</i>	25
3.1.1.1.2.3	<i>Investigación documental</i>	26
3.1.1.1.2.4	<i>Investigación asociación de variables</i>	26
3.1.1.3	<i>Unidad de análisis</i>	27
3.1.2	Instrumentos y métodos para recolectar información.....	28
3.1.2.1	<i>Ficha de observación</i>	28
3.3	Población	30
3.4	Operacionalización de las variables	31
3.4.1	Variable independiente: Género.....	31
3.5	Tratamiento de la información.....	33
3.6	Hipótesis.	35
3.6.1	<i>Verificación de la hipótesis</i>	35
3.7	Limitación del estudio.	35
CAPÍTULO IV		37
RESULTADOS		37
4.1.	Resultados y discusión	37
CAPÍTULO V		203
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		203
5.1	Conclusiones	203

5.2 Recomendaciones	205
BIBLIOGRAFÍA	206

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Estructura del Estado de Ingresos y Gastos.	19
Tabla 2. Estructura del Estado de cambios del Patrimonio.	20
Tabla 3. Datos Desempeño Financiero	29
Tabla 4. Población del proyecto.	30
Tabla 5. Variable Independiente: Nivel de Endeudamiento.	31
Tabla 6. Variable Dependiente: Cambios en el Patrimonio.	32
Tabla 7. Estructura del Estado de Situación Financiera.	38
Tabla 8. Tabla estadística del Estado de Situación Financiera.	38
Tabla 9. Estructura del Estado de Resultados.	42
Tabla 10. Tabla Estadística de la Estructura del Estado de Resultados.	42
Tabla 11. Estructura del Patrimonio.	46
Tabla 12. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	47
Tabla 13. Indicadores de Cambios en el Patrimonio	49
Tabla 14. Estructura del Estado de Situación Financiera.	54
Tabla 15. Tabla estadística de la Estructura del Estado de Situación Financiera.	54
Tabla 16. Estructura del Estado de Resultados.	58
Tabla 17. Estructura del Estado de Resultados.	58
Tabla 18. Estructura del Patrimonio	62
Tabla 19. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	63
Tabla 20. Indicadores de Cambios en el Patrimonio	65
Tabla 21. Estructura del Estado de Situación Financiera.	70
Tabla 22. Estructura del Estado de Situación Financiera	70
Tabla 23. Estructura del Estado de Resultados.	74
Tabla 24. Estructura del Estado de Situación Financiera	74
Tabla 25. Estructura del Patrimonio.	78
Tabla 26. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	79
Tabla 27. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	81
Tabla 28. Estructura del Estado de Situación Financiera.	86
Tabla 29. Estadística de la Estructura del Estado de Situación Financiera.	86
Tabla 30. Estructura del Estado de Resultados.	90

Tabla 31. Estructura del Estado de Resultados.....	90
Tabla 32. Estructura del Patrimonio	94
Tabla 33. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	95
Tabla 34. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	97
Tabla 35. Estructura del Estado de Situación Financiera.	102
Tabla 36. Estructura del Estado de Situación Financiera.	102
Tabla 37. Estructura del Estado de Resultados.....	106
Tabla 38. Estructura del Estado de Resultados.....	106
Tabla 39. Estructura del Patrimonio.	110
Tabla 40. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	111
Tabla 41. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	113
Tabla 42. Estructura del Estado de Situación Financiera.	119
Tabla 43. Estructura del Estado de Situación Financiera.	119
Tabla 43. Estructura del Estado de Resultados.....	123
Tabla 44. Estructura del Estado de Resultados.....	123
Tabla 45. Estructura del Patrimonio.	127
Tabla 46. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	128
Tabla 47. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	130
Tabla 48. Estructura del Estado de Situación Financiera.	135
Tabla 49. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	135
Tabla 50. Estructura del Estado de Resultados.....	139
Tabla 51. Estructura del Estado de Resultados.....	139
Tabla 52. Estructura del Patrimonio.	143
Tabla 53. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	144
Tabla 54. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	146
Tabla 54. Estructura del Estado de Situación Financiera.	151
Tabla 55. Estructura del Estado de Situación Financiera.	151
Tabla 56. Estructura del Estado de Resultados.....	155
Tabla 57. Estructura del Estado de Resultados.....	155
Tabla 58. Estructura del Estado de Resultados.....	159
Tabla 59. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	160
Tabla 60. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	162

Tabla 61. Estructura del Estado de Situación Financiera.	167
Tabla 62. Estructura del Estado de Situación Financiera.	167
Tabla 63. Estructura del Estado de Resultados.....	171
Tabla 64. Estructura del Estado de Resultados.....	171
Tabla 65. Estructura del Patrimonio.	175
Tabla 66. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	176
Tabla 67. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	178
Tabla 68. Estructura del Estado de Situación Financiera.	183
Tabla 69. Estructura del Estado de Situación Financiera	183
Tabla 70. Estructura del Estado de Resultados.....	187
Tabla 71. Estructura del Estado de Resultados.....	187
Tabla 72. Estructura del Patrimonio.	191
Tabla 73. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	192
Tabla 74. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.	194
Tabla 75. Estadísticos descriptivos.	199
Tabla 76. Resumen del modelo de regresión lineal	199
Tabla 77. Tabla ANOVA	200
Tabla 78. Hipótesis	202

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera	40
Gráfico 2. Estructura Financiera del Estado de Resultados	44
Gráfico 3. Nivel de Endeudamiento.....	47
Gráfico 4. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.	50
Gráfico 5 Participación Accionaria.....	50
Gráfico 6. Utilidades retenidas.	51
Gráfico 7 Estructura del Estado de Situación Financiera.....	56
Gráfico 8 Estructura del Estado de Situación Financiera.....	60
Gráfico 9. Nivel de Endeudamiento.....	63
Gráfico 10. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	66
Gráfico 11 Participación Accionaria.....	66
Gráfico 12. Utilidades retenidas.	67
Grafica 13. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	72
Grafica 14. Estructura del Estado de Resultados.....	76
Grafica 15. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	79
Gráfico 16. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	82
Gráfico 18. Utilidades retenidas.	83
Grafica 19. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	88
Grafica 20. Estructura del Estado de Resultados.....	92
Grafica 21. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	95
Gráfico 22. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	98
Gráfico 23 Participación Accionaria.....	98
Gráfico 24. Utilidades retenidas.	99
Grafica 25. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	104
Grafica 26. Estructura del Estado de Resultados.....	108
Grafica 27. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	111
Gráfico 28. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	114
Gráfico 29 Participación Accionaria.....	114
Gráfico 30. Utilidades retenidas.	116
Grafica 31. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	121

Grafica 32. Estructura del Estado de Resultados.....	125
Grafica 33. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	128
Gráfico 34. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	131
Gráfico 35 Participación Accionaria.	131
Gráfico 36. Utilidades retenidas.	132
Grafica 37. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	137
Grafica 38. Estructura del Estado de Resultados.....	141
Grafica 39. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	144
Gráfico 40. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	147
Gráfico 41 Participación Accionaria.....	147
Gráfico 42. Utilidades retenidas.	148
Grafica 43. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	153
Grafica 44. Estructura del Estado de Resultados.....	157
Grafica 45. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	160
Gráfico 46. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	163
Gráfico 47 Participación Accionaria.	163
Gráfico 48. Utilidades retenidas.	164
Grafica 49. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	169
Grafica 50. Estructura del Estado de Resultados.....	173
Grafica 51. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	176
Gráfico 52. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	179
Gráfico 53 Participación Accionaria.....	179
Gráfico 54. Utilidades retenidas.	180
Grafica 55. Estructura del Estado de Situación Financiera.....	185
Grafica 56. Estructura del Estado de Resultados.....	189
Grafica 57. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.	192
Gráfico 58. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.....	195
Gráfico 59 Participación Accionaria.....	195
Gráfico 60. Utilidades retenidas.	196

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

El crecimiento y desarrollo de la empresa se da a la relación de la productividad, rentabilidad, capital de trabajo y financiación la cual busca una consecución de la máxima calidad de todas las dimensiones de la organización como en sus procesos de fabricación, sus productos o servicios, talento humano entre otros, respetando y priorizando procesos de operacionalización, endeudamiento, apalancamiento y desarrollo patrimonial de toda su estructura. En un alcance de trabajo conjunto (Acosta&Delfin, 2016).

Al analizar el endeudamiento de una empresa, se debe determinar que cuanto más alta es la deuda, mayor es el riesgo de no cumplimiento de los pagos, donde las deudas a largo plazo son priorizadas en dicho análisis debido a que estas cuentas comprometen los flujos de pago contractuales de la empresa, que según Gitman&Zutter (2012), “permite conocer el riesgo que la empresa asume al financiarse una deuda, con el capital de trabajo o de un financiamiento externo” además de que este análisis surge con el fin de identificar la capacidad y las condiciones que la empresa posee, para adquirir una deuda como también si puede o no asumirla (Citado en Rodríguez G, 2017).

Sobre el nivel de endeudamiento se puede enfatizar desde una perspectiva financiera como el estado actual de endeudamiento que la empresa posee al momento de su análisis, con el fin de conocer el nivel económico de la empresa evidenciando como se viene operando

y dirigiendo desde periodos anteriores y que beneficios son las mejores para buscar o no endeudamiento (Ayón. G & Pluas. J, 2020). Por otro lado, la rentabilidad o rendimiento financiero mide el beneficio obtenido por las organizaciones y la capacidad de retorno de la inversión con respecto a la utilización de recursos invertidos de una manera constante ya sea de corto a largo plazo, por medio de indicadores de desempeño, apalancamiento, endeudamiento, rentabilidad como también eficacia, eficiencia y productividad (Gallardo. M&Galarza. S, 2019).

Al patrimonio se lo analiza con el fin de conocer y evaluar la situación financiera de una empresa, donde el capital de trabajo, tiende a ser parte importante de la estructura organizacional la cual permite conocer la liquidez de la misma, donde un análisis exhaustivo de estas situaciones permitirá establecer mejores estrategias comparado a periodos anteriores, además de óptimos manejos del efectivo evitando el mal uso de recursos, donde el fin de este análisis es encontrar las mejores opciones de solvencia como también en el cumplimiento de los pasivos y descuento de pagos (Rodríguez G, 2017).

Es importante analizar e identificar como el nivel de endeudamiento de una empresa repercute en la rentabilidad del patrimonio, considerando y delimitando la capacidad de la empresa dentro de la estructura de financiación, donde buscar inversión por medio de deuda puede ser problemática a futuro, debido a la predominación de las obligaciones financieras en toda la estructura (Ayón. G & Pluas. J, 2020). Por otro lado, es necesario conocer que las empresas siempre necesitan recursos para operar, recursos que pueden ser propios de la empresa aportados por socios, accionistas o a su vez de las utilidades o reservas y funcionar sin ningún tipo de endeudamiento, operando solamente con fondos

propios, incrementando el valor patrimonial, pero también pueden obtener recursos externos por medio del endeudamiento, con el fin de multiplicar su rentabilidad e incrementar la utilidad por acción, evitando en los dos casos incurrir en insolvencia, todas estas situaciones son estrategias que se derivan de endeudarse o no (Aulestia P, 2019).

En la actualidad se puede evidenciar la relación existente entre el endeudamiento y el valor de la empresa, donde este último mencionado sufre de variaciones por motivo de las deudas, ya que el endeudamiento es proclive a ser afectado por factores externos tales como causas fiscales, imperfecciones de tasas de mercado, costos de agencia entre otros, que en muchos casos terminan afectando la estructura del capital y a la empresa en general y a su vez a acreedores, socios o accionistas esclareciendo lo conveniente o inconveniente que es el nivel de endeudamiento para una empresa (Caraballo M. et al, 2017). Por otra parte, Bowen menciona (citado por Schreck, 2014), que la rentabilidad generada de los ejercicios comerciales o financieros de los accionistas deberían regresar a la sociedad a la que pertenece la empresa con el fin de buscar un desarrollo y crecimiento económico más rápido y consistente sin la necesidad de financiación externa. Para lo cual las empresas deben buscar diferentes medios de desarrollo donde sus garantías patrimoniales sean las óptimas para lo cual se deberían integrar diferentes teorías con posiciones epistemológicas, intereses y perspectivas que puedan hacerse solo una y aplicarlos al nivel organizacional. (Díaz N, 2015, p. 348)

1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)

Para el presente proyecto de investigación las fuentes de información fueron los estados de resultados y financieros anuales presentados en la Superintendencia de Compañías,

Valores y Seguros que brindan información financiera y sus cambios en el patrimonio y el ranking de compañías de la SUPERCIAS al 2020 que nos brinda información de la clasificación empresarial de las compañías según su tamaño, además del posicionamiento de las 10 primeras compañías grandes ordenadas según sus activos.

Cabe mencionar que el proyecto es factible por el acceso a la información publicada en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, además de contar con los recursos materiales, tecnológicos, humanos y económicos necesarios para su desarrollo. De la misma manera, se definió una población de 10 mejores empresas registradas en la SUPERCIAS según su tamaño de activos. Todo el análisis se llevó a cabo dentro de un periodo de tiempo de 9 años, de 2012-2020 para analizar si el nivel de endeudamiento incide o tiene algún tipo de relación con los cambios en el patrimonio en las 10 primeras empresas posicionadas del Ecuador por sus activos.

1.1.3 Justificación práctica

La presente investigación se enfocará en estudiar la relación y la importancia del endeudamiento y como sus variaciones tienen algún tipo de incidencia en las cuentas del patrimonio de las empresas ubicadas en los 10 primeros lugares por su tamaño de activos del ranking de compañías del sector societario del país, ya que la economía y desarrollo del país depende de gran parte del crecimiento y desarrollo de estas empresas. Así, el presente trabajo permitiría mostrar si las empresas pueden adquirir deuda y hacer frente a sus obligaciones, identificando el nivel de deuda más conveniente para estas y como este nivel afecta de alguna manera al patrimonio y a toda su estructura de capital, además de interpretar si esto conlleva de una u otra manera a un óptimo desarrollo económico y

financiero. Pretendemos entonces ayudar a identificar si los niveles de deuda tienen algún tipo de incidencia o afectación en las cuentas del patrimonio y a su vez el desarrollo y crecimiento de las empresas.

Este proyecto investigativo aporta conocimientos netamente financieros, donde nos permite conocer, determinar y relacionar si los niveles de deuda inciden en los cambios patrimoniales y de qué manera una empresa específicamente hace uso de sus utilidades retenidas y como su capital ha sufrido cambios tanto de incremento o de disminución debido al nivel de deuda que la misma posee, según sea el caso, esta investigación aporta al profesional información sobre la relación de estas partidas, permitiendo conocer e informar sobre los resultados analizados y así crear o implementar estrategias para las empresas que buscan incrementar su capital o usar sus utilidades por medio de endeudamiento, generando la posibilidad de proponer nuevos cambios en la estructura o reglamentación de las organizaciones adaptándose de mejor manera los convenga.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cuál es el efecto de los niveles de deuda en los cambios patrimoniales de las 10 mejores empresas posicionadas por su tamaño de activos del Ecuador?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar los niveles de deuda y los cambios en el patrimonio de las 10 primeras empresas más grandes según sus activos de Ecuador 2020.

1.2.2 Objetivos específicos

- Determinar los niveles de endeudamiento a través de los indicadores de deuda y apalancamiento para verificar su solvencia.
- Identificar los cambios del patrimonio, en las partidas, aportaciones y reservas generadas por el financiamiento.
- Evaluar la relación entre el endeudamiento y el patrimonio de las 10 primeras empresas más grandes según sus activos de Ecuador 2020.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Justificación

2.1.1 Antecedentes investigativos

Con el fin de sustentar el desarrollo de proyecto de investigación actual titulado “Los niveles de endeudamiento y los cambios en el patrimonio en las 10 mejores empresas del Ecuador 2020”, se ha indagado en diferentes fuentes bibliográficas, como artículos científicos, revistas, libros, documentos de sitios web, entre otros con el fin de complementar la información del proyecto investigado.

En el artículo elaborado por (Carreil & Flores, 2020) menciona que esta investigación basada en empresas del sector manufacturero registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, determina el comportamiento y la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las mismas entre los años 2015, 2016, 2017, identificando como dichas empresas buscan ser rentables a largo plazo; como una fuente de eficiencia en la realización de sus operaciones, donde, se establece y se confirma la relación entre estas dos partidas, permitiendo conocer y evaluar cuál de las variables estudiadas tienen mayor incidencia o relevancia entre una y la otra, los cuales son obtenidas por métodos estadísticos específicamente de regresión multivariable, que determina su correlación y ayuda a identificar si las utilidades de los accionistas o el capital externo tienen mayor participación al momento de ser financiadas y a su vez observar si el endeudamiento genero o provoco de una manera u otra rentabilidad a largo o corto plazo.

La investigación de Carriel y Flores (2020), aporta en esta investigación tanto en el marco teórico como metodológico, ya que la información y análisis proporcionada entre la correlación de la rentabilidad y el endeudamiento, nos brinda indicios de como el nivel de endeudamiento incide directa o indirectamente en todas las partidas de la estructura de la empresa ya sea en sus activos, patrimonio y en este caso específico de renta y utilidad, donde se puede determinar como el financiamiento es proclive a cambios debido a la participación de dichas variables, al trabajar en esta investigación con variables parecidas, la contextualización e información ofrecida es muy práctica para el desarrollo de la investigación actual, ya que al tener una pauta de como relacionar partidas financieras y como sus indicadores, nos facilitara el desarrollar nuestro proyecto y cumplir nuestros objetivos, además, de aportarnos aspectos metodológicos de correlación entre variables que también pueden ser utilizados y aplicados para la obtención de nuestros resultados.

Para (Ayón et al., 2020) varios estudios y análisis realizados a través del tiempo han permitido determinar cómo las empresas buscan diferentes estrategias, formas de financiación o fuentes de inversión, donde en esta investigación se ha buscado analizar al apalancamiento y al endeudamiento en relación con estructuras importantes de la empresa como el activo, patrimonio y rentabilidad. Según Ayón en su artículo tiene una perspectiva motivada en conocer si el apalancamiento influye o tiene algún impacto en el nivel de endeudamiento en las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, donde trabaja con la hipótesis de que mientras mayor sea el nivel de endeudamiento mayor será la rentabilidad. Analiza, además, las fuentes de financiación esclareciendo que las empresas tienen la oportunidad de adquirir dos tipos de financiación tanto interna como externa, donde el fin es la adquisición de activos, incremento del

capital, cumplimiento de sus deudas y conocer la capacidad de pago, identificando como cada una de estas partidas son afectadas o afectan de una forma u otra a la rentabilidad financiera y a toda su estructura financiera.

Este artículo hace énfasis específicamente a una de las variables estudiadas en nuestra investigación, la cual es el nivel de endeudamiento donde nos permite corroborar o aumentar información pertinente a esta variable, la cual nos permitirá interpretar de una forma más asertiva lo que conlleva analizar el nivel de endeudamiento de las empresas, donde nos muestra la composición del endeudamiento y todos los aspectos que conllevan analizar dicha variable, donde el nivel de endeudamiento no solo se generaliza como la capacidad de endeudarse de una empresa, sino que además de aportar con conceptualizaciones y análisis a nuestro marco teórico, nos ayuda a interpretar el uso de los indicadores del endeudamiento los cuales son importantes en nuestra investigación a más de conocer el efecto en la rentabilidad la cual hace parte del patrimonio de la empresa y gracias a una hipótesis enmarcada por Ayón en su artículo nos permitirá conocer términos sintetizados y comparar los análisis y resultados obtenidos si en nuestra investigación se cumpliera la misma hipótesis.

En el artículo de (Ruiz F, 2016) nos habla de todos los factores que inciden en las empresas provocados por emisiones de deuda o patrimonio y como afectan de una manera u otra la estructura del capital, este estudio es realizado a nivel macroeconómico, con el fin de establecer si el efecto de estos factores es diferente entre países y de conocer si las variables analizadas influyen en la manera de financiación de las empresas de diferentes países, donde el análisis se enmarca en empresas de los países de Perú y Brasil lo cuales

permitan una comparación entre los mismos, esta investigación también nos permite comprender modelos de financiación contemporáneos que hasta la actualidad son implementadas por las empresas, tales como el modelo de la jerarquía y el modelo del Trade off respectivamente en cada país, los factores financieros son determinantes de una manera u otra en las empresas pero el entorno financiero es volátil y adaptable en donde Ruiz (2016) esclarece que los financiamientos de los empresas no sigue una secuencia o una normativa ya regularizada es adquirida de acuerdo al entorno que las empresas al momento necesitan.

La investigación de Ruiz nos ayuda en este proyecto en el análisis del marco teórico, ya que nos permite conocer que el financiamiento determina un comportamiento financiero de las empresas, el cual con lleva varias metodologías como modelos actuales y contemporáneos, al estudiar en nuestra investigación el nivel de deuda y los cambios en el patrimonio, deseamos conocer de qué manera el adquirir deuda aporta o no a la estructura del capital, además de que si el uso de las utilidades retenidas y del capital influyen en todas estas variables, para lo cual este artículo nos brinda información de los diferentes modelos de financiación y a su vez de deuda que las empresas pueden optar para el mejor rendimiento de las mismas, para la cual dichos modelos basadas en deuda externa o interna nos permitirá identificar qué modelo de financiación utilizan las empresas analizadas en nuestra investigación actual y esclarecer que fundamentación teórica está aplicando cada empresa con el fin de darle un valor institucional de acuerdo a sus actividades financieras, es decir nos ayudara a conocer la elección que cada una de las diez empresas ha escogido en su comportamiento, ya sea por deuda o patrimonio.

En el artículo de (Gil et al., 2018) busca explicar la estabilidad financiera y como se encuentra condicionada a la inversión, es decir que si se busca un alto crecimiento de la empresa se necesita igualmente de una alta inversión y para lograr esto se necesita de una mayor financiación, actividades que van relacionadas y funcionan a la par, la una con la otra. Debido a la estructura de la empresa y de su capital, estas se encaminan a la adquisición de deuda o no, con un fin común, el desarrollo y crecimiento de la empresa, teniendo en cuenta que las empresas no siempre se encuentran en un auge, donde los niveles de deuda son bajos; sino también en recesión, donde el sobre endeudamiento generaría insolvencia y la capacidad de deuda como el cumplimiento de las obligaciones en cualquiera de las dos etapas serian volátiles, para lo cual conocer el impacto de la inestabilidad financiera o viceversa se investiga a empresas de los países de Colombia y Argentina entre los años 2005 y 2015, en el cual por medio de la utilización de regresiones permite evidenciar como el bajo o alto índice de liquidez afectan el nivel de apalancamiento y deuda, interpretando como las empresas han enfrentado consecuentemente sobreendeudamiento o propago según sea el caso y si estos comportamientos financieros han sido consecutivos al pasar de los años (Gil et al., 2018).

La investigación de Ruiz nos aporta metodológicamente a nuestra investigación actual, gracias a que nos brinda información y alternativas estadísticas a usar, en este caso específicamente regresiones, las cuales nos permite en un modelo identificar que empresas al pasar de los años han tenido menor liquidez y a su vez mayor deuda o viceversa, permitiéndonos en general evaluar e identificar los cambios en las variables o partidas a través de un tiempo determinado, que para nuestra investigación permitirá definir los incrementos o disminuciones de las cuentas y subcuentas del patrimonio, además de

brindarnos una manera de obtener resultados necesarios que permita evaluar si los cambios obtenidos tienen relación con la deuda.

Para (Molina et al., 2018) en su artículo se basa en que conocer la situación real de una empresa es primordial para el desarrollo y crecimiento de esta, para lo cual Molina indica que el análisis financiero es una herramienta primordial en donde por medio de la aplicación de indicadores financieros se puede conocer si la empresa está o no cumpliendo sus metas y objetivos, y de qué manera lo está realizando, determinando su eficiencia y eficacia en el cumplimiento de sus operaciones y se enmarca en el análisis de la situación financiera de las empresas pertenecientes al sector comercial registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, siendo analizados por medio de indicadores y sus estados financieros. Además de encontrar diagnósticos y la mejor manera de aplicar dichos indicadores financieros, se aplica estadística descriptiva el cual permite identificar y detallar lo observado en los resultados propuestos en el artículo.

La información plantada en este artículo nos brinda fundamentación teórica con respecto a los indicadores financieros, los cuales en nuestra investigación son de gran importancia, ya que en el desarrollo actual de la misma, es necesario conocer el desempeño financiero de cada una de las empresas analizadas, específicamente en endeudamiento y rentabilidad, es decir la información adquirida en dicha investigación nos permitirá, a más de conocer que indicadores aplicar a nuestra investigación, también saber cómo aplicarlos, ya que para poder determinar algún tipo de relación entre las variables de la investigación, primero se debe analizar su desempeño financiero en base a sus estados financieros consolidados, con el fin de conocer la evolución y la situación actual de cada empresa es

necesario el análisis y evaluación de su eficacia, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad, la cual nos permitirá conocer los tipos de riesgos que las empresas presentan, en este caso el nivel de deuda nos permitirá conocer si esta afecta solamente a nuestros pasivos o si tiene alguna relación directa o indirecta con nuestros activos o capital. El desempeño financiero nos permitirá en nuestra investigación establecer que tan necesario es la deuda y hasta que monto cada empresa puede endeudarse identificando si la empresa cumple la adquisición necesaria para su adecuado funcionamiento, como la confianza que las empresas han brindado a sus acreedores al pasar de los años.

En el artículo de (Rodríguez G, 2017) determina que la investigación analiza no solo el nivel de endeudamiento sino a su vez la relación con el nivel de capital de trabajo en un segmento específico de empresas de transporte, Rodríguez además menciona que el fin de esta investigación es proporcionar información que permita determinar políticas de gestión administrativa, para lo cual el autor considera información de estados financieros de los años 2014 y 2015, los cuales le permiten la comparación por medio de indicadores financieros, identificar las variabilidades del capital de trabajo, el ciclo de efectivo, además de determinar el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo y como su composición varía dependientemente por las otras variables mencionadas en el artículo, este proyecto nos permite evidenciar como el mal uso de los recursos económicos en las empresas de transporte genera un bajo flujo de efectivo provocando la incapacidad de adquirir deudas a largo plazo, resultados obtenidos gracias a la investigación documental y bibliográfica implementada, además, de su enfoque cualitativo y cuantitativo a la que se expuso el proyecto.

Esta investigación aporta al proyecto de investigación en el aspecto metodológico ya que al ser una investigación de tipo descriptivo permite analizar la importancia de los niveles del capital de trabajo y como los cambios en las variables puede ocasionar cambios evidentes en el mismo, nos ayuda con información ya que este artículo trabaja con fuentes primarias y secundarias, el tipo de metodología observativa es muy importante apreciarla, ya que el desarrollo de nuestra investigación tiene algunas similitudes metodológicas, la cual nos servirá como punto de referencia para trabajar en nuestra metodología.

El autor (Salazar G, 2017) en su investigación busca identificar todos los aspectos que inciden en la rentabilidad de las empresas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, donde analiza la correlación de los activos y la rentabilidad y como las mismas son la fuente de ganancias para las empresas, identificando en si la generación de utilidades y el fortalecimiento del capital.

La información de este artículo aporta a nuestra investigación en el desarrollo metodológico con el tipo de investigación descriptiva y la recolección de información de fuentes primarias y secundarias, es decir que nos ayuda a determinar los tipos de enfoques a analizar en las empresas que se están analizando y que se necesita encontrar algún tipo de relación entre las partidas y como las mismas afectan de forma directa o indirecta en la estructura de la empresa, además de interpretar los riesgos y necesidades que las empresas requieren al ser financiadas, generando la dependencia o no hacia los acreedores.

Este artículo elaborado por (Caraballo M. et al, 2017) analiza el desempeño financiero de las pymes exportadoras, donde por medio de una investigación no experimental con enfoque documental y bibliográficos, relaciona los índices de endeudamiento y los riesgos

que estas conllevan tanto para el cumplimiento de sus obligaciones como a la participación de los accionistas, además de identificar los porcentajes más representativos de los mismo con la implementación de indicadores financieros, obteniendo los resultados de representatividad por cada partida a más de la rentabilidad y sus cambios patrimoniales.

El artículo de Caraballo aporta a nuestra investigación en el marco teórico ya que nos brinda de información necesaria para sustentar el contexto del desempeño y la situación financiera de las empresas, donde se aplica diferentes indicadores como endeudamiento, rentabilidad y solvencia, permitiendo también corroborar información en base a los indicadores financieros ya antes proporcionada por otros artículos, donde comparar y verificar sus aplicaciones e interpretaciones ayudaran a reforzar dudas y brechas sobre el desempeño financiero y su análisis, además, de aportar al proceso metodológico de la investigación con información descriptiva, bibliográfica y documental, que ayuda a la interpretación de los problemas de endeudamiento y sus incidencias en las cambios de patrimonio y el fin de adquirir dicha deuda.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Desempeño financiero

“El desempeño financiero es uno de muchos indicadores que son utilizados para medir el éxito de las empresas en términos de rentabilidad” (Mendiola A, 2015, pág. 892). El desempeño financiero es considerado un indicador que mide o valora los cambios en la estructura de la empresa, el cual proporciona información sobre el desempeño y sus posibles variaciones a futuro, generando un enfoque temporal el cual permite predecir la capacidad que la empresa posee para generar flujo de efectivo y cuan eficiente son las operaciones para alcanzar la rentabilidad más optima, la cual en gran parte el desempeño financiero se basa (Salazar G, Factores Determinantes del Desempeño Financiero en el Sector Manufacturero en la República del Ecuador, 2017).

2.1.2.2 Nivel de endeudamiento

El nivel de endeudamiento es la capacidad del deudor para cubrir o pagar obligaciones tanto a corto plazo como a largo plazo, determinando la capacidad de los ingresos del deudor frente a sus deudas y gastos, permitiendo verificar como la empresa y sus accionistas distribuyen la participación y el uso de los recursos dentro de la estructura

empresarial, enfocándose primordialmente en los activos y en los pasivos es decir evaluando la relación y el desempeño de los acreedores y accionistas (Molina et al., 2018).

2.1.2.3 Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento son aquellos que permiten medir nuestra capacidad y los riesgos de deuda, como también conocer el grado y forma de participación de los acreedores en la empresa, estos indicadores nos permiten saber cómo se están usando los financiamientos externos y de quien se está utilizando; determinando el alcance de deuda que la empresa posee y puede endeudarse con el fin de contar con recursos suficientes para el mejor funcionamiento y desempeño de las operaciones (Molina et al., 2018).

➤ Endeudamiento del Activo

Este indicador nos permite conocer el nivel de autonomía que tiene la empresa, identificando que tanta dependencia existe entre la empresa y los acreedores que han financiado a la misma, además de brindar información sobre la capacidad que la empresa posee para poder adquirir una deuda y el riesgo que esta conlleva (Supercias, 2021)

Formula:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

➤ Endeudamiento Patrimonial

Este indicador nos permite conocer que tanto del patrimonio está comprometido con los acreedores y saber si la financiación de la empresa viene de la parte accionaria o de financiación externa, es decir determina y evalúa qué nivel de dependencia existe entre

accionistas y acreedores, además de indicarnos el origen de las financiaciones y si nuestro capital, reservas y patrimonio cubren las operaciones de la empresa y si existe la necesidad de un capital ajeno (Supercias, 2021).

Formula:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

2.1.2.4 Estado de cambios en el patrimonio

Cuando se habla del estado de cambios en el patrimonio financieramente se refiere a un estado financiero que registra y muestra los cambios en cada una de las cuentas y subcuentas del patrimonio en un periodo determinado de tiempo, estado por el cual las empresas pueden identificar todas las variaciones de forma detallada y precisa como el valor residual de los activos y sus incrementos y disminuciones (Carvalho A, 2021). Además, este estado tiene como función comparar los saldos del patrimonio con el que inicio el ejercicio con los saldos del final del ejercicio, mostrando todas las variaciones existentes durante todo el periodo.

➤ Estructura del Estado de Cambios en el Patrimonio

Siendo un estado que pone en evidencia todas las variaciones netamente del patrimonio, debe contener información y datos específicos como:

- Saldos Iniciales iguales a los saldos finales del periodo anterior.
- La distribución de las utilidades del periodo anterior.
- Variaciones del periodo y los saldos finales del ejercicio.

El estado de cambios en el patrimonio es la conformación de asientos contables registrados durante el periodo del ejercicio de la empresa, que luego de ser registrados muestran los cambios que afectan al patrimonio, conformado en dos partes, la primera el estado de Ingresos y Gastos y finalmente el Estado de Cambios en el Patrimonio como se observa en la tabla 1 y 2.

Tabla 1. Estructura del Estado de Ingresos y Gastos.

Estado de Ingresos y Gastos	N-2	N-1
(A) Resultados Pérdidas y Ganancias		
(B) Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		
(C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL (A+B+C)		

Fuente: La información de esta tabla nos muestra la estructura y formato del estado de ingresos y gastos, información que ha sido obtenida del artículo de (Rus E, 2019).

Tabla 2. Estructura del Estado de cambios del Patrimonio.

Movimientos	Capital		Reservas	Excedentes ejercicios anteriores	Excedentes ejercicio	Aportaciones perdidas a compensar	Ajustes cambio valor	Subvenciones y otros	Total
	Total	Pendiente desembolso							
Saldo Final año N-2									
Ajustes cambios criterio									
Ajustes errores									
Saldo ajustado inicio año N-2									
Ingresos y gastos									
Operaciones del patrimonio neto									
Otras variaciones del patrimonio neto									
Saldo Final año N-1									
Ajustes cambios criterio									
Ajustes errores									
Saldo ajustado inicio año N-1									
Ingresos y gastos									
Operaciones del patrimonio neto									
Otras variaciones del patrimonio neto									
Saldo Final año N									

Fuente: La información de esta tabla nos muestra la estructura y formato del estado de cambios en el patrimonio, información que ha sido obtenida del artículo de (Rus E, 2019).

2.1.2.5 Patrimonio empresarial

El patrimonio de una empresa es el conjunto de bienes tangible e intangibles y derechos que dan valor a toda la empresa, con la acumulación de su capital, reservas y resultados del ejercicio corriente, los cuales han sido financiado por recursos propios o ajenos que le otorga un valor económico a cada una de ellas, el patrimonio es la garantía que las empresas poseen y son calculables temporalmente en cada cierre del ejercicio (Unir, 2021).

2.1.2.6 Rentabilidad

La rentabilidad se la puede definir como la capacidad de la empresa para generar ganancias o utilidades gracias al resultado de sus operaciones, inversiones y financiamientos, donde la efectividad en el uso de recursos adquiridos afirma una rentabilidad positiva o negativa (Daza J, 2016).

2.1.2.7 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad no permiten conocer el resultado de las operaciones y la efectividad que la empresa tiene con respecto a los costos y a sus gastos, donde se puede evidenciar las utilidades obtenidas después del ejercicio. Este tipo de medición nos ayuda a determinar y predecir la forma de retorno de los recursos invertidos en la empresa y de qué manera el activo y el patrimonio han generado rentabilidad durante el ejercicio.

➤ Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Este indicador nos permite conocer la rentabilidad que el patrimonio de la empresa ofrece a los accionistas, sin tomar en cuenta los impuestos, gastos o costos financieros y la participación de los trabajadores, mostrando la rentabilidad que la empresa genera sin gastos financieros y el efecto sobre los accionistas.

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

➤ **Rentabilidad Financiera**

Este indicador nos permite conocer el rendimiento que la empresa está generando para los accionistas, es decir es la rentabilidad neta para percibir ya con la deducción de los gastos, impuestos y participación de los trabajadores, donde dicha rentabilidad se la conoce como coste de oportunidad la cual es considerada como medio de financiación para la empresa en la que los accionistas invierten con el fin de fortalecer el patrimonio y su estructura (Supercias, 2021).

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información.

3.1.1 Enfoque, modalidad y unidad de análisis.

3.1.1.1 Enfoque de la Investigación.

3.1.1.1.1 Investigación cuantitativa

La investigación cuantitativa es aquella que recoge y analiza datos que permite explicar la realidad de un estudio, a través de métodos cuantificables y medibles, con el fin de encontrar algún tipo de relación entre variables, donde la base son datos numéricos que permite generar objetivos de explicación que identifica tendencias y resultados específicos (Cárdenas J, 2018).

Con el fin de analizar la problemática de este proyecto, se utilizará un tipo de enfoque cuantitativo, ya que este tipo de técnicas vierten información necesaria en nuestro estudio, porque nos permite dar base a nuestra investigación y poder justificar los datos de la misma, con el fin de responder los objetivos, probar la hipótesis establecer y usa métodos estadísticos que nos permitirán establecer la posible o no relación entre el comportamiento de la población, además de analizar y vincular tanto los datos cuantitativos, permitiendo comprender la realidad y la posible relación entre las partidas analizadas del endeudamiento y el patrimonio.

3.1.1.2 Modalidad de la investigación

3.1.1.2.1 Investigación descriptiva

“Este tipo de investigación recolecta datos e información sobre las características de un objeto de estudio, con el fin de probar una hipótesis y obtener resultados coherentes a la problemática encontrada en el estudio” (Nicomedes T, 2018). Además, este tipo de investigación permite la toma de decisiones correctivas debido a la precisión de la información exacta de las actividades o situaciones que suscitan en un estudio y que tiene el fin de formular propuestas de mejora en los resultados de las investigaciones gracias a su interpretación correcta y adecuada.

En este proyecto la investigación descriptiva nos permite evidenciar y detallar todas las situaciones que se han presentado en el estudio, donde, genero una visión más amplia y una perspectiva más precisa de la problemática analizada. Logrando evidenciar todos los cambios de un periodo a otro del patrimonio y de qué manera y como cambio el mismo, que variabilidad existió en comparación a otros años y que fue lo que motivo esos cambios, se podrá analizar las tendencias del nivel de endeudamiento y como ha ido evolucionando el capital social y la participación accionaria de las empresas durante 9 años consecutivos, también permitirá describir los tipos de financiamiento, la utilización de recursos propios o ajenos, conocer si la inversión ha sido utilizada de una manera adecuada o no y si el optar por acceder a una deuda ha generado los resultados esperados y finalmente si la capacidad de endeudamiento y el nivel de deuda que han poseído las empresas han influido de alguna manera en los cambios de las cuentas del patrimonio. Generalizando, esta investigación lograra obtener información precisa y detallada de

cuáles fueron las razones que provocaron cambios en el patrimonio durante los años 2012 y 2020 y si el nivel de deuda también tuvo alguna variación con respecto al patrimonio.

En esta investigación se tomará fuentes secundarias, es decir se trabaja en base a informes y documentos ya existentes encontrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que nos va a indicar balances y estados financieros de las empresas, que permitirá su análisis e interpretación comparativa con respecto a cada periodo.

3.1.1.2.2 Investigación bibliográfica.

El proyecto de investigación consiste “En la revisión y profundización de materiales bibliográficos ya existentes, basadas en diferentes fuentes de información que otorgan teorías, conceptos en libros, revistas, informes u otras” (Matos A, 2020).

La investigación bibliográfica nos permitirá profundizar y recopilar teorías y conceptos con el propósito de obtener y aumentar el conocimiento sobre el tema del proyecto, basándonos en teorías de deuda y patrimonio de una forma sistematizada, la investigación permitirá analizar las variables de una manera más específica y entendible, la modalidad aplicada permitirá ampliar nuestro conocimiento financiero, además de esclarecer los problemas y posibles situaciones relacionados con el crecimiento, ganancias, deudas, patrimonio, activos entre otras partidas pertinentes al desarrollo financiero, ampliando y objetivizando nuestras perspectivas en torno a la relación y uso de los recursos financieros de las empresas y como unas partidas inciden en otras de forma directa o indirecta.

3.1.1.2.3 Investigación documental

Para Rodríguez M. (2016) es considerada como una herramienta sistemática que permite indagar, observar, recolectar y analizar las teorías o conceptualizaciones utilizando procedimientos lógicos y mentales por medio de diferentes documentos. Con el fin de lograr una interpretación adecuada, gracias a los datos e información sobre el tema estudiado o investigado, el cual nos servirá como guía para el desarrollo de cualquier investigación y la obtención de resultados coherentes.

La investigación documental en la presente investigación ha permitido el desarrollo y el análisis por medio de documentos ya existentes registrados en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, los mismos que han orientado para la elaboración y aplicación de estrategias o métodos de investigación, describiendo los estados financieros como fuente de información, emitidas de forma periódica para nuestra investigación, la cual nos ha servido en la recopilación científica de los mismos, con una prominente orientación esta investigación permitió recolectar estados de resultados consolidados y estados de situación financiera consolidados de los años 2012 al 2020, de las mejores empresas según sus activos del ranking de compañías.

3.1.1.2.4 Investigación asociación de variables

La investigación asociativa de variables presenta la existencia de algún tipo de relación entre dos o más variables en un mismo estudio, e decir sintetiza si el cambio en una variable afecta a otra variable y de alguna manera se encuentran correlacionadas, provocadas por la presencia de una tendencia o patrón que las relaciona entre sí (Rodríguez&Peña, 2017).

A través de este tipo de investigación lograremos identificar de qué manera afecta o incide una variable en la otra, proporcionando información que determine como el nivel de endeudamiento y su capacidad influye o provoca algún tipo de cambio en el patrimonio de las 10 mejores empresas posicionadas en el ranking de compañías, permitiendo comprobar las hipótesis planteadas y generar respuestas fehacientes que contesten dichas hipótesis.

3.1.1.3 Unidad de análisis

La investigación analizará y explicará todos los cambios periódicos de deuda durante 9 años, permitiéndonos conocer, que incito tanto al incremento o disminución del nivel de deuda, con el fin de conocer como las empresas han ido manejando su financiamiento y la adquisición o no de deuda para sus operaciones, este análisis aporta de una forma objetiva a las empresa a conocer si el nivel de deuda es el óptimo y con qué porcentaje de participación propia como ajena se encuentran trabajando y por qué les ha incentivando a las empresa a optar por adquirir obligaciones y de la misma manera saber que pasivos tienen mayor presencia en las empresas, ya que al trabajar con empresas que se encuentran dentro de las mejores del Ecuador y las más grandes, se percibirá las variaciones y cambios de una forma más evidente, dando a conocer si el nivel de deuda está o no sujeto a la participación accionaria, rentabilidad y a las utilidades retenidas.

Otra de las variables de análisis tiene que ver con el patrimonio y los cambios que este presenta de año a año, se interpreta la estructura patrimonial de cada una de las empresas con el fin de conocer que partidas del patrimonio son las que tienen mayor variación al finalizar el periodo de sus operaciones, donde identificar como cada una de las empresas

utiliza y maneja sus utilidades netas, y como incide la participación accionaria en la evolución patrimonial, a más de analizar como las empresas destinan la repartición de sus utilidades, y si el uso de las utilidades, reservas, pago de dividendos y participación accionaria de una u otra forma son los provocantes de dicha volatilidad al pasar los años, y si estas tienen que ver en las decisiones de dirigir la deuda en mayores o menores proporciones, para el manejo de sus activos, el financiamiento del patrimonio de las empresas e incluso con el objetivo de generar mayor rentabilidad, por lo cual, para las empresas es muy importante conocer si el resultado generado de sus operaciones están siendo bien utilizado y si estas decisiones del uso de recursos financieros tienen o no algún efecto con respecto al nivel de deuda, interpretando el porqué de las variaciones del patrimonio y si están sujetos al endeudamiento, retención de utilidades o aportación de socios u otra partida que forme parte del patrimonio o pasivo.

3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar información.

3.1.2.1 Ficha de observación

Los datos y tablas que se observan a continuación presentaran la información de las 10 mejores empresas posicionadas en el Ranking de compañías por su tamaño de activos del sector societario del Ecuador obtenidas de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 3. Datos Desempeño Financiero

N.	NOMBRE DE LA EMPRESA	Nivel de Endeudamiento		Cambios en el Patrimonio			
		Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del Activo	Rentabilidad operacional del patrimonio	Variabilidad del patrimonio	Participación accionaria	Utilidades retenidas
1	CORPORACION FAVORITA C.A.						
2	CORPORACION EL ROSADO S.A.						
3	OTECCEL S.A.						
4	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA						
5	HOLCIM ECUADOR S.A						
6	Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A						
7	Cervecería nacional CN S.A.						
8	Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.						
9	AGRIPAC S.A						
10	Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A						

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

3.3 Población

En palabras de Arias et al. (2016), la población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra que cumple con una serie de criterios predeterminados. La población utilizada son las empresas que son parte del ranking de compañías del sector societario del Ecuador registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las cuales además disponen de información financiera y actividades de las empresas y sus balances financieros de cada año. La información se obtuvo de manera libre y voluntaria, la misma que es indispensable y necesaria para el cumplimiento y propósito de esta investigación.

En el presente proyecto se utilizará como población los estados de resultados consolidados y estados de situación financiera consolidados de los años 2012 al 2020, de las empresas mejor posicionadas del Ranking de Compañías del sector societario de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 4. Población del proyecto.

N.	Población	Total
1	Estados de resultados consolidados de los años 2012 al 2020	10
2	Estados de situación financiera consolidado de los años 2012 al 2020	10
TOTAL		20

Fuente: La información de esta tabla nos muestra la población a estudiar en el proyecto, información obtenida de la SUPERCIAS.

3.4 Operacionalización de las variables

En las siguientes tablas se mostrará la operacionalización de las variables tanto de la variable independiente la cual es el nivel de endeudamiento y la variable dependiente como cambios en el patrimonio, con la información más relevante e importante que permita el desarrollo de este proyecto de investigación.

3.4.1 Variable independiente: Género.

Tabla 5. Variable Independiente: Nivel de Endeudamiento

Variable Independiente	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la Variable	Técnicas (T) e Instrumentos (I)
Nivel de endeudamiento	El endeudamiento es un compromiso de pago obligado entre personas o entidades, las cuales pueden ser a corto y largo plazo. En donde el nivel de deuda permite conocer la capacidad de endeudamiento de este.	Endeudamiento patrimonial	Deuda sobre el patrimonio neto. (Pasivo / Patrimonio neto)	¿Quién cubrió la mayor financiación en la empresa? ¿Los fondos utilizados fueron suficientes en el periodo?	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
		Endeudamiento del Activo	(Pasivo Total / Activo Total)	¿Qué capacidad de endeudamiento tiene la empresa? ¿Qué grado de participación poseen los acreedores sobre la empresa?	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: (Méndez&Rodríguez&Cortez, 2019)

Tabla 6. Variable Dependiente: Cambios en el Patrimonio.

Variable Dependiente	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la Variable	Técnicas (T) e Instrumentos (I)
Cambios en el Patrimonio	Son todas las modificaciones o alteraciones que sufre el patrimonio de la empresa como resultado de sus operaciones e inversiones. Permitiendo conocer que es lo que la empresa tiene, que es lo que debe y cuál es el capital neto.	Rentabilidad sobre el patrimonio	Rentabilidad operacional del patrimonio. (Utilidad operacional / Patrimonio)	¿Cuán rentable es la inversión de los accionistas?	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
		Variabilidad del patrimonio	Año anterior del ejercicio - Año posterior del ejercicio	¿Qué cambios patrimoniales fueron evidentes entre un año y el otro?		
		Participación accionaria	Numero de accionistas / Capital total	¿El beneficio generado por la empresa cubre la inversión del accionista o es mayor a la tasa de mercado?		
		Utilidades retenidas	Ganancia neta– Dividendos pagados	¿Cuál fue el monto de utilidades retenidas? ¿Cuál fue el monto de dividendos pagados?		

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: (Méndez&Rodríguez&Cortez, 2019)

3.5 Tratamiento de la información.

La presente investigación se enfocó en llevar a cabo una metodología adecuada, es decir se trabaja en base a informes y documentos ya existentes encontrados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que nos va a indicar balances y estados financieros como los de resultados y de situación financiera de las 10 empresas más grandes mejor posicionadas por sus activos en el Ranking de compañías de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros desde el año 2012 hasta el año 2020.

Analizar los niveles de deuda y los cambios en el patrimonio de las 10 primeras empresas más grandes según sus activos de Ecuador 2020. Con esta información se busca analizar e interpretar cada una de las variables tanto del nivel de endeudamiento como de los cambios en el patrimonio, para lo cual se analizara e interpretara diferentes indicadores financieros que serán aplicados a cada una de las 10 empresas del Ranking de compañías de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, permitiéndonos conocer la estructura financiera de cada empresa y las variaciones que se han presentado al pasar de los años, reflejando las situaciones financieras de todas las partidas analizadas, las cuales serán alcanzadas por la información que obtendremos de los estados de situación financiera como del estado de resultados.

Determinar los niveles de endeudamiento a través de los indicadores de deuda y apalancamiento para verificar su solvencia. Se aplicará indicadores de endeudamiento para determinar que tanto el activo y el patrimonio se encuentra financiación por recursos propios o por los proveedores, estos datos cuantitativos revelaran la salud financiera de cada empresa y su nivel de deuda, amas que nos permitirá evaluar la capacidad que la empresa tiene para hacer frente sus obligaciones y en qué proporción se encuentran presentes. Por otro lado, el aplicar estos indicadores de deuda por medio de sus fórmulas

en base a sus balances financiera nos permitirá determinar la estabilidad y la capacidad a corto y largo plazo.

Identificar los cambios del patrimonio, en las partidas, aportaciones y reservas generadas por el financiamiento. Se analizara y se desglosara todas las cuentas del patrimonio con el fin de identificar las variaciones que presente el patrimonio al pasar de los años, permitiéndonos conocer que cuenta tiene mayor presencia o incidencia en los incrementos o disminuciones del patrimonio, para lo cual el generar un estructura patrimonial y aplicar indicadores de rentabilidad, participación accionaria y utilidades retenidas de cada una de las empres, permitirá observar cada variación existente, tanto en porcentajes como en millones de dólares, dándonos a conocer cómo se encuentra redistribuido todo el patrimonio y las decisiones financieras aplicadas, a más de si el financiamiento es obtenido del resultado de sus utilidades o estas son destinadas a otras partidas.

Evaluar la relación entre el endeudamiento y el patrimonio de las 10 primeras empresas más grandes según sus activos del Ecuador 2020. Con el fin de cumplir con los objetivos propuestos se implementara a más del análisis, la identificación de variaciones y la aplicación de indicadores, un método de regresión lineal con el fin de identificar estadísticamente una posible relación entre el nivel de endeudamiento y los cambios en el patrimonio, para el cual aplicar tablas de estadísticos descriptivos con la media y desviación estándar de los indicadores nos permitirá obtener las correlaciones entre las variables y así poder identificar su relación o no entre ellas.

3.6 Hipótesis.

En este proyecto de investigación se aplicará la siguiente hipótesis:

El nivel de endeudamiento de las 10 mejores empresas según sus activos del ranking de compañías está sujetas a los cambios de las cuentas del patrimonio.

3.6.1 Verificación de la hipótesis.

En el presente proyecto la verificación de la hipótesis se la realizara a través del método de evidencia muestral a más de la implementación de la teoría de probabilidad, que según Paco Medina (2019), la verificación de la hipótesis por este método es la forma de determinar si la hipótesis es una afirmación o negación razonable, por medio de herramientas estadísticas que constituyen los datos esenciales para la obtención de resultados en la investigación. Para ello, la aplicación de este método se dará una vez se haya obtenido todos los datos y analizado la información financiera de cada una de las empresas.

3.7 Limitación del estudio.

En este proyecto de investigación con respecto a la parte teórica y numérica, se evidencio que en la búsqueda de los datos de los balances tanto de situación financiera como de resultados y los datos pertinentes de constitución de las empresas e información relacionada a las mismas, los resultados obtenidos fueron limitantes debido a la constante falla de la página de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros y de sus base de datos las cuales también no tenían en ocasiones los estados financieros necesarios de las mejores empresas analizadas del ranking de compañías de algunos años dentro del periodo 2012-2020, incrementando la mayor búsqueda de datos en las empresas del ranking, por lo que también se tuvo que recurrir a verificar valores en las páginas de cada

empresa, en la parte metodológica y de entorno no presentaron ningún tipo de inconveniente . Solamente la gestión de la plataforma, de la página y de la base de datos como ya antes mencionada.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

El presente proyecto de investigación posee en su desarrollo una base documental, bibliográfica en la cual se revisa y se profundiza los estados financieros de cada empresa ya existentes en la Superintendencia de compañías valores y seguros, analizando lo concerniente al patrimonio y al endeudamiento, para la cual se ha considerado las empresas mejor posicionadas según su tamaño del ranking de compañías del sector societario del Ecuador registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sin importar la actividad productiva de cada una de ellas. La presente investigación tiene información de los estados de situación financiera y estados de resultados de las 10 mejores empresas desde el año 2012 hasta el año 2020, donde se analiza e interpreta cambios existentes en el patrimonio y el endeudamiento, la aplicación de indicadores, además de la estructura financiera de cada una de ellas.

4.1 Análisis Financiero de las 10 empresas mejor posicionadas del ranking de compañías por su tamaño.

4.1.1 Análisis Financiero de la Corporación Favorita C.A

Estructura Financiera de la Corporación Favorita C.A

Tabla 7. Estructura del Estado de Situación Financiera

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$1.068.580.431,87	\$1.159.559.014,48	\$1.284.958.139,83	\$1.342.992.260,81	\$1.440.143.431,41	\$1.563.999.682,27	\$1.685.738.006,45	\$2.051.462.083,01	\$2.121.860.458,59
Total Pasivos	\$ 310.359.626,24	\$ 300.899.931,50	\$ 323.181.827,44	\$ 329.784.224,25	\$ 342.422.897,97	\$ 366.803.120,86	\$ 392.311.483,60	\$ 662.142.902,53	\$ 638.887.322,93
Total Patrimonio	\$ 758.220.805,63	\$ 858.659.082,98	\$ 961.776.312,39	\$1.013.208.036,56	\$1.097.720.533,44	\$1.197.196.561,41	\$1.293.426.522,85	\$1.389.319.180,48	\$1.482.973.135,66

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 8. Tabla estadística del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 1.524.365.945,41	Promedio	\$ 407.421.481,92	Promedio	\$ 1.116.944.463,49
Varianza	\$ 122.285.808.960.534.000,00	Varianza	\$ 17.606.013.843.259.200,00	Varianza	\$ 52.928.139.241.182.300,00
D. Estándar	\$ 349.693.878,93	D. Estándar	\$ 132.687.655,20	D. Estándar	\$ 230.061.164,13
Máximo	\$ 2.121.860.458,59	Máximo	\$ 662.142.902,53	Máximo	\$ 1.482.973.135,66
Mínimo	\$ 1.068.580.431,87	Mínimo	\$ 300.899.931,50	Mínimo	\$ 758.220.805,63

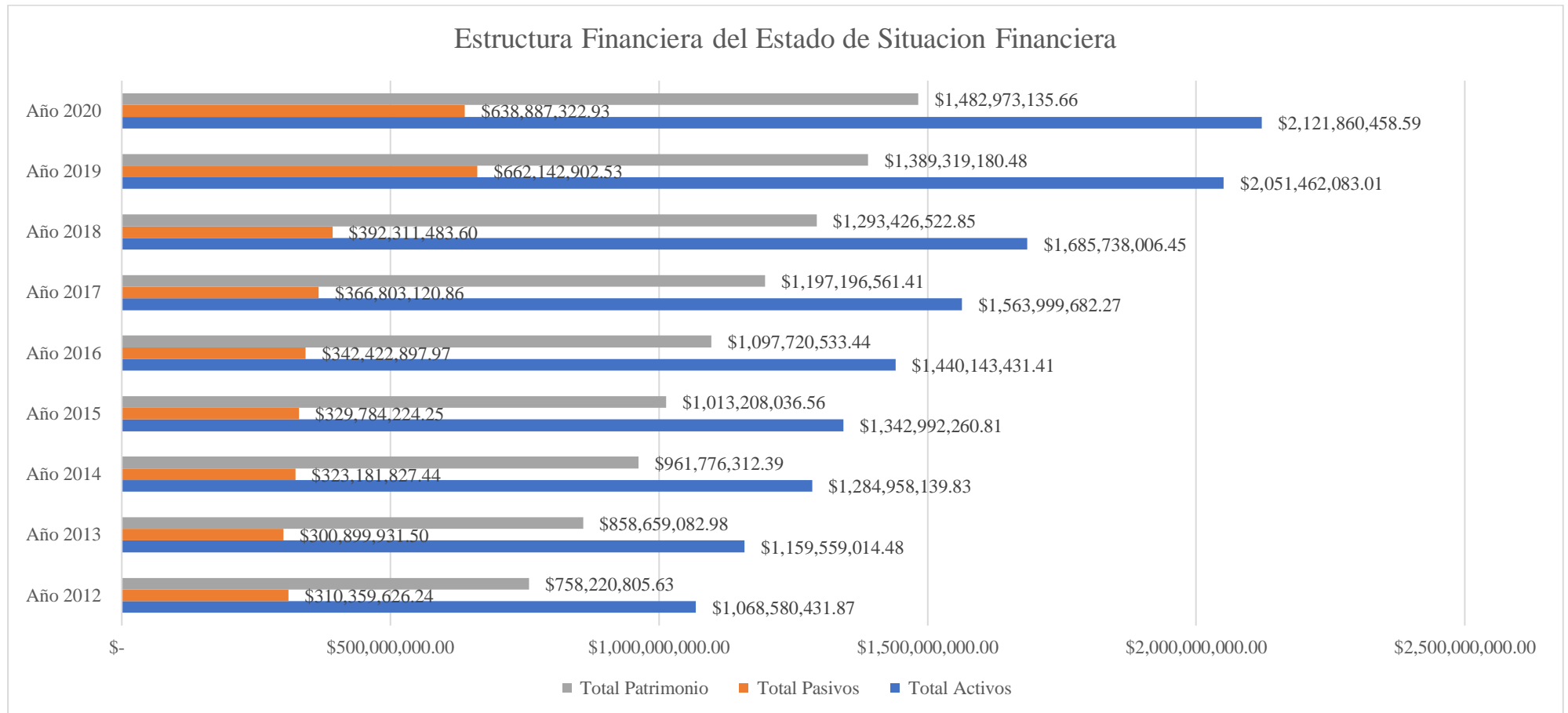
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$1.524.365.945,41, de entre un máximo de \$2.121.860.458,59 y un mínimo de \$1.068.580.431,87, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$407.421.481,92 de entre un máximo de \$662.142.902,53 y un valor mínimo de \$300.899.931,50 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$1.116.944.463,49, de entre un valor máximo de \$1.482.973.135,66 y un valor mínimo de \$758.220.805,63 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Gráfico 1. Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 7 primeros años se mantiene con un promedio de los 300 millones de dólares, pero que al 2018 cambia incrementando casi el doble de su valor, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 9. Estructura del Estado de Resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ESTADO DE RESULTADOS									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$1.606.407.225,86	\$1.755.908.806,43	\$1.925.644.051,07	\$1.989.012.100,03	\$1.887.147.694,35	\$1.948.912.008,71	\$2.089.984.173,45	\$2.103.828.360,01	\$2.170.602.774,93
Gastos	\$ 221.441.241,65	\$ 246.925.386,53	\$ 263.868.752,62	\$ 292.810.676,62	\$ 287.510.775,94	\$ 295.201.251,64	\$ 313.907.543,75	\$ 338.027.829,83	\$ 367.430.020,30
Utilidad	\$ 113.366.735,00	\$ 132.656.094,71	\$ 143.117.229,41	\$ 146.587.818,38	\$ 135.025.111,45	\$ 148.382.201,95	\$ 154.011.840,43	\$ 155.764.232,67	\$ 147.499.234,25

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 10. Tabla Estadística de la Estructura del Estado de Resultados.

Estadística del Ingreso		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 1.941.938.577,20	Promedio	\$ 291.902.608,76	Promedio	\$ 141.823.388,69
Varianza	\$ 202.492.855.792.012.000,00	Varianza	\$ 15.135.808.808.247.900,00	Varianza	\$ 951.014.727.124.556.000,00
D. Estándar	\$ 449.992.061,92	D. Estándar	\$ 123.027.674,97	D. Estándar	\$ 975.199.839,58
Máximo	\$ 2.170.602.774,93	Máximo	\$ 367.430.020,30	Máximo	\$ 155.764.232,67
Mínimo	\$ 1.606.407.225,86	Mínimo	\$ 221.441.241,65	Mínimo	\$ 113.366.735,00

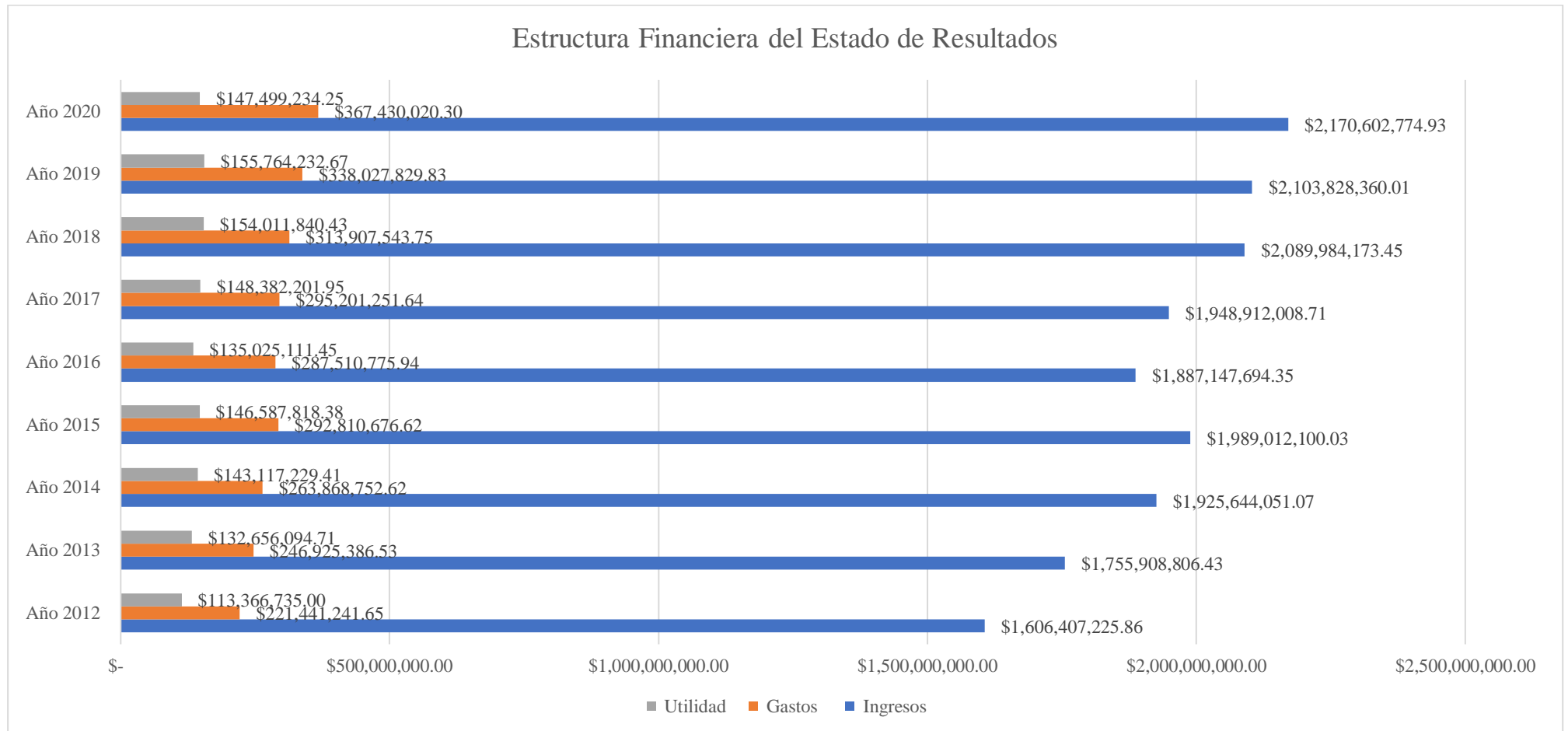
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$1.941.938.577,20, de entre un máximo de \$2.170.602.774,93 y un mínimo de \$1.606.407.225,86, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$291.902.608,76 de entre un máximo de \$367.430.020,30 y un valor mínimo de \$221.441.241,65 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$141.823.388,69, de entre un valor máximo de \$155.764.232,67 y un valor mínimo de \$113.366.735,00 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Gráfico 2. Estructura Financiera del Estado de Resultados



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 11. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	12.711	14.563	15.589	14.105	14.758	15.379	16.519	16.542	16.987
Dividendos pagados	\$ 3.192.632,26	\$ 642.832,76	\$ 2.600.281,35	\$ 2.963.545,72	\$ 5.330.047,75	\$ 1.387.270,99	\$ 7.165.319,13	\$ 6.782.123,16	\$ 5.240.443,31
Capital	\$300.000.000,00	\$335.000.000,00	\$375.000.000,00	\$ 500.000.000,00	\$450.000.000,00	\$ 580.000.000,00	\$ 620.000.000,00	\$ 665.000.000,00	\$ 665.000.000,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio de los fondos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo administrado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo colectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Prima por emisión primaria de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reservas	\$246.072.833,79	\$292.221.751,43	\$344.095.663,51	\$ 267.212.892,77	\$ 318.800.711,15	\$ 368.825.822,60	\$ 419.208.024,56	\$ 470.219.864,98	\$ 470.219.864,98
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	782182.63	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados Acumulados	\$ 98.781.236,84	\$ 98.781.236,84	98781236.84	99407325.41	98894710.84	99988536.86	100206657.86	98335082.83	200254036.43
Resultados del Ejercicio	\$113.366.735,00	\$132.656.094,71	\$143.117.229,41	\$ 146.587.818,38	\$ 135.025.111,45	\$ 148.382.201,95	\$ 154.011.840,43	\$ 155.764.232,67	\$ 147.499.234,25
Total Patrimonio	\$758.220.805,63	\$858.659.082,98	\$961.776.312,39	\$ 1.013.208.036,56	\$1.097.720.533,44	\$1.197.196.561,41	\$1.293.426.522,85	\$ 1.389.319.180,48	\$1.482.973.135,66

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA CORPORACIÓN FAVORITA C.A

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de la Corporación Favorita C.A

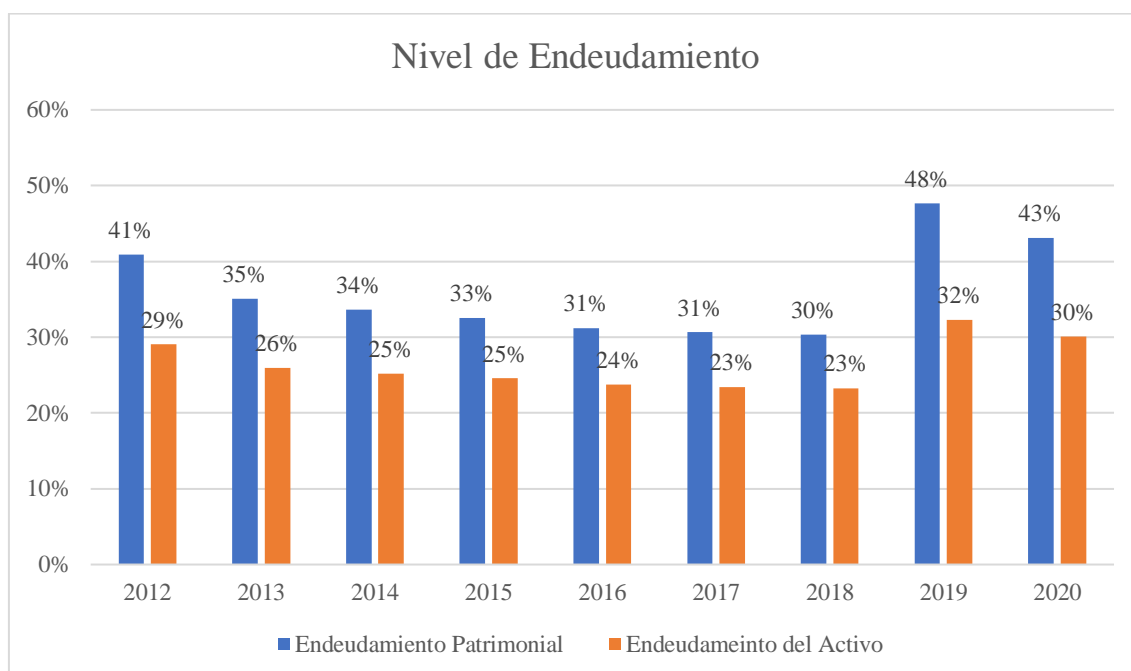
Tabla 12. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
Índice	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	41%	35%	34%	33%	31%	31%	30%	48%	43%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	29%	26%	25%	25%	24%	23%	23%	32%	30%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 3. Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Los resultados muestran que la Corporación Favorita S.A, posee un patrimonio con un compromiso a los acreedores menor del 50%, lo que nos permite determinar que la empresa posee menos pasivos no corrientes y la presencia de deuda es mayor en la de corto plazo con respecto a su patrimonio, debido al bajo margen de compromiso promedio durante los años 2013 hasta el 2018 del 30% al 35%, que indica como la empresa tiene bajo compromiso con sus acreedores lo cual ha sido recurrente y solo se aprecia que en el 2012 el compromiso es del 41% con sus acreedores y aumenta considerablemente en los dos últimos años analizados, evidenciando el mayor porcentaje de compromiso en el 2019 en comparación a los otros años, pero sin superar el 50 %.

- **Endeudamiento del Activo.**

Los resultados permitió evidenciar que la empresa posee un bajo margen de deuda con terceros para la financiación de los activos y ha trabajado la mayor parte con recursos propios, observando como la empresa durante los 9 años, ha incurrido a financiación externa en porcentajes bajos, ya que en los 7 primeros años se puede observar que la financiación externa se encuentra entre el 20% y el 30%, de notando la autonomía de la empresa, permitiendo determinar que la financiación del activo de la empresa depende en grados menores del 30% a sus acreedores, a diferencia de los años 2019 y 2020 que son del 32% y 30% respectivamente, con mínimas variaciones estos años son los más elevados, que sin embargo la empresa está demostrando que se encuentra financiando su activos con recursos propios en un 70% y un 30% en recursos ajenos, es decir la empresa no ha necesitado incurrir a deuda de una manera significativa para sus operaciones, recalcando que la empresa posee un alto grado de independencia frente a sus acreedores.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de la Corporación Favorita C.A

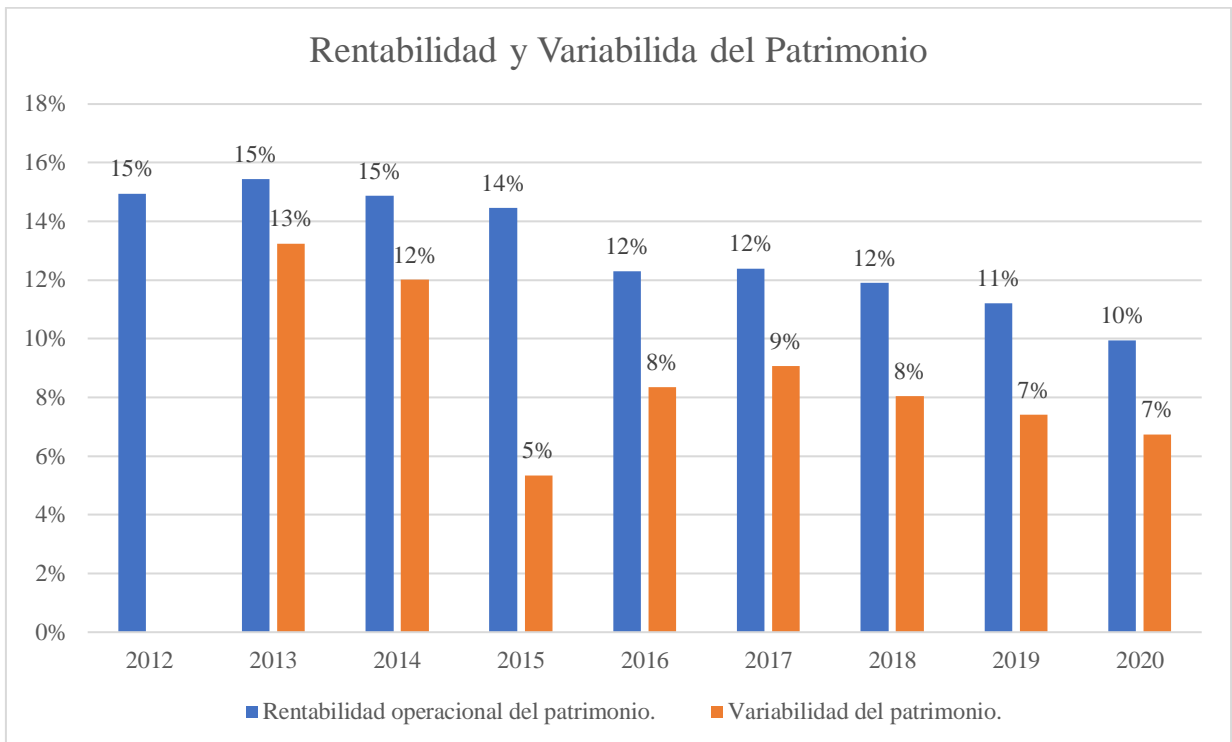
Tabla 13. Indicadores de Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio										
Índice	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	15%	15%	15%	14%	12%	12%	12%	11%	10%
Variabilidad del patrimonio.	Año anterior - Año posterior		13%	12%	5%	8%	9%	8%	7%	7%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$23.601,60	\$23.003,50	\$24.055,42	\$35.448,42	\$36.929,12	\$37.713,77	\$37.532,54	\$40.200,70	\$39.147,58
Utilidades retenidas.	Ganancia neta- Dividendos pagados	\$ 110.174.102,74	\$ 132.013.261,95	\$ 140.516.948,06	\$ 143.624.272,66	\$129.695.063,70	\$146.994.930,96	\$ 146.846.521,30	\$148.982.109,51	\$ 142.258.790,94

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

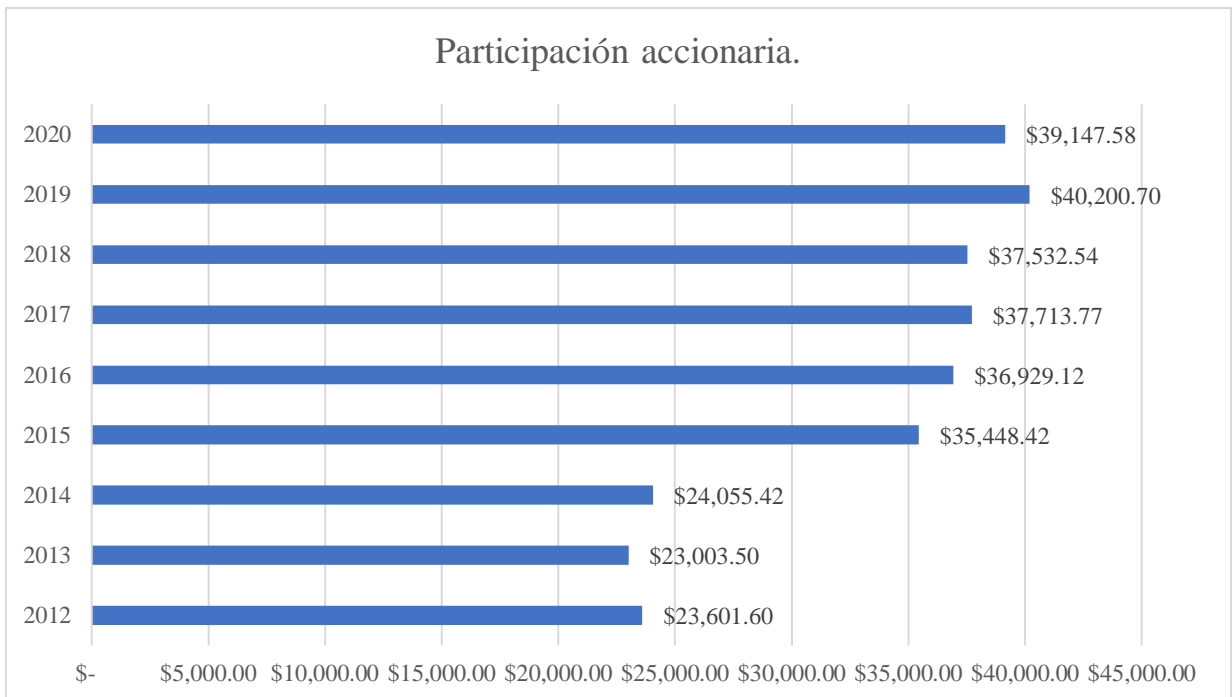
Gráfico 4. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

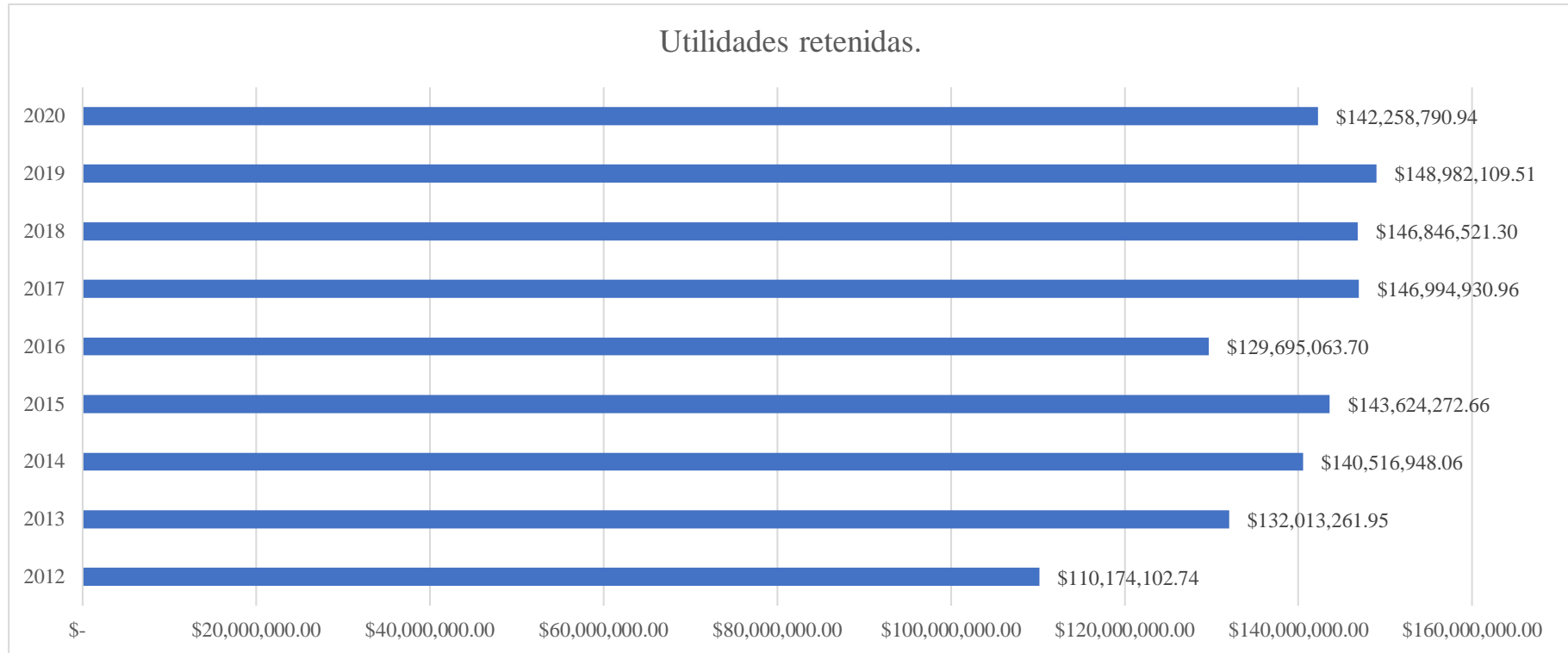
Gráfico 5 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 6. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la Corporación ha ofrecido a sus accionistas tiene un margen del 15% durante el 2012, 2013 y 2014, desde el 2015 se evidencia una reducción en el margen de rentabilidad durante los próximos años, donde del 14% del 2015 pasa al 12% en los próximos 3 años, consecutivamente y para el último año 2020 vuelve a reducir al 10%, interpretando que cada 3 años la corporación reduce los beneficios hacia los accionistas y cada periodo consiguiente de 3 años igual reduce en un porcentaje mayor sus beneficios.

- **Variabilidad del patrimonio.**

En los datos obtenidos se evidencia que cada año hay un incremento notorio en millones de dólares en el patrimonio, debido al incremento permanente del capital, el incremento de las utilidades retenidas de cada año y sus reservas, indicando que desde el 2012 la corporación ha contado cada año con más recursos propios para su financiación y que a pesar de pagar dividendos todos los años su patrimonio se ha mantenido creciendo, además del evidente incremento de liquidez; es decir que la corporación está contando con capitales permanentes para su financiación e incrementado su estado patrimonial y las variaciones existentes reflejan el porcentaje en el que cada año ha ido creciendo.

- **Participación accionaria.**

Los resultados arrojados en el análisis de la participación accionaria, nos indica como el valor que le pertenece a cada accionista ha ido aumentando en un promedio de 2 a 3 millones de dólares al pasar de los años, yendo a la par con el incremento notorio del capital, al poder identificar que esta empresa depende muy poco de los acreedores y que sus utilidades son dirigidas directamente a la financiación y aporte del patrimonio, es lógico que el valor de participación en la empresa, por cada uno de los accionistas tenga un aumento, lo que genera confianza y motivaciones de inversión hacia la misma.

- **Utilidades retenidas.**

Los resultados nos permitieron conocer las ganancias que la corporación ha reservado para la empresa, mostrando que desde el año 2012 se ha ido reteniendo cada vez valores más altos de sus utilidades, lo que concuerda con el incremento que tiene cada año el capital y el patrimonio, lo que indica que el incremento de las utilidades retenidas es un factor influyente en el incremento del patrimonio, ya que cómo se puede interpretar; incrementan las utilidades retenidas y también incrementa el capital y el patrimonio.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la corporación se dan debido a las utilidades retenidas que la empresa dirige hacia el patrimonio y no hacia el pago de dividendos, ya que al no poseer aportaciones accionarias, ni incremento de deuda; la empresa trabaja directamente en la retención de las utilidades que generan sus operaciones, ya que al mantener siempre un incremento en sus utilidades retenidas de forma positiva y a su vez incrementar el patrimonio, financia la empresa con recursos propios, genera liquidez, posee un fondo de reserva óptimo, lo que corrobora que la corporación tiene un bajo compromiso con los acreedores y una autonomía alta con financiamiento propios, dando concordancia a los datos obtenidos de los indicadores del nivel de endeudamiento.

4.1.2 Análisis Financiero de la Corporación El Rosado S.A

Estructura Financiera de la Corporación El Rosado

Tabla 14. Estructura del Estado de Situación Financiera

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 471.252.044,40	\$ 552.141.707,07	\$ 610.970.922,61	\$ 620.248.846,79	\$ 593.807.373,10	\$ 615.531.102,26	\$ 665.036.500,32	\$ 731.063.404,21	\$ 754.024.531,84
Total Pasivos	\$ 269.858.538,15	\$ 332.555.094,72	\$ 367.986.620,36	\$ 365.685.855,91	\$ 346.839.371,47	\$ 383.137.288,52	\$ 416.770.319,23	\$ 462.635.228,05	\$ 470.269.433,59
Total Patrimonio	\$ 201.393.506,25	\$ 219.586.612,35	\$ 242.984.302,25	\$ 254.562.990,88	\$ 246.968.001,63	\$ 232.393.813,74	\$ 248.266.181,09	\$ 268.428.176,16	\$ 283.755.098,25

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 15. Tabla estadística de la Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 623.786.270,29	Promedio	\$ 379.526.416,67	Promedio	\$ 244.259.853,62
Varianza	\$ 6.635.025.755.015.520,00	Varianza	\$ 3.574.226.214.655.350,00	Varianza	\$ 540.249.336.773.862,00
D. Estándar	\$ 81.455.667,42	D. Estándar	\$ 59.784.832,65	D. Estándar	\$ 23.243.264,33
Máximo	\$ 754.024.531,84	Máximo	\$ 470.269.433,59	Máximo	\$ 283.755.098,25
Mínimo	\$ 471.252.044,40	Mínimo	\$ 269.858.538,15	Mínimo	\$ 201.393.506,25

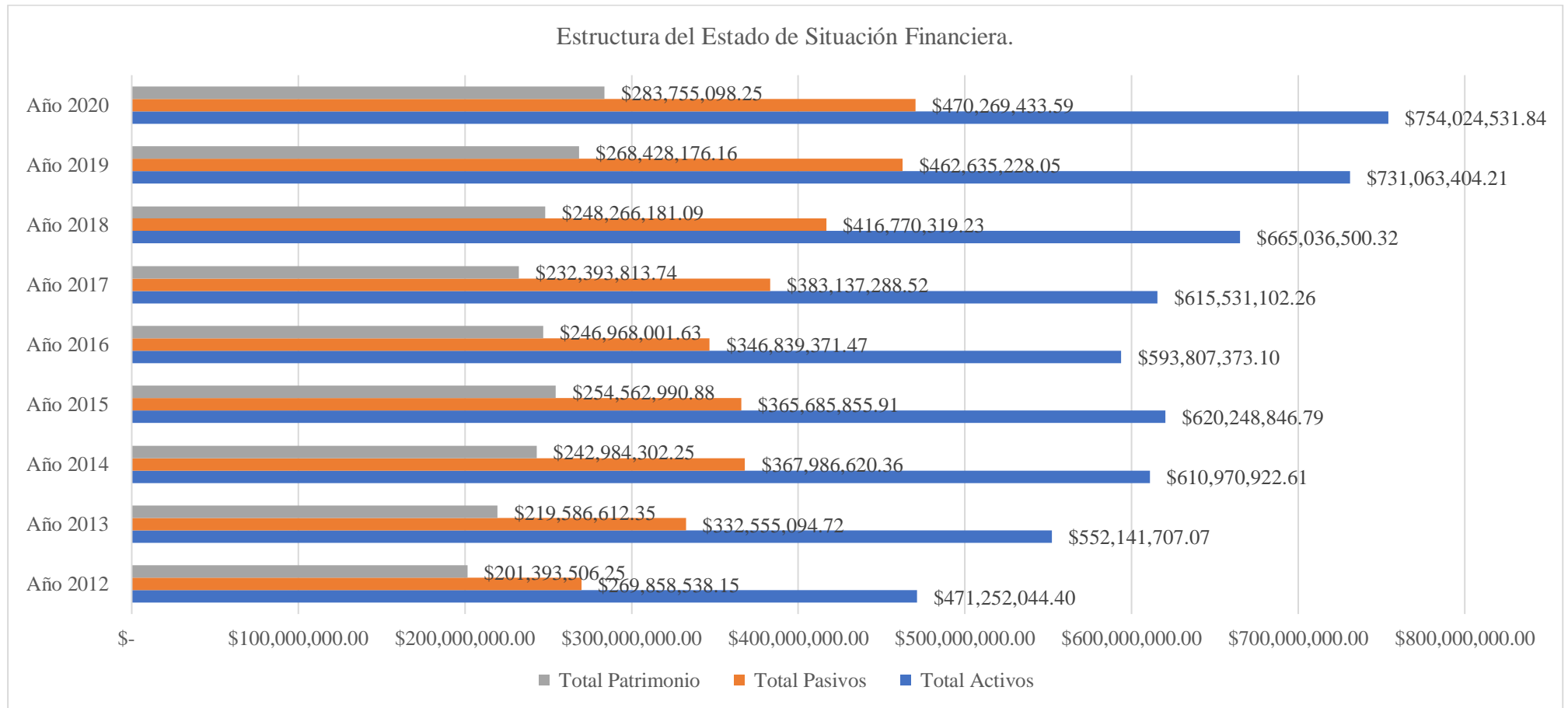
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$623.786.270,29, de entre un máximo de \$754.024.531,84 y un mínimo de \$471.252.044,40, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios de productos terminados y mercadería en almacén y comprado de terceros, activos financieros y efectivo y equivalente de efectivo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$379.526.416,67 de entre un máximo de \$470.269.433,59 y un valor mínimo de \$269.858.538,15 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo como cuentas y documentos por pagar, que en cada año que pasa sigue aumentando de forma contante dichos pasivos, además de un alto margen de las obligaciones con instituciones financieras que incrementan constantemente, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$244.259.853,62, de entre un valor máximo de \$283.755.098,25 y un valor mínimo de \$201.393.506,25 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Gráfico 7 Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente cíclica no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 9 años se mantiene con incrementos y decrementos, sin mantener una sola dirección, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente y decreciente a la vez que pasan los años.

Tabla 16. Estructura del Estado de Resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ESTADO DE RESULTADOS									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 978.625.105,04	\$1.052.901.490,33	\$1.070.692.068,79	\$ 1.044.569.095,45	\$ 977.335.931,86	\$1.063.741.336,70	\$1.147.434.507,27	\$1.167.697.953,63	\$1.249.085.559,63
Gastos	\$ 233.751.104,93	\$ 254.668.759,25	\$ 247.817.056,85	\$ 233.024.572,14	\$ 234.299.966,62	\$ 233.755.916,44	\$ 254.756.780,64	\$ 265.631.854,22	\$ 265.390.239,57
Utilidad	\$ 34.694.571,44	\$ 33.805.663,26	\$ 23.610.238,90	\$ 22.891.477,35	\$ 2.358.298,38	\$ 23.828.536,94	\$ 25.446.073,86	\$ 28.656.111,27	\$ 27.622.934,68

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 17. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística del Ingreso		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 1.083.564.783,19	Promedio	\$ 247.010.694,52	Promedio	\$ 24.768.211,79
Varianza	\$ 218.493.096.631.075.000,00	Varianza	\$ 17.728.475.880.156.400,00	Varianza	\$ 48.255.678.956.595.000,00
D. Estándar	\$ 467.432.451,41	D. Estándar	\$ 133.148.322,86	D. Estándar	\$ 219.671.752,75
Máximo	\$ 1.249.085.559,63	Máximo	\$ 265.631.854,22	Máximo	\$ 34.694.571,44
Mínimo	\$ 977.335.931,86	Mínimo	\$ 233.024.572,14	Mínimo	\$ 2.358.298,38

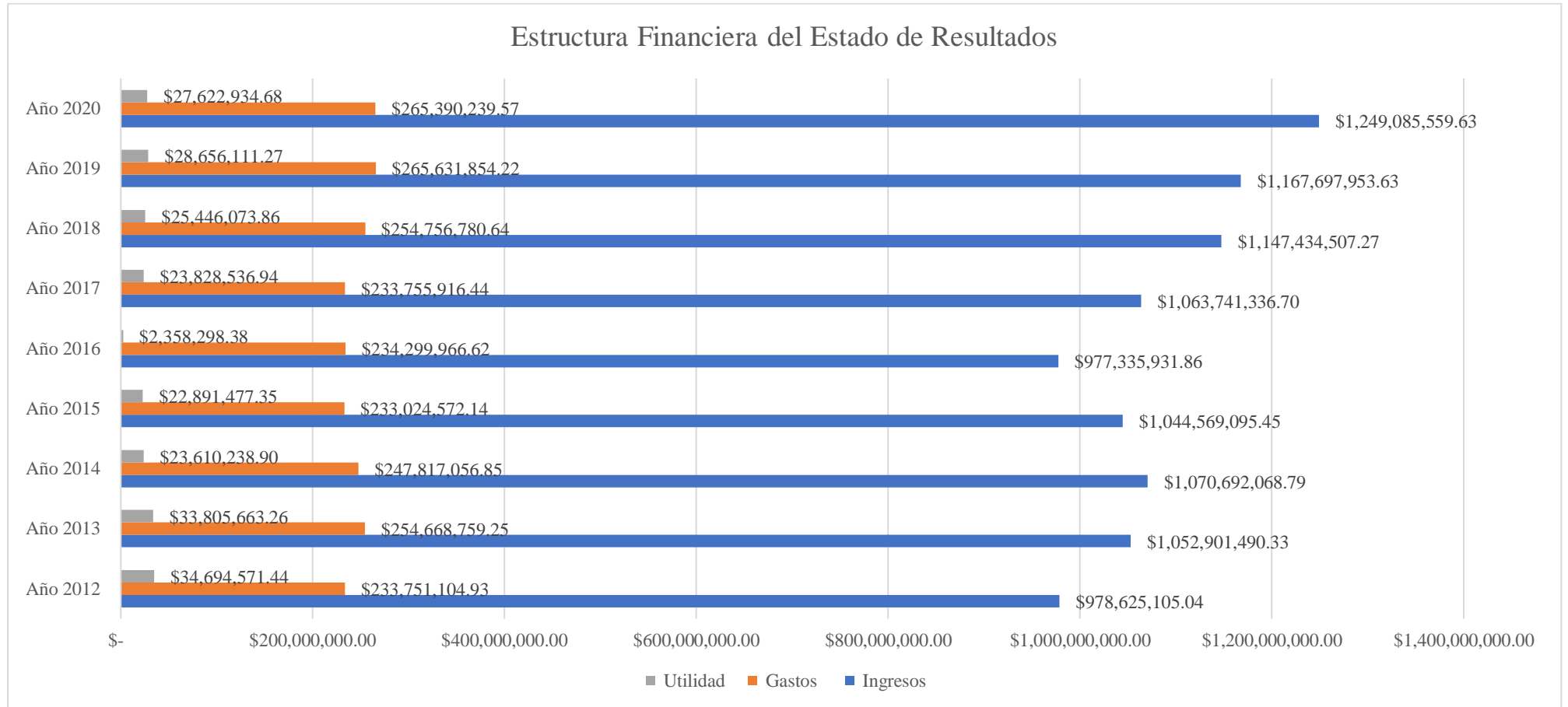
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$1.083.564.783,19, de entre un máximo de \$1.249.085.559,63 y un mínimo de \$977.335.931,86, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$247.010.694,52, de entre un máximo de \$265.631.854,22 y un valor mínimo de \$233.024.572,14 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios y arrendamientos operativos, además de esas cuentas no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y a excepción del año 2016, para la utilidad neta con un promedio de \$24.768.211,79, de entre un valor máximo de \$34.694.571,44 y un valor mínimo de \$2.358.298,38, presenta mayores consideraciones ya que en comparación a los 2 primeros años su utilidad se reduce notablemente hasta el 2020, debido a su incremento de sus gastos e incremento de sus ventas y ahí los resultados cíclicos en respuesta al ejercicio de la empresa.

Gráfico 8 Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es cíclica hasta el 2017 que presenta un crecimiento constante hasta el 2020 sin presentar mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente no muy variable ya que al aumentar la producción y las ventas los gastos van a aumentar a la par, por otro lado la utilidad neta tampoco presenta mayores reducciones donde el año más bajo de utilidades es el 2016 reduciéndose considerablemente al punto de casi no percibir utilidades, posee una tendencia cíclica a la vez que pasan los años.

Tabla 18. Estructura del Patrimonio

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	8	8	8	8	7	6	6	5	4
Dividendos pagados	\$ 14.139.321,80	\$ 19.075.965,46	\$ 12.293.523,27	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.389.958,17	\$ 2.149.958,17	\$ 11.605.725,07
Capital	\$112.719.025,04	\$112.719.025,04	\$112.719.025,04	\$127.719.025,04	\$127.719.025,04	\$127.719.025,04	\$127.719.025,04	\$127.719.025,04	\$127.719.025,04
Patrimonio de los negocios fiduciarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio de los fondos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo administrado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo colectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización	\$ -	\$ -	\$ 15.000.000,00	\$ 10.500.000,00	\$ 10.500.000,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Prima por emisión primaria de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reservas	\$ 25.067.246,19	\$ 59.069.876,48	\$ 77.662.990,74	\$ 80.007.914,22	\$ 92.598.226,76	\$ 64.125.315,31	\$ 77.231.010,64	\$ 91.226.351,26	\$106.987.212,46
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	9145.17	2728888.88	3878023.98	6834641.02	7433878.50
Resultados Acumulados	\$ 28.912.663,58	\$ 13.992.047,57	13992047.57	13444574.27	13783306.28	13992047.57	13992047.57	13992047.57	13992047.57
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Patrimonio	\$201.393.506,25	\$219.586.612,35	\$242.984.302,25	\$254.562.990,88	\$246.968.001,63	\$232.393.813,74	\$248.266.181,09	\$268.428.176,16	\$283.755.098,25
Utilidades retenidas.	\$ 20.555.249,64	\$ 14.729.697,80	\$ 11.316.715,63	\$ 22.891.477,35	\$ 2.358.298,38	\$ 23.828.536,94	\$ 23.056.115,69	\$ 26.506.153,10	\$ 16.017.209,61

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA CORPORACIÓN EL ROSADO S.A

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de la Corporación El Rosado S.A.

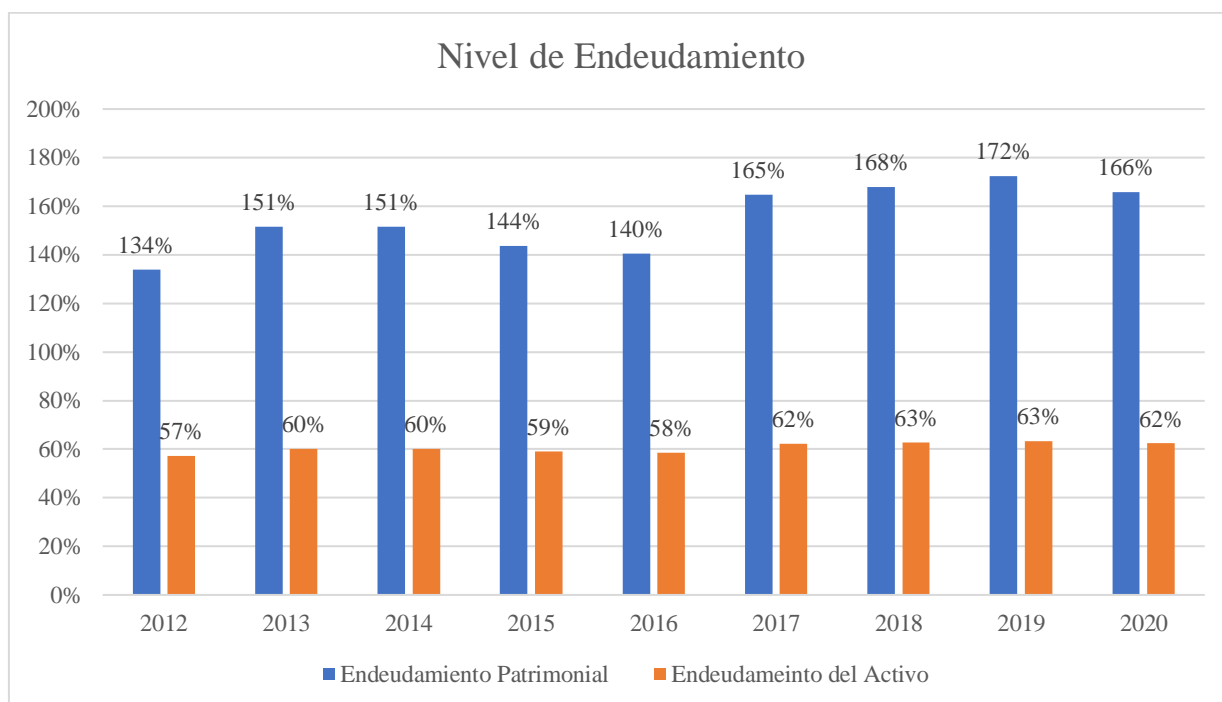
Tabla 19. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
Índice	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	134%	151%	151%	144%	140%	165%	168%	172%	166%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	57%	60%	60%	59%	58%	62%	63%	63%	62%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 9. Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Los resultados de este indicador nos indican que la Corporación el Rosado, posee un patrimonio totalmente comprometido con los acreedores con porcentajes mayores del 100% en todos los años analizados, lo que nos permite determinar que la empresa posee mayor proporción de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando la dependencia de la misma hacia los acreedores y la participación evidente de los acreedores sobre la empresa, se puede observar el alto margen de compromiso y dependencia durante los años 2012 hasta el 2016 en un promedio del 134% al 151% de endeudamiento patrimonial, los cuales han ido variando al pasar estos años, que indica como la empresa tiene un porcentaje mayor e incluso el compromiso con sus acreedores superan el 100%, lo cual ha sido recurrente; pero en los años siguientes se puede apreciar un aumento más prominente desde el 2017 en adelante superando el 150%; e incluso en el año 2019 llegando al 172% de dependencia a sus acreedores, los que nos permite corroborar que la empresa posee alto grado de deuda u obligaciones especialmente a largo plazo, ya que el demostrar que la empresa utiliza fondos externos para su financiación, genera un mayor pasivo no corriente para la misma y que la misma está funcionando con una estructura financiera más arriesgada.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se pudo evidenciar que la empresa ha ido en los años analizados incrementando el ratio de su endeudamiento sobre el activo, determinando mayor dependencia de la empresa hacia sus acreedores al pasar de los años, al evidenciar porcentajes mayores al 50%, se puede interpretar que la empresa está superando el 50% de sus activos en deuda, limitando su capacidad de endeudamiento e identificando que la proporción de las actividades de la empresa están siendo financiadas por externos en porcentajes que van del 57% al 63%, superando el uso de recursos propios de la misma, observando como la empresa durante los 9 años, ha ido incurrido a financiación externa en porcentajes cada vez más altos, de notando la existencia de pérdida de autonomía de la empresa, implicando que sus acreedores se encuentra financiando las actividades y los activos de la empresa en un promedio del 40% por recursos propios y un 60% en recursos ajenos.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de la Corporación El Rosado

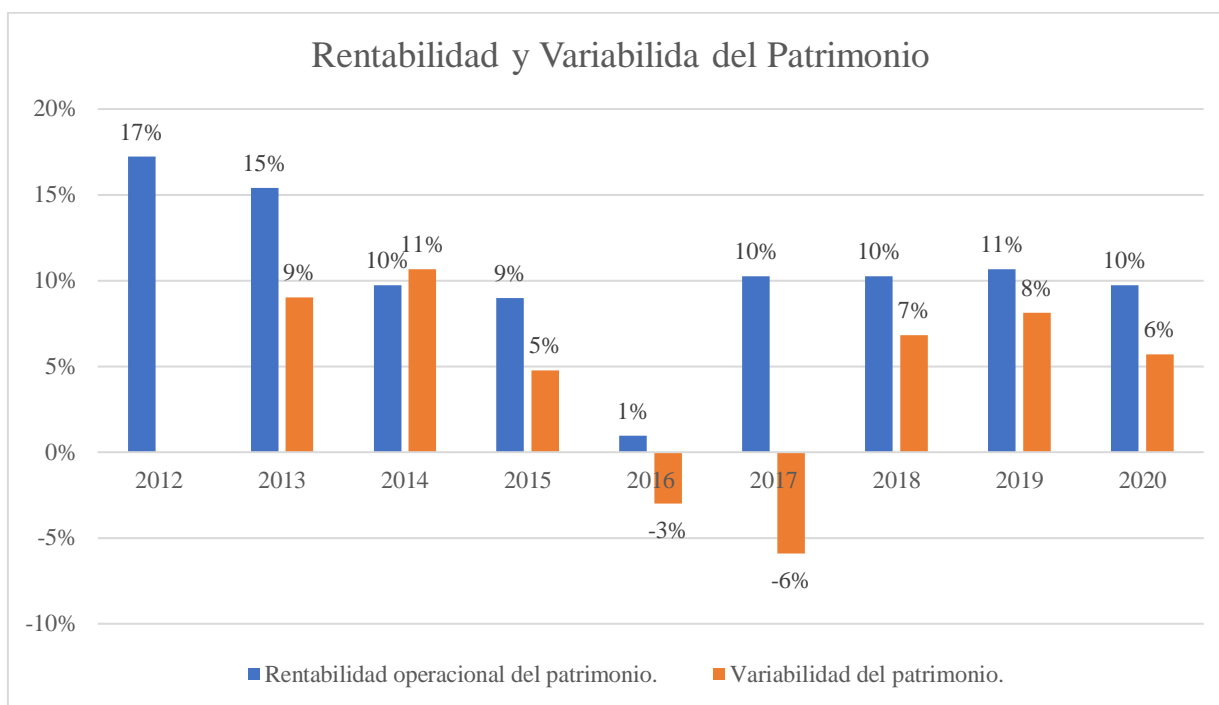
Tabla 20. Indicadores de Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	17%	15%	10%	9%	1%	10%	10%	11%	10%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		9%	11%	5%	-3%	-6%	7%	8%	6%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$14.089.878,13	\$14.089.878,13	\$14.089.878,13	\$15.964.878,13	\$18.245.575,01	\$21.286.504,17	\$21.286.504,17	\$25.543.805,01	\$31.929.756,26
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 20.555.249,64	\$ 14.729.697,80	\$ 11.316.715,63	\$ 22.891.477,35	\$ 2.358.298,38	\$ 23.828.536,94	\$ 23.056.115,69	\$ 26.506.153,10	\$ 16.017.209,61

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

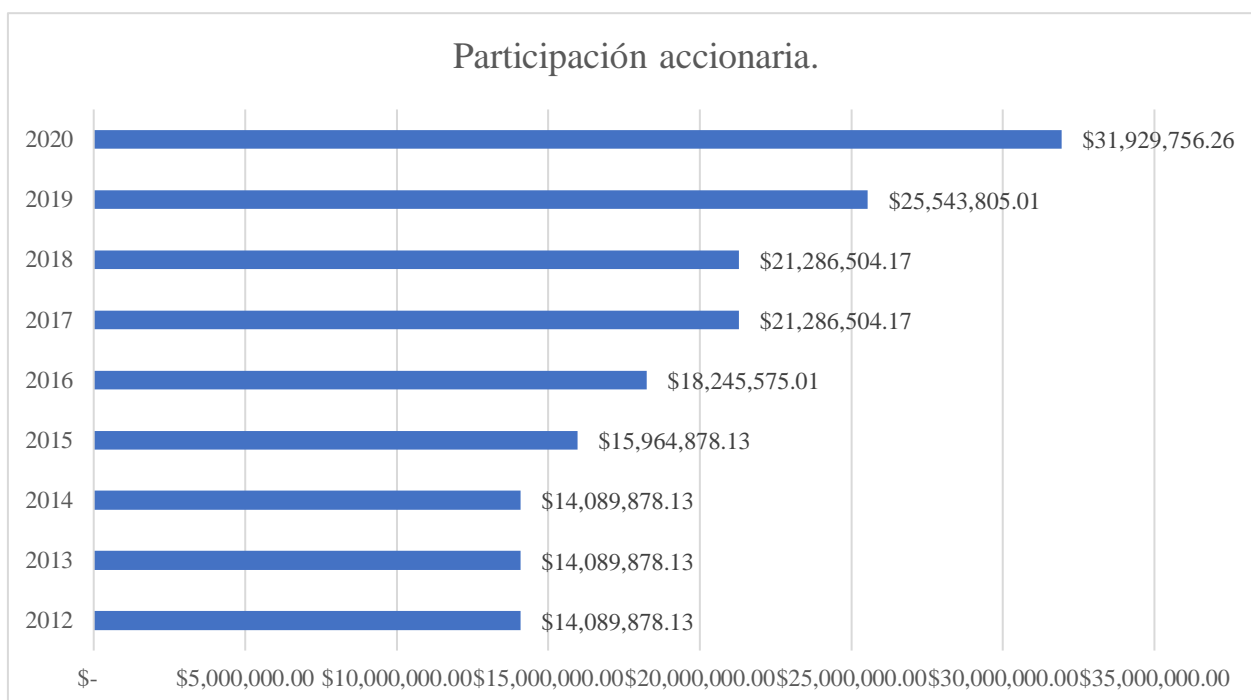
Gráfico 10. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 11 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 12. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la Corporación El Rosado ha ofrecido a sus accionistas no ha tenido grandes variaciones donde solo en el 2012 presentan una utilidad operacional del 17% y en el 2013 del 15%, siendo las dos las utilidades más altas ofrecidas a sus accionistas dentro de los 9 años de análisis, en los años siguientes tanto en el 2014 y 2015 se presentan utilidades del 10% y 9 % respectivamente, en el próximo año podemos evidenciar el punto más notable en el análisis de este indicador, donde la utilidad que los accionistas percibieron en el 2016 es del 1%, siendo la utilidad más baja, en los años siguientes la utilidad generada regresa a un promedio de 10% y 11% hasta el 2020. Determinado que los accionistas de la corporación han estado percibiendo una rentabilidad promedio del 10 % de su capital invertido, donde solo en un año esta fue totalmente baja del 1%, observando que el capital invertido de cada uno de ellos si está generando renta.

- **Variabilidad del patrimonio.**

En los resultados nos permitió evidenciar varios cambios del patrimonio desde el 2012 hasta el 2020, que inician en los tres primeros años con un incremento en su patrimonio del 9%, 11% y 5% respectivamente, motivadas por las utilidades retenidas de cada año, las aportaciones de los socios y el incremento de sus reservas, pero en el 2016 se puede identificar una disminución del 3% del patrimonio y que al 2017 tiende a tener una reducción mucho más baja con un 6%, que de acuerdo a los análisis previstos estas reducciones tuvieron presencia debido a las bajas utilidades que la corporación obtuvo durante el 2016 a pesar de que la empresa incluso haya tenido aportaciones de los socios en ese año, las utilidades retenidas fueron demasiadas bajas en comparación a los 9 años, la cual de una forma consecuente genero un disminución en el patrimonio, y para el 2017 las utilidades vuelven aumentar, pero en este año en comparación al anterior sus reservas disminuyen lo que motivaría esta variación en el patrimonio, en los años 2018,20189 y 2020 se evidencia un incremento en su patrimonio en un promedio del 7% motivadas por sus incrementos en sus utilidades y reservas.

- **Participación accionaria.**

Los resultados arrojados en el análisis de la participación accionaria, nos indica como el valor que le pertenece a cada accionista ha ido aumentando, que puede ser ocasionada por que en los 4 primeros años se mantiene los 8 accionistas y a los siguientes se reduce los accionistas lo que permite que la participación de cada uno de ellos sea mayor.

- **Utilidades retenidas.**

Existe una gran variabilidad de las utilidades retenidas, donde la más evidente es la del 2016 ya que se observa una disminución abrupta de más de 20 millones de dólares, la cual fue ocasionada por el bajo rendimiento de las operaciones de la corporación, que genero utilidades igualmente bajas en el ejercicio de ese año y a su vez retener las mismas, y con respecto a los otros años se puede observar cómo posee variaciones tanto de incrementos como disminuciones las cuales se las puede adjudicar a los pagos de dividendos que en unos años son mayores y en otro menores además de las aportaciones de los socios durante los años 2014,2015 y 2016 , que han provocado unas utilidades retenidas muy volátiles.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la corporación se dan debido a los aumentos y decrementos de los diferentes montos de las utilidades retenidas, los pagos de dividendos, las aportaciones accionarias y el incremento constante de las reservas al pasar de los años, a excepción del 2017 que genera un reducción en sus reservas; la empresa trabaja todos los años con retención de utilidades incluso si estas utilidades obtenidas son bastante bajas, es decir trabajo con estructura financiera muy arriesgada debido al compromiso total de la empresa con sus acreedores, que a pesar de mostrar un incremento constante de su patrimonio en cada año, se debe determinar que todo este patrimonio está financiado por terceros.

4.1.3 Análisis Financiero de OTECEL S.A

Estructura Financiera de la Empresa Otecel S.A

Tabla 21. Estructura del Estado de Situación Financiera.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 538.981.655,92	\$ 626.272.882,89	\$ 672.571.424,51	\$ 850.571.073,58	\$ 857.616.041,65	\$ 844.872.969,00	\$ 861.344.482,12	\$ 1.036.988.179,84	\$ 745.272.999,60
Total Pasivos	\$ 281.038.202,75	\$ 335.901.811,18	\$ 296.822.331,96	\$ 431.558.323,78	\$ 405.234.674,04	\$ 407.797.291,49	\$ 477.562.362,14	\$ 790.434.277,44	\$ 514.598.497,51
Total Patrimonio	\$ 257.943.453,17	\$ 290.371.071,71	\$ 375.749.092,55	\$ 419.012.749,80	\$ 452.381.367,61	\$ 437.075.677,51	\$ 383.782.119,98	\$ 246.553.902,40	\$ 230.674.502,09

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 22. Estructura del Estado de Situación Financiera

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 781.610.189,90	Promedio	\$ 437.883.085,81	Promedio	\$ 343.727.104,09
Varianza	\$ 20.257.586.167.369.000,00	Varianza	\$ 20.962.416.944.645.100,00	Varianza	\$ 6.805.185.392.847.860,00
D. Estándar	\$ 142.329.147,29	D. Estándar	\$ 144.784.035,53	D. Estándar	\$ 230.061.164,13
Máximo	\$ 1.036.988.179,84	Máximo	\$ 790.434.277,44	Máximo	\$ 452.381.367,61
Mínimo	\$ 538.981.655,92	Mínimo	\$ 281.038.202,75	Mínimo	\$ 230.674.502,09

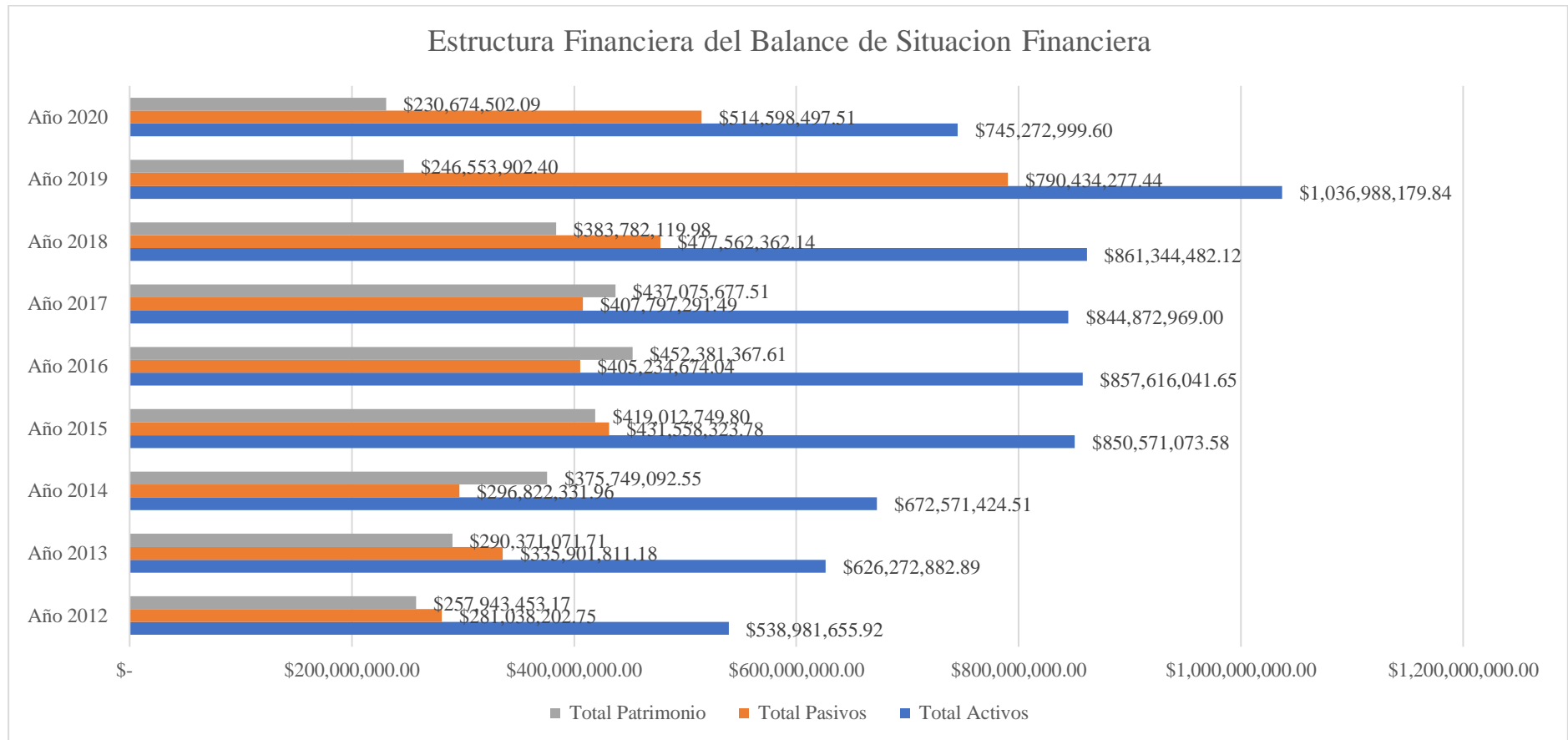
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$781.610.189,90, de entre un máximo de \$1.036.988.179,84 y un mínimo de \$538.981.655,92, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de propiedad, planta y equipo además de las instalaciones que con los años ha ido aumentando, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$437.883.085,81 de entre un máximo de \$790.434.277,44 y un valor mínimo de \$281.038.202,75 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, como cuentas y documentos por pagar, provisiones y obligaciones con instituciones financieras las cuales incrementan al pasar de los años, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$343.727.104,09, de entre un valor máximo de \$452.381.367,61 y un valor mínimo de \$230.674.502,09 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento sus de reservas y de sus utilidades, denotando que el capital se mantiene igual en todos los 9 años.

Grafica 13. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente cíclico no presenta mayores incidencias solamente se observa al 2019 como el año con mayor ingresos y mayor ventas, en el pasivo presenta también una tendencia cíclica y en el año 2019 presenta uno de sus pasivos más altos debido a su alto margen de obligaciones que presento en ese año, pero que al 2020 disminuye, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia cíclica debida a las utilidades percibidas de la empresa que en años son altas y en otros bajas a la vez que pasan los años.

Tabla 23. Estructura del Estado de Resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ESTADO DE RESULTADOS									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 643.100.922,45	\$ 681.052.523,74	\$ 688.838.560,93	\$ 680.465.619,27	\$ 629.254.876,16	\$ 617.978.214,58	\$ 652.231.882,78	\$ 547.622.254,03	\$ 444.508.999,77
Gastos	\$ 330.266.087,08	\$ 328.545.905,04	\$ 340.265.787,39	\$ 395.754.614,80	\$ 412.320.633,97	\$ 432.717.853,19	\$ 379.127.674,36	\$ 441.587.111,32	\$ 280.797.409,85
Utilidad	\$ 91.191.329,03	\$ 113.867.283,40	\$ 84.651.472,28	\$ 42.669.274,22	\$ -	\$ 18.289.916,59	\$ -61.901.892,91	\$ -19.636.722,15	\$ -17.245.260,43

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 24. Estructura del Estado de Situación Financiera

Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 620.561.539,30	Promedio	\$ 371.264.786,33	Promedio	\$ 27.987.266,67
Varianza	\$ 31.471.926.505.657.600,00	Varianza	\$ 7.073.547.653.153.650,00	Varianza	\$ 102.810.304.583.451.000,00
D. Estándar	\$ 177.403.287,75	D. Estándar	\$ 84.104.385,46	D. Estándar	\$ 320.640.459,99
Máximo	\$ 688.838.560,93	Máximo	\$ 441.587.111,32	Máximo	\$ 113.867.283,40
Mínimo	\$ 444.508.999,77	Mínimo	\$ 280.797.409,85	Mínimo	\$ -61.901.892,91

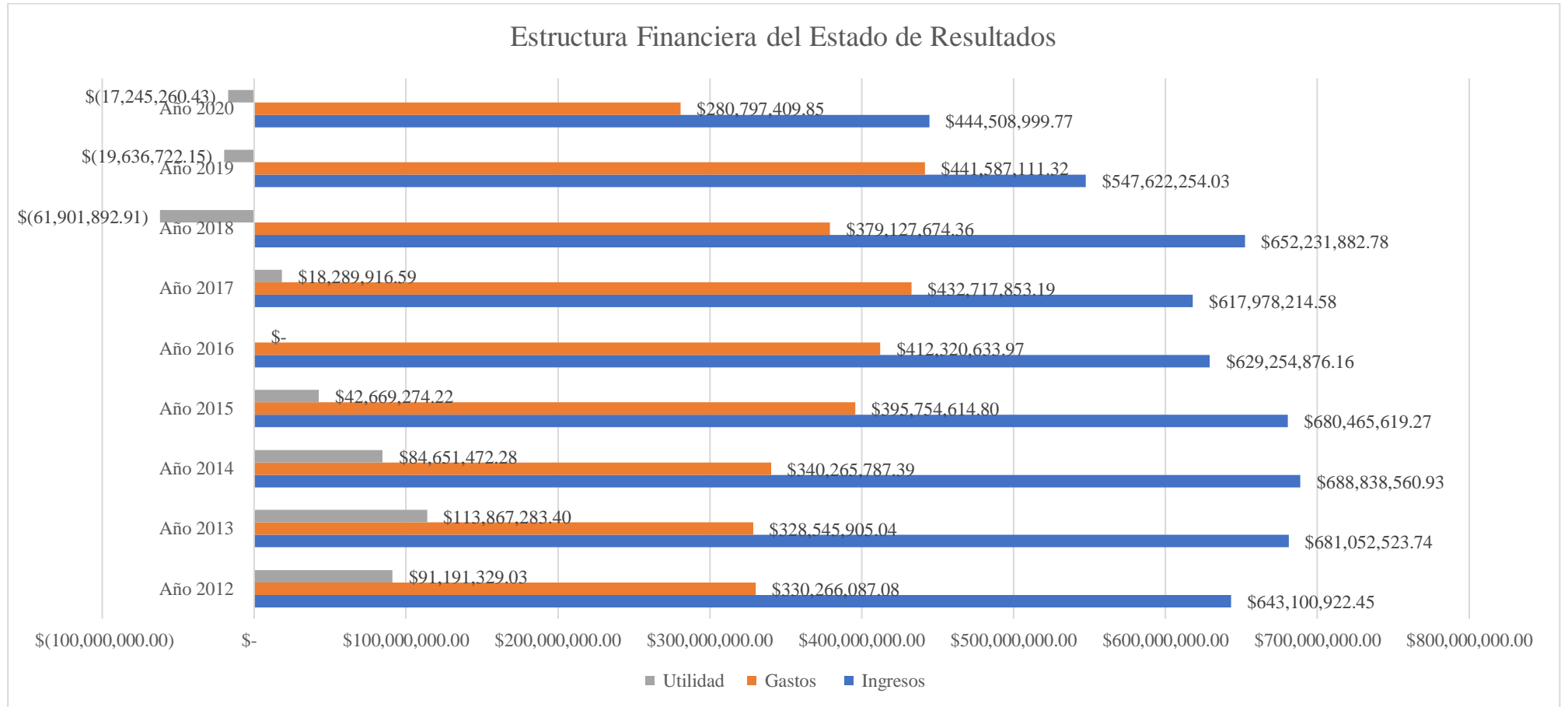
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$620.561.539,30, de entre un máximo de \$688.838.560,93 y un mínimo de \$444.508.999,77, se encuentra compuesta mayormente por su prestación de servicios, que con los años ha ido disminuyendo, debido al giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$371.264.786,33 de entre un máximo de \$441.587.111,32 y un valor mínimo de \$280.797.409,85 posee una mayor presencia de las cuentas mantenimiento y reparación, impuestos, contribuciones y depreciaciones, principales influyentes en las variaciones del pasivo, a su vez presenta situaciones a considerar las cuales son que desde el 2012 al 2020 sus ingreso han ido disminuyendo de forma constante, la cual está yendo a la par con los gastos que también presentan una disminución y para la utilidad neta con un promedio de \$27.987.266,67, de entre un valor máximo de \$113.867.283,40 y un valor mínimo de \$-61.901.892,91 que presentan datos a considerar donde no solo disminuye sus utilidades sino que también generan saldos negativos y los mismos saldos negativos incrementan hasta el 2020 lo que lógicamente concuerda con la falta de ingresos en los 9 años de análisis,.

Grafica 14. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos son cíclicos presentan mayores reducciones especialmente en los 2 últimos años de análisis, en los gastos también presenta una tendencia creciente hasta el 2017 y que se vuelve cíclica en los 3 últimos años con bajadas y subidas, por otro lado la utilidad neta presenta tendencias constantes pero de reducción, donde el único crecimiento en sus utilidades es observable en el año 2013, incluso presentando mayores incidencias en los años 2018, 2019 y 2020 los cuales generan utilidades negativos, haciendo énfasis en el 2018 que es el valor más alto negativo considerable en la estructura y análisis de sus utilidades.

Tabla 25. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Dividendos pagados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Capital	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00	\$182.885.740,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio de los fondos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo administrado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo colectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Prima por emisión primaria de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reservas	\$ 23.854.752,95	\$ 35.493.754,30	\$ 47.604.902,76	\$ 56.664.433,28	\$ 61.726.572,70	\$ 65.198.052,78	\$ 62.109.900,51	\$ 62.109.900,51	\$ 60.564.668,89
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados Acumulados	\$-39.988.368,81	\$-41.875.705,99	\$ 60606977,51	\$ 136793302,30	\$ 173054254,10	\$ 157043898,41	\$ 200688372,38	\$ 21194984,04	\$ 4469353,63
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Patrimonio	\$257.943.453,17	\$290.371.071,71	\$375.749.092,55	\$419.012.749,80	\$452.381.367,61	\$437.075.677,51	\$383.782.119,98	\$246.553.902,40	\$230.674.502,09
Utilidades retenidas.	\$ 91.191.329,03	\$113.867.283,40	\$ 84.651.472,28	\$ 42.669.274,22	\$ -	\$ 18.289.916,59	\$-61.901.892,91	\$-19.636.722,15	\$-17.245.260,43

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE OTECEL S.A

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de Otecel S.A

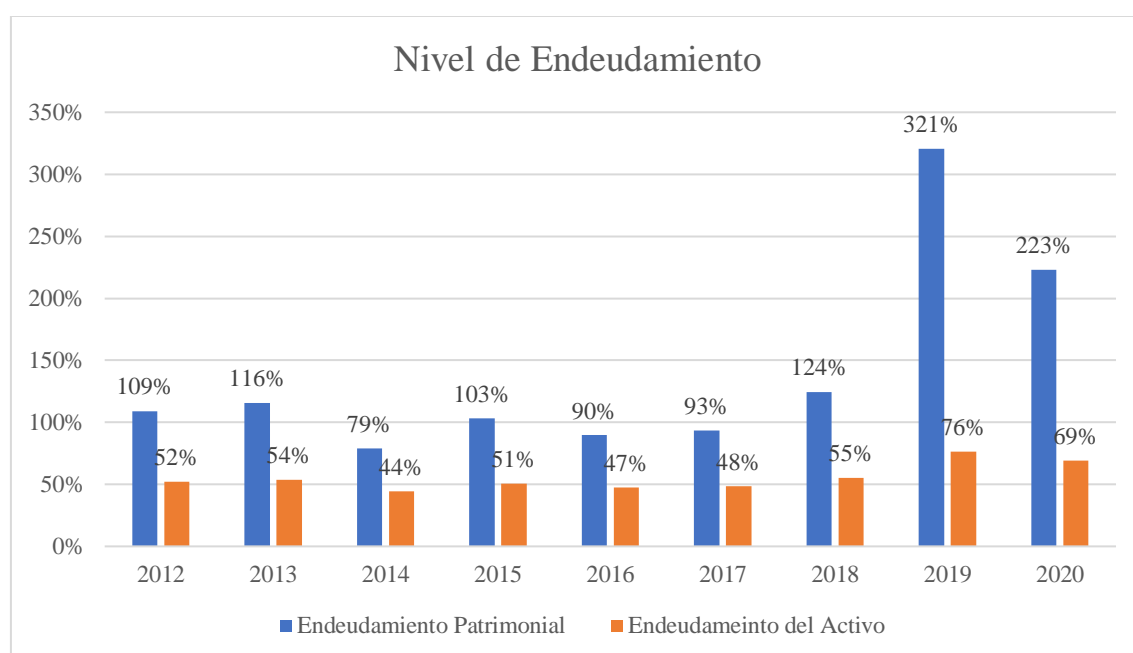
Tabla 26. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	109%	116%	79%	103%	90%	93%	124%	321%	223%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	52%	54%	44%	51%	47%	48%	55%	76%	69%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 15. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

La empresa Otecel S.A, posee en los dos primeros años un patrimonio excesivamente comprometido con los acreedores superando el 100% de compromiso, siendo del 109% en el 2012 y 116% en el 2013, donde la dependencia al siguiente años disminuye al 74% indicando como la empresa en el 2014 bajo considerablemente sus obligaciones con terceros como la adquisición de deuda, pero en el 2015 se observa nuevamente a la alza, volviendo con un 103% de dependencia a sus acreedores, que para los dos años siguientes esta disminuye en un 13% y 10% en cada año, determinando que la empresa busca disminuir el compromiso y la dependencia que ha estado teniendo la mayor parte de años, que sin embargo de presentar disminuciones en su endeudamiento patrimonial, los años 2018, 2019 y 2020, tienen un crecimiento abrupto de su compromiso con terceros, siendo de 124%, 321% y 223% respectivamente, datos que nos permite interpretar la autonomía inexistente de la empresa, y el alto grado de deuda a largo plazo como la presencia de mayor proporción de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando como la empresa maneja fondos totalmente ajenos.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se pudo evidenciar que la empresa posee una limitada capacidad de deuda y un grado considerable de dependencia hacia sus acreedores, teniendo un margen promedio del 50 % de dependencia hacia ajenos durante los 6 primeros años analizados, donde se puede observar que en el 2018, 2019 y 2020 la dependencia es del 55%, 76% y 69% respectivamente, determinando como la empresa al pasar de los años ha ido perdiendo su autonomía y limitando su capacidad de deuda, demostrando como la empresa en los 6 años se encontraba financiando sus actividades y sus activos 50% con recursos propios y 50% con recursos ajenos, a diferencia de los 3 últimos años, que nos permite identificar que la proporción de la actividad de la empresa y de sus activos se encuentra financiada en el 2018 con un 45% de recursos propios y 55 ajenos, en el 2019 con 24% de recursos propios y 76% de ajenos y para el 2020 con un 31% de propios y 69 de recursos ajenos, reafirmando la alta participación de los acreedores sobre la empresa y sus operaciones especialmente en los últimos años.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de OTECEL S.A

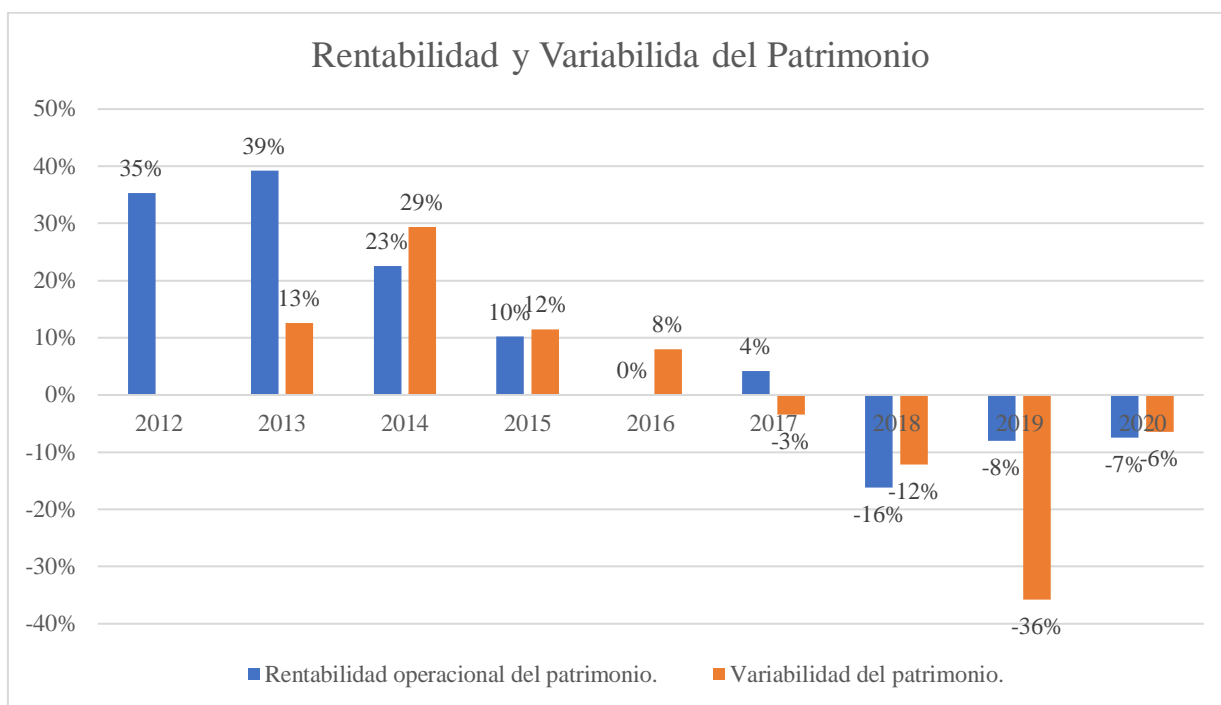
Tabla 27. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	35%	39%	23%	10%	0%	4%	-16%	-8%	-7%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		13%	29%	12%	8%	-3%	-12%	-36%	-6%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00	\$91.442.870,00
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 91.191.329,03	\$ 113.867.283,40	\$ 84.651.472,28	\$ 42.669.274,22	\$ -	\$ 18.289.916,59	\$ -61.901.892,91	\$-19.636.722,15	\$ -17.245.260,43

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 16. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 17 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 18. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la empresa Otecel ha ofrecido a sus accionistas tiene un alto margen en los 2 primeros años, siendo que gracias a su inversión los mismos han obtenido el 35% de rentabilidad en el 2012 y 39% en el 2013, que en el 2014 se encuentra reducida al 23%, debido a que las utilidades obtenidas ese año fueron menor a las de los 2 años anteriores, lo que incita lógicamente una reducción en la rentabilidad operacional del patrimonio, para el 2015 existe otra disminución en la rentabilidad debido a que las ganancias de la empresa disminuyen un 50% a las ganancias del 2014, lo que corrobora el bajo porcentaje de utilidad otorgado en el 2015 siendo del 10%, donde a partir del 2016 se puede identificar que la empresa no genera utilidades y a su vez tampoco rentabilidad teniendo un margen del 0%, donde además empieza a generar disminuciones en su patrimonio y un alto incremento de deuda, para el 2017 la empresa vuelve a generar utilidades en cantidades menores a años anteriores, pero que sin embargo genera una rentabilidad del 4%, para los 3 últimos años la empresa no solo ya no genera utilidades, ni rentabilidad sino que también presenta pérdida en el ejercicio, que va a la par con el abrupto incremento de deuda en el patrimonio y del activo, en donde la empresa presenta en el 2018 un margen negativo alto y considerable del -16%, al 2019 8%, que para el 2020 baja al 7%.

- **Variabilidad del patrimonio.**

En los resultados de este indicador se puede evidenciar varios cambios del patrimonio especialmente negativos donde se puede apreciar que en el 2013 y 2014 la empresa presenta crecimiento en su patrimonio motivadas por que existió mayores utilidades retenidas y también por el aumento de sus reservas, para el 2015 la empresa disminuye su patrimonio en un 17% gracias a que sus utilidades retenidas se redujeron en un 50% a las del 2014, lo que provoco esta variación a pesar de que sus reserva aumentaron, en el 2016 la empresa vuelve a presentar otra disminución del patrimonio del 4 % esta vez debido a que no existieron utilidades retenidas, a partir del 2017 la empresa comienza a disminuir su patrimonio notoriamente siendo en el mismo año una reducción del 3%, que al 2018 se reduce mayormente en un 12% y al 2019 se observa la reducción patrimonial más alta del análisis, siendo del 36%, y en el 2020 vuelve a reducirse en un 6%, esas disminuciones patrimoniales son mayor mente provocadas a que la empresa en

estos años ha generadas perdidas en el ejercicio especialmente en el 2019 que las perdidas fueran bastante altas, todos estos cambios en el patrimonio nos permite conocer que tan volátil ha sido la empresa Otecel en esta partida, esclareciendo que a pesar de esos cambios, sus reservas se han mentido en constante crecimiento durante los 9 años, pero que no incidido de gran manera en las variaciones negativas del patrimonio.

- **Participación accionaria.**

No existe mayores cambios en este indicador debido a que durante el 2012 al 2020 se mantienen los dos únicos accionistas y el capital social es el mismo durante todos estos años, manteniendo la participación de cada uno de ellos similar en cada año.

- **Utilidades retenidas.**

Las utilidades retenidas no han tenido mayores incidencias ya que la empresa Otecel en ninguno de los 9 años analizados, no ha pagado dividendos y las utilidades obtenidas del ejercicio han sido retenidas como aporte al patrimonio, el cual presenta variación notorios debido a los factores que tuvieron presencia en el análisis de los otros indicadores, los cuales fueron en los primeros años un incremento leve de las utilidades y el patrimonio, que después para el 2016 ya no genero ningún tipo de utilidades y en los años siguientes solo perdidas que van a la par con las variaciones del patrimonio, rentabilidad y utilidades.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la empresa Otecel se dan debido a las utilidades retenidas que la empresa dirige hacia el patrimonio en los 4 primeros años y al no pago de dividendos, ya que al no poseer aportaciones accionarias,; la empresa trabaja directamente en la retención de las utilidades que generan sus operaciones y en el aumento de sus reservas, que después en los 5 años siguientes no presenta ninguna utilidad y su patrimonio comienza a disminuir considerablemente, la empresa en si al tener más de 100% de compromiso con acreedores y financiada mayor parte por terceros, genera pérdidas especialmente en los últimos 4 años, pero posee un fondo de reserva que se ha mantenido creciendo, lo que tal vez le puede generar un colchón financiero en el tipo de estructura financiera arriesgada que la empresa posee, a pesar de ser totalmente dependiente, dando concordancia a los datos obtenidos de los indicadores del nivel de endeudamiento.

4.1.4 Análisis Financiero de la Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.

Estructura Financiera de la Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

Tabla 28. Estructura del Estado de Situación Financiera.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 610.877.783,87	\$ 599.887.144,10	\$ 670.839.870,85	\$ 680.248.228,75	\$ 659.150.736,20	\$ 664.921.210,44	\$ 698.878.807,88	\$ 717.291.373,47	\$ 710.696.211,38
Total Pasivos	\$ 270.056.985,05	\$ 236.394.663,51	\$ 274.603.205,25	\$ 269.646.284,63	\$ 229.783.635,41	\$ 225.005.255,00	\$ 268.429.953,11	\$ 276.568.364,47	\$ 270.758.098,96
Total Patrimonio	\$ 340.820.798,82	\$ 363.492.480,59	\$ 396.236.665,60	\$ 410.601.944,12	\$ 429.367.100,79	\$ 439.915.955,44	\$ 430.448.854,77	\$ 440.723.009,00	\$ 439.938.112,42

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 29. Estadística de la Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 668.087.929,66	Promedio	\$ 257.916.271,71	Promedio	\$ 410.171.657,95
Varianza	\$ 447.825.283.786.230.000,00	Varianza	\$ 66.912.420.360.352.200,00	Varianza	\$ 169.425.970.791.188.000,00
D. Estándar	\$ 669.197.492,36	D. Estándar	\$ 258.674.351,96	D. Estándar	\$ 1.140.391.631,75
Máximo	\$ 717.291.373,47	Máximo	\$ 276.568.364,47	Máximo	\$ 440.723.009,00
Mínimo	\$ 599.887.144,10	Mínimo	\$ 225.005.255,00	Mínimo	\$ 340.820.798,82

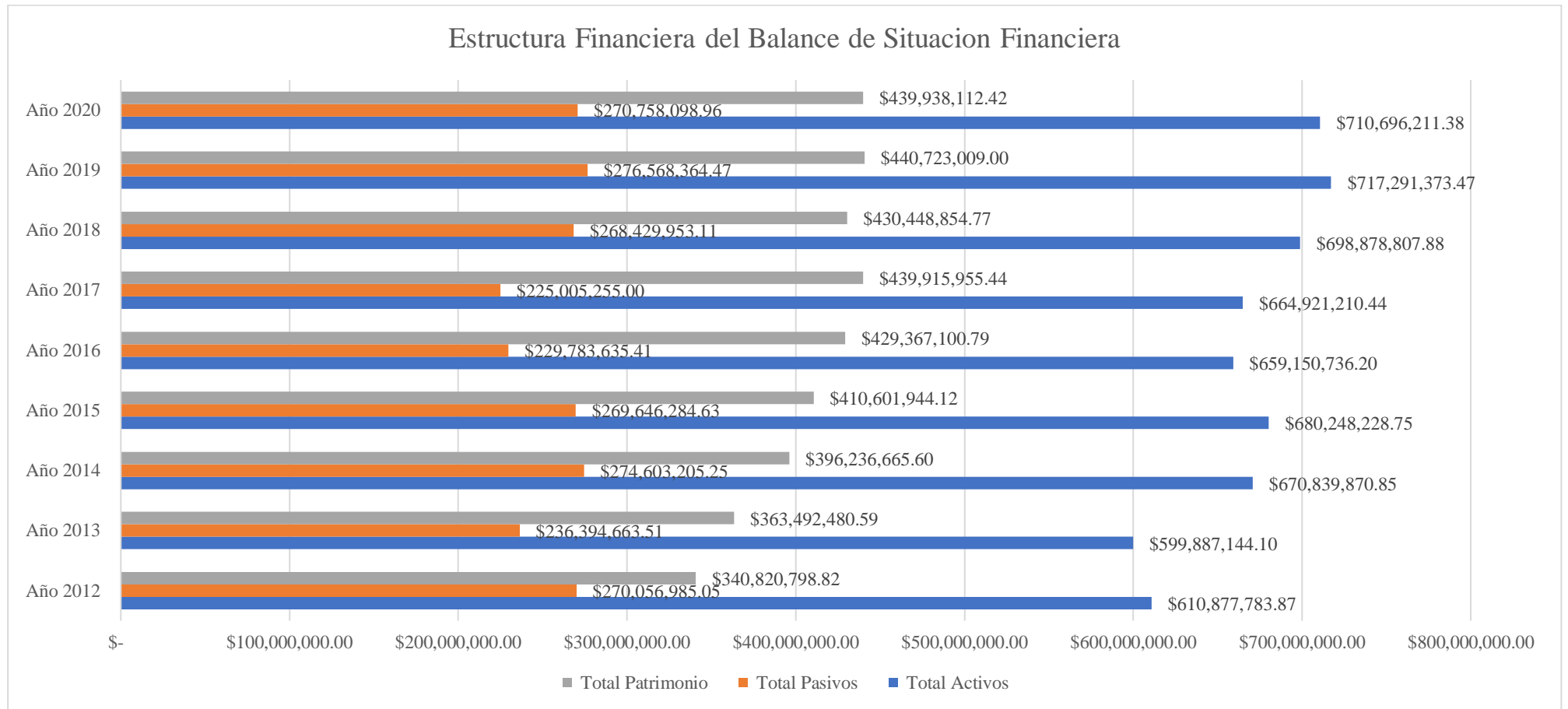
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$668.087.929,66, de entre un máximo de \$717.291.373,47 y un mínimo de \$599.887.144,10, se encuentra compuesta mayormente por sus activos corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y activos financieros, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$257.916.271,71 de entre un máximo de \$276.568.364,47 y un valor mínimo de \$225.005.255,00 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, donde los valores que inciden en esta participación son las obligaciones con instituciones financieras, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$410.171.657,95, de entre un valor máximo de \$440.723.009,00 y un valor mínimo de \$340.820.798,82 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital durante los 9 años, presenta una reserva similar durante los años del 2012 la 2015 y a partir de ese año disminuye y se mantiene igual los años subsiguientes.

Grafica 19. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo en los 3 primeros años es cíclica a partir del 2016 comienza a presentar una tendencia creciente constantes la cual no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica durante los 9 años, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 30. Estructura del Estado de Resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL ESTADO DE RESULTADOS									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 800.190.940,20	\$ 870.120.648,78	\$ 945.913.241,28	\$ 995.818.210,33	\$ 922.878.168,10	\$ 934.741.409,53	\$ 967.206.669,16	\$ 950.285.312,06	\$ 832.519.348,17
Gastos	\$ 116.617.075,09	\$ 135.475.251,56	\$ 69.146.761,12	\$ 150.058.427,06	\$ 269.997.928,54	\$ 134.758.891,07	\$ 131.300.874,99	\$ 140.811.599,85	\$ 130.859.742,58
Utilidad	\$ 36.968.966,58	\$ 53.019.906,38	\$ 0	\$ 40.742.754,99	\$ 29.262.833,38	\$ 42.549.334,37	\$ 47.017.721,64	\$ 36.287.982,00	\$ 25.733.872,82

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 31. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística de los ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 913.297.105,29	Promedio	\$ 142.114.061,32	Promedio	\$ 34.620.374,68
Varianza	\$ 837.876.249.819.207.000,00	Varianza	\$ 22.722.536.764.974.100,00	Varianza	\$ 1.410.473.590.625.860,00
D. Estándar	\$ 915.355.805,04	D. Estándar	\$ 150.739.964,06	D. Estándar	\$ 37.556.272,32
Máximo	\$ 995.818.210,33	Máximo	\$ 269.997.928,54	Máximo	\$ 53.019.906,38
Mínimo	\$ 800.190.940,20	Mínimo	\$ 69.146.761,12	Mínimo	\$ 0

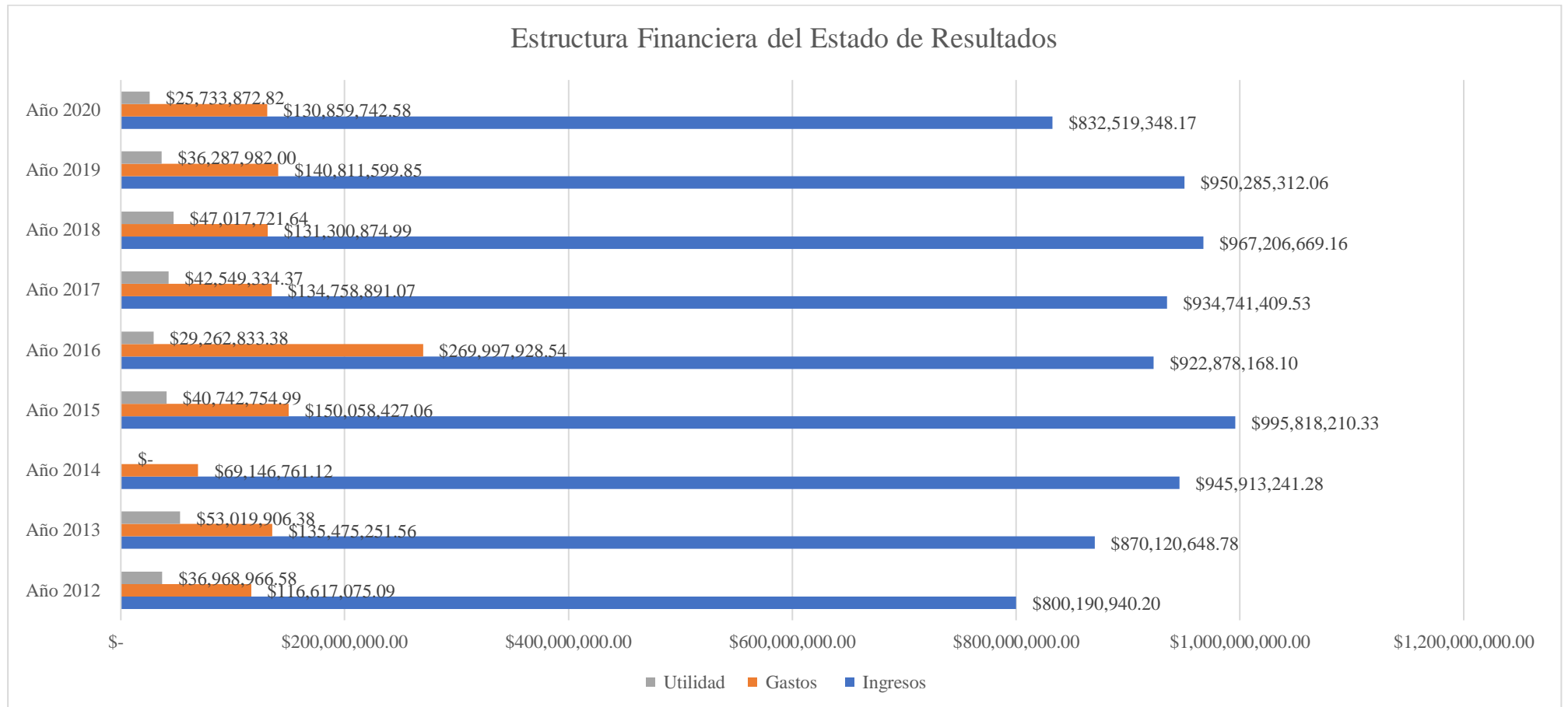
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$913.297.105,29, de entre un máximo de \$995.818.210,33 y un mínimo de \$800.190.940,20, se encuentra compuesta totalmente por sus ventas de bienes, principal provocante en la variación de los ingresos que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$142.114.061,32 de entre un máximo de \$269.997.928,54 y un valor mínimo de \$69.146.761,12 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a mas producción mayor gasto, para la utilidad neta con un promedio de \$34.620.374,68, de entre un valor máximo de \$53.019.906,38 y un valor mínimo de \$0,00 presenta la mayor incidencia que es en el 2014, que al no percibir utilidades registra una utilidad en o, que en el resto de años presenta subidas y bajadas .

Grafica 20. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es creciente hasta el 2015, donde en adelante comienza a presenciar tendencias cíclicas, permitiéndonos identificar el ingreso más bajo en el 2020 de todos los años, en los gastos también presenta una tendencia cíclica, haciendo énfasis solo al año 2016 el cual es el año más elevado en sus gastos, por otro lado la utilidad neta presenta mucha volatilidad no mantiene ningún tipo de tendencia es totalmente cíclica y denota el año 2014 siendo el único año que la empresa no percibe ninguna utilidad.

Tabla 32. Estructura del Patrimonio

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	19	19	20	10	10	10	9	2	2
Dividendos pagados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Capital	\$258.000.000,02	\$280.000.000,00	\$328.005.500,00	\$348.505.500,00	\$367.605.500,00	\$380.535.500,00	\$386.261.000,00	\$400.963.000,00	\$404.591.800,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio de los fondos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo administrado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio del fondo colectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Prima por emisión primaria de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reservas	\$ 160.950,40	\$ 160.950,40	\$ 160.950,40	\$ 160.950,40	\$ 135.525,90	\$ 131.509,20	\$ 131.317,06	\$ 131.089,00	\$ 2.575.531,62
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ 28.537.616,71	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-526224,00	1510562,00
Resultados Acumulados	\$ 45.690.881,82	\$ 21.031.181,82	24325997,91	21192738,73	32363241,51	16699611,87	-2961183,93	3867162,00	5526345,98
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Total Patrimonio	\$340.820.798,82	\$363.492.480,59	\$396.236.665,60	\$410.601.944,12	\$429.367.100,79	\$439.915.955,44	\$430.448.854,77	\$440.723.009,00	\$439.938.112,42
Utilidades retenidas.	\$ 36.968.966,58	\$ 53.019.906,38	\$ -	\$ 40.742.754,99	\$ 29.262.833,38	\$ 42.549.334,37	\$ 47.017.721,64	\$ 36.287.982,00	\$ 25.733.872,82

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

**INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA PROCESADORA NACIONAL DE
ALIMENTOS C.A. PRONACA.**

**Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de la Procesadora
Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.**

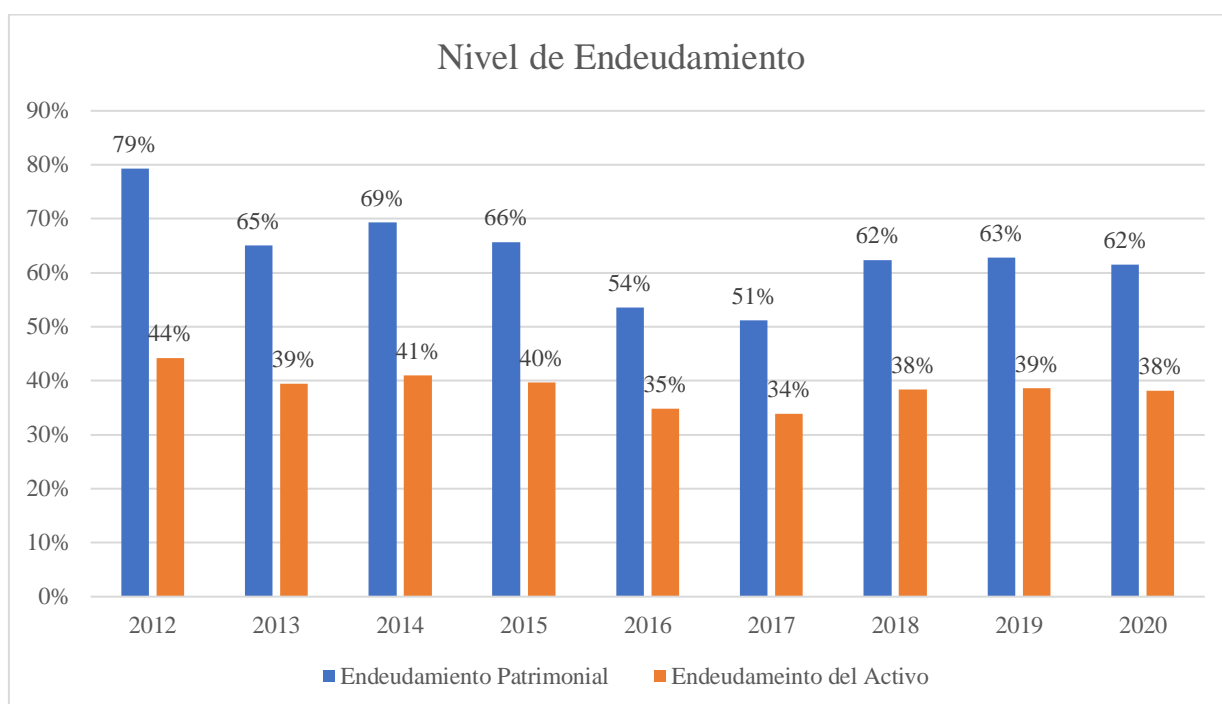
Tabla 33. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

		Nivel de Endeudamiento								
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	79%	65%	69%	66%	54%	51%	62%	63%	62%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	44%	39%	41%	40%	35%	34%	38%	39%	38%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 21. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Según los datos obtenidos de la procesadora Pronaca, se puede interpretar que esta posee un patrimonio con un compromiso a los acreedores mayor al 50%, en los 9 años, donde en los 5 primeros años presentan los grados más elevados y de dependencia de financiación de los acreedores en todos los 9 años analizados, siendo en el 2012 del 79%, 2013 del 65%, el 2014 del 69% y el 2015 del 66%, lo que nos permite determinar que la empresa poseía una alta financiación de acreedores y participación de los mismos, en los años 2016 y 2017 esta dependencia a los acreedores disminuye a un 54% y a un 51%, lo que pudo ser provocado por la disminución de sus pasivos en estos 2 años, para el 2018, 2019 y 2020 el endeudamiento vuelve a aumentar al 62%, 63% y 62% respectivamente, lo que nos permite determinar que la empresa se ha mantenido fuera del rango normal de dependencia a sus acreedores el cual es 40% al 60%, a excepción de los años 2016 y 2017, interpretando que la empresa está obteniendo mayor financiación externa y que la participación de los acreedores es mayor que a la de los propietarios.

- **Endeudamiento del Activo.**

Los resultados analizados nos permiten evidenciar que la empresa posee un bajo margen de deuda con terceros con respecto a sus actividades y activos y ha trabajado la mayor parte con recursos propios en sus operaciones, observando como la empresa durante los 9 años, ha incurrido a financiación externa en porcentajes medianamente bajos, ya que en los 4 primeros años se puede observar que la financiación externa se encuentra entre el 39% y el 44% siendo los grados más altos de los 9 años, y en los 5 próximos años tienden a disminuir manteniéndose en un rango de entre 34% y 39% de notando que si existe autonomía en la empresa, y permitiendo determinar que el patrimonio de la empresa depende en grados menores del 39% a sus acreedores, a diferencia de los primeros 4 años que dependen de menos del 44%, con mínimas variaciones estos años son los más elevados, que sin embargo la empresa está demostrando que se encuentra financiada en un promedio del 60% por recursos propios y un 40% en recursos ajenos, es decir la empresa no ha necesitado incurrir a deuda de una manera significativa para sus operaciones.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de la Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.

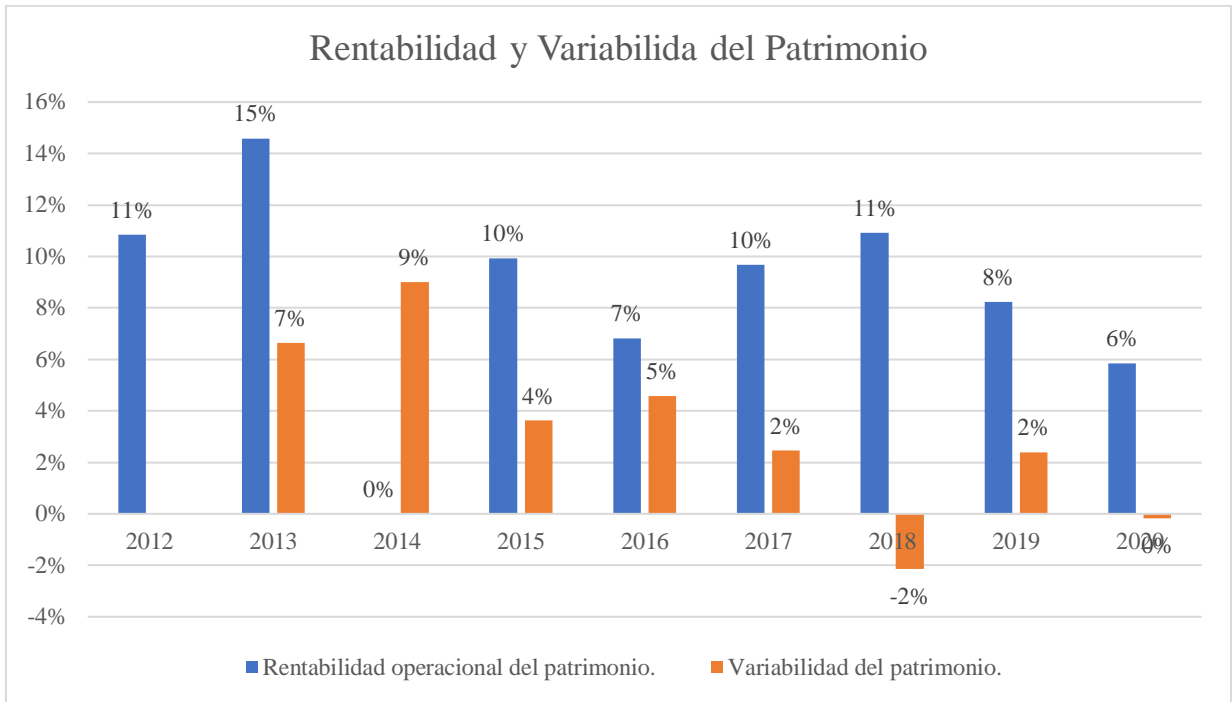
Tabla 34. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	11%	15%	0%	10%	7%	10%	11%	8%	6%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		7%	9%	4%	5%	2%	-2%	2%	0%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$13.578.947,37	\$14.736.842,11	\$16.400.275,00	\$34.850.550,00	\$36.760.550,00	\$38.053.550,00	\$42.917.888,89	\$200.481.500,00	\$202.295.900,00
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 36.968.966,58	\$ 53.019.906,38	\$ -	\$ 40.742.754,99	\$ 29.262.833,38	\$ 42.549.334,37	\$ 47.017.721,64	\$ 36.287.982,00	\$ 25.733.872,82

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 22. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

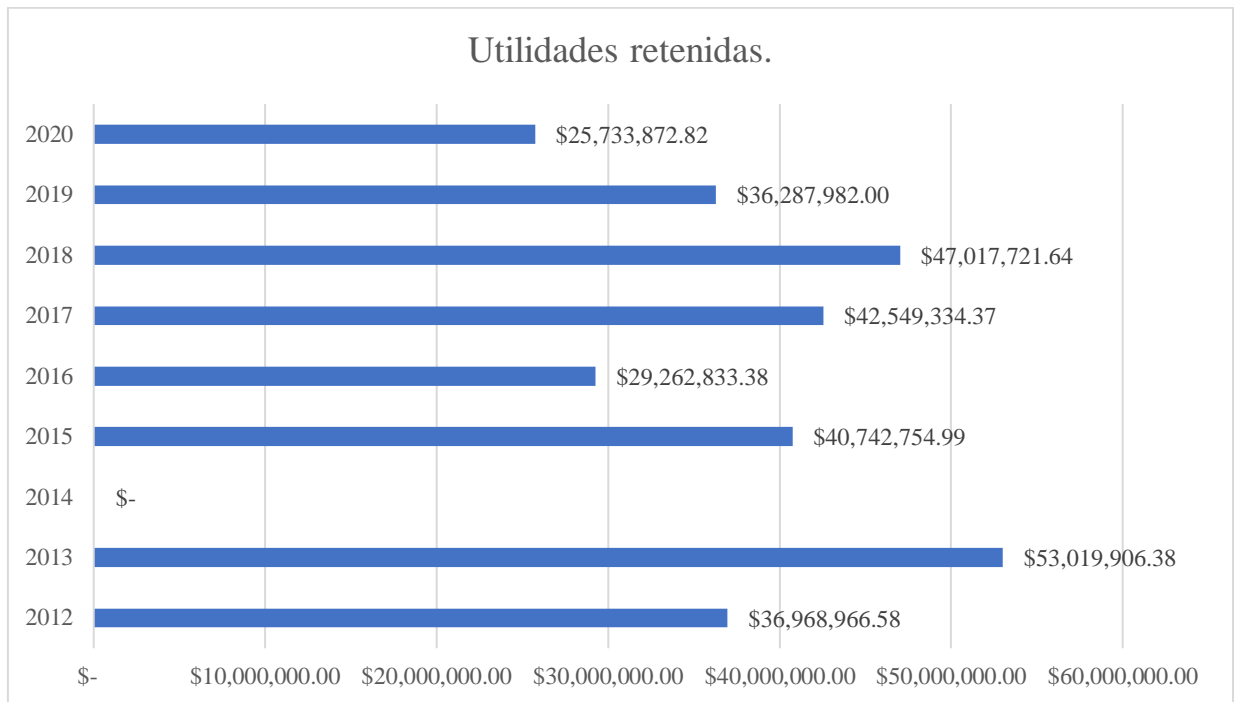
Gráfico 23 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 24. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la Corporación ha ofrecido a sus accionistas no presenta mayores cambios ya que su variabilidad depende especialmente de las utilidades generadas por la empresa que ha tenido incrementos y decrementos no tan proporcionales a excepción del 2014 que la empresa presenta 0% de rentabilidad, ya que no existió utilidades, en los próximos años la empresa sigue proporcionando rentas a las inversiones de los accionistas siendo en el 2016 del 7%, 2017 del 10%, un mínimo incremento en el 2018 al 11% y en los años 2019 y 2020 la rentabilidad baja al 8% y 6 % respectivamente, deduciendo que la empresa normalmente si genera renta a la inversión de los accionistas.

- **Variabilidad del patrimonio.**

La presencia de los cambios en el patrimonio de esta empresa presentan valores que varían entre el 0% y 9% y que se da debido al incremento del capital que sucede desde el 2012 y que sigue de forma constante hasta el 2020, siendo una de los provocantes de la variabilidad del patrimonio, otro de las factores incidentes en los en que el patrimonio varíe de forma positiva, son que la empresa no paga dividendos en ningún año y el total de las utilidades retenidas son agregadas al capital, a diferencia de las reserva que ha tenido no un constante crecimiento como otras partidas, donde la reservas se mantienen igual durante los 4 primeros años y en el 2016 disminuye, consecuentemente en el 2017 presenta otra leve reducción, que se mantiene hasta el 2019, donde en el 2018 se encuentra la más notable variabilidad debido a que ese año el patrimonio disminuye un 2% en comparación al año anterior, lo que puede ir de la mano de la reducción que existió en las reservas, las mismas que para el 2020 se dispara abruptamente pasando de una reserva de miles de dólares a millones, que a pesar de eso no provoca ningún cambio en el patrimonio en ese año, lo que nos indica que la volatilidad del patrimonio se justifica tanto a los incrementos del capital y la presencia de utilidades obtenidas como no obtenidas, incidiendo que el patrimonio se encuentra trabajando con recursos propios los cuales afectan directamente al patrimonio.

- **Participación accionaria.**

Se puede determinar que la participación de los accionistas en los 3 primeros años es baja en comparación a los otros debido al número de accionistas que tenía la empresa siendo de 19 y 20, lo cual reducía el monto de participación de cada uno, en los siguientes años se observa una reducción en el número de accionistas de un 50%, aumentando la participación y los datos prominentes son en los años 2019 y 2020 donde la empresa se queda solo con 2 accionistas elevando notoriamente el valor de participación.

- **Utilidades retenidas.**

Los resultados obtenidos muestran que en los años 2013,2015,2017 y 2018, existen las utilidades retenidas más altas de los 9 años, superando los 40 millones, a diferencia de los años 2012 y 2019 que mantienen sus utilidades alrededor de los 36 millones, en comparación al 2016 con una de las utilidades más bajas de todos los años, predominando al año 2014 como el más bajo en 0 ya que no existió utilidades retenidas , debido a estos cambios prominentes de las utilidades ,tanto en incrementos como decrementos, se puede deducir que las utilidades retenidas es un factor influyente en el incremento del patrimonio.

Además, el análisis nos permite interpretar y deducir que los cambios patrimoniales en la procesadora se dan debido a las utilidades retenidas que la empresa dirige hacia el patrimonio y no hacia el pago de dividendos, ya que al no poseer aportaciones accionarias la empresa trabaja directamente en la retención del total de estas, además recalcar que otro factor relevante es el incremento del capital, factores influyentes en los cambios patrimoniales.

4.1.5 Análisis Financiero de HOLCIM Ecuador S.A

Estructura Financiera de HOLCIM Ecuador S.A

Tabla 35. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura Financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 489.740.753,71	\$ 628.446.148,68	\$ 676.054.514,46	\$ 685.889.047,76	\$ 646.089.776,05	\$ 625.586.146,19	\$ 604.641.803,97	\$ 572.909.987,86	\$ 544.525.429,02
Total Pasivos	\$ 142.652.197,10	\$ 218.865.093,31	\$ 310.836.007,50	\$ 288.284.970,13	\$ 298.164.597,46	\$ 285.956.373,29	\$ 213.315.538,42	\$ 225.497.085,03	\$ 145.091.056,52
Total Patrimonio	\$ 347.088.556,61	\$ 409.581.055,37	\$ 365.218.506,96	\$ 397.604.077,63	\$ 347.925.178,59	\$ 339.629.772,90	\$ 391.326.265,55	\$ 347.412.902,83	\$ 399.434.372,50

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 36. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 608.209.289,74	Promedio	\$ 236.518.102,08	Promedio	\$ 371.691.187,66
Varianza	\$ 373.488.843.684.720.000,00	Varianza	\$ 59.561.763.282.514.700,00	Varianza	\$ 138.831.196.561.694.000,00
D. Estandar	\$ 611.137.336,19	D. Estandar	\$ 244.052.787,90	D. Estandar	\$ 372.600.585,83
Maximo	\$ 685.889.047,76	Maximo	\$ 310.836.007,50	Maximo	\$ 409.581.055,37
Minimo	\$ 489.740.753,71	Minimo	\$ 142.652.197,10	Minimo	\$ 339.629.772,90

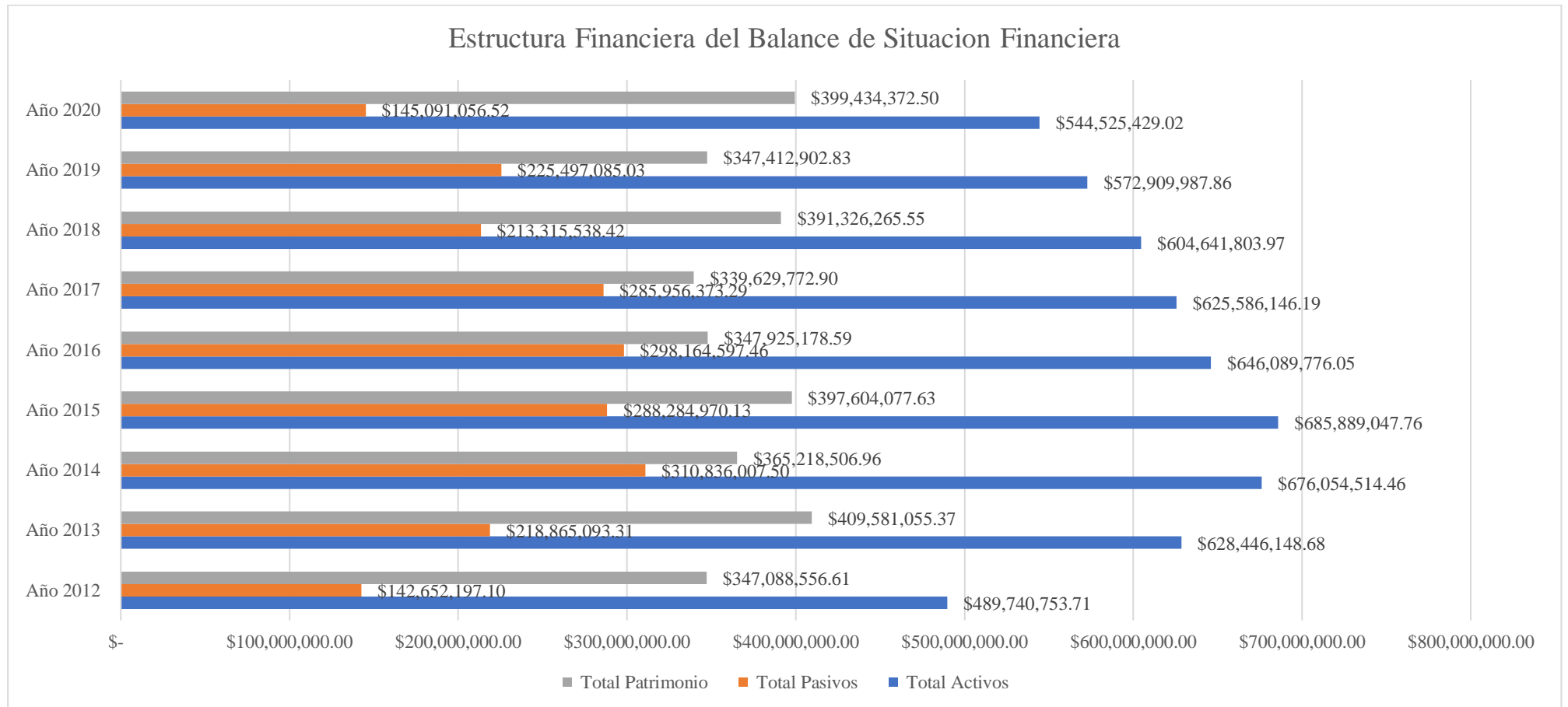
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$ 608.209.289,74, de entre un máximo de \$685.889.047,76 y un mínimo de \$ 489.740.753,71, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia de propiedad planta y equipo y maquinaria y equipo que con los años ha ido aumentando, debido a su producción, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$236.518.102,08 de entre un máximo de \$ 310.836.007,50 y un valor mínimo de \$142.652.197,10 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, además de un incremento de las obligaciones con instituciones financieras y obligaciones corrientes en todos los 9 años, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$371.691.187,66, de entre un valor máximo de \$409.581.055,37 y un valor mínimo de \$339.629.772,90 no se presenta mayor incidencias esta incrementa y decremento en los 9 años de análisis, debido a sus cambios del capital, de reservas y los resultados de las utilidades que tampoco presentan ninguna constante ni de aumento ni de disminución en el ejercicio de la empresa.

Grafica 25. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo que mantiene una constante creciente hasta el 2015 y de ahí demuestra disminuciones en su activo de forma constante hasta el 2020, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 9 años se identifica incrementos y disminuciones, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia cíclica al igual que las otras partidas, a la vez que pasan los años, se puede identificar al 2020 como el año con las utilidades más bajas obtenidas.

Tabla 37. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura Financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 490.159.648,44	\$ 517.684.181,07	\$ 553.662.886,72	\$ 493.558.356,96	\$ 450.597.619,27	\$ 445.757.840,58	\$ 434.996.659,57	\$ 387.164.957,97	\$ 312.449.493,77
Gastos	\$ 39.043.578,03	\$ 39.278.153,13	\$ 29.779.736,60	\$ 41.528.018,22	\$ 41.477.651,01	\$ 39.218.163,08	\$ 41.560.446,99	\$ 25.467.799,83	\$ 24.954.367,41
Utilidad	\$ 112.992.320,65	\$ 132.537.590,23	\$ 142.731.577,48	\$ 120.659.154,69	\$ 118.160.514,12	\$ 114.107.481,51	\$ 102.527.118,65	\$ 113.797.430,37	\$ 85.901.986,42

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Tabla 38. Estructura del Estado de Resultados.

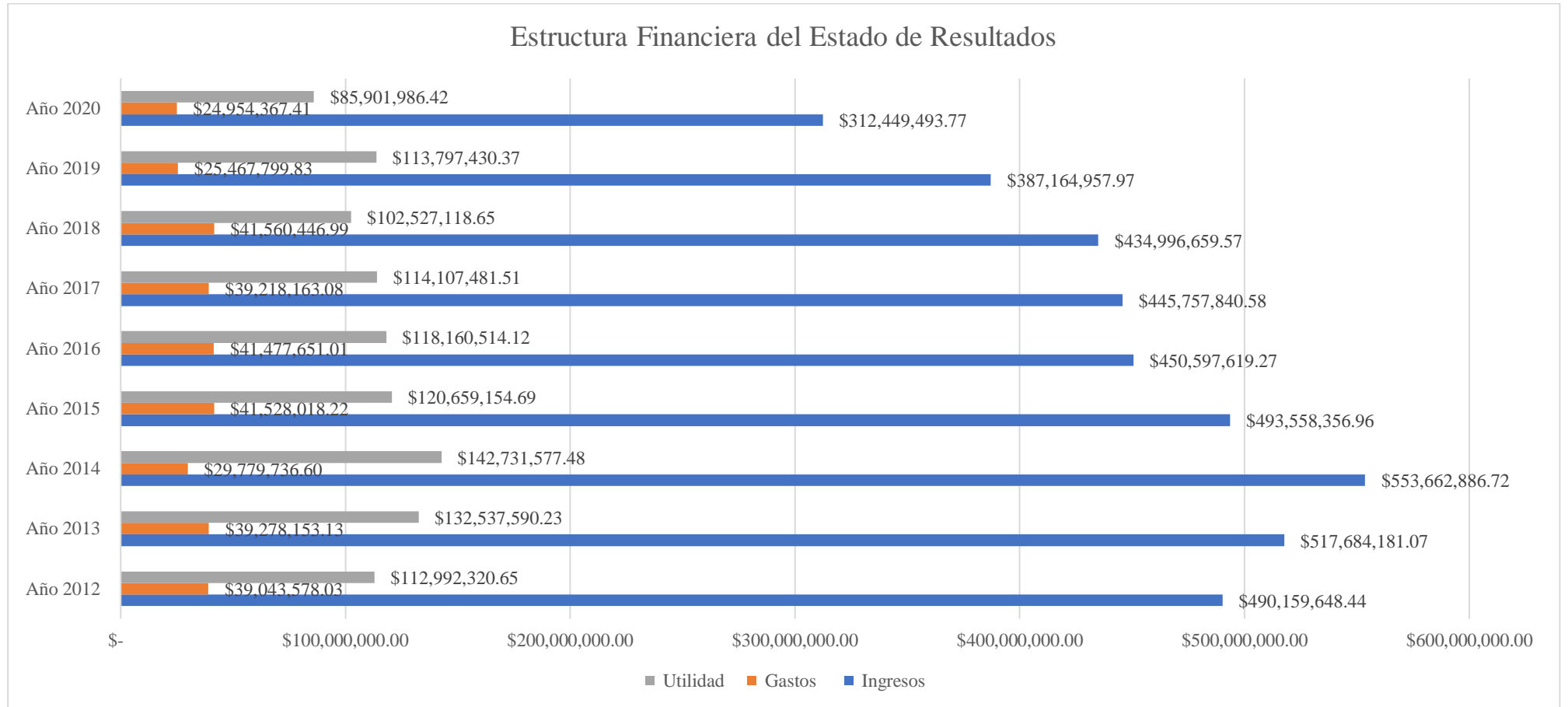
Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 454.003.516,04	Promedio	\$ 35.811.990,48	Promedio	\$ 115.935.019,35
Varianza	\$ 210.764.176.416.617.000,00	Varianza	\$ 1.326.182.576.848.230,00	Varianza	\$ 13.676.405.899.147.600,00
D. Estandar	\$ 459.090.597,18	D. Estandar	\$ 36.416.789,77	D. Estandar	\$ 116.946.166,67
Maximo	\$ 553.662.886,72	Maximo	\$ 41.560.446,99	Maximo	\$ 142.731.577,48
Minimo	\$ 312.449.493,77	Minimo	\$ 24.954.367,41	Minimo	\$ 85.901.986,42

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$454.003.516,04, de entre un máximo de \$553.662.886,72 y un mínimo de \$312.449.493,77, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas de bienes y sus dividendos, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$35.811.990,48 de entre un máximo de \$ 41.560.446,99 y un valor mínimo de \$24.954.367,41 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención, para la utilidad neta con un promedio de \$115.935.019,35, de entre un valor máximo de \$142.731.577,48 y un valor mínimo de \$85.901.986,42 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en el primer trimestre y en los dos últimos trimestres muestra una disminución constante.

Grafica 26. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente durante el primer trimestre y a partir del 2015 presenta una constante disminución en sus ingresos sin presentar mayores incidencias o cambios abruptos, en los gastos también presenta una tendencia cíclica, en los nueve años sube y baja sus valores sin mayores incidencias, por otro lado la utilidad neta al igual que los ingresos presenta una tendencia de crecimiento durante el primer trimestre y a partir del 2015 presenta una constante disminución hasta el 2020.

Tabla 39. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	1789	1810	1746	1750	1332	1384	1401	1443	1449
Dividendos pagados	\$ 438,30	\$ 438,39	\$ 2.317.881,90	\$ 9.157.180,88	\$ 2.521.130,41	\$ 3.022.501,46	\$ 2.904.255,85	\$112.069.041,28	\$ 48.122.615,19
Capital	\$102.399.820,48	\$102.399.820,48	\$102.399.820,48	\$102.399.820,48	\$102.381.977,98	\$102.381.977,98	\$ 61.419.936,24	\$ 61.419.936,24	\$ 61.419.936,24
Patrimonio de los negocios fiduciarios			\$ -						
Patrimonio de los fondos de inversión			\$ -						
Patrimonio del fondo administrado			\$ -						
Patrimonio del fondo colectivo			\$ -						
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización			\$ -						
Prima por emisión primaria de acciones			\$ -						
Reservas	\$ 51.202.552,24	\$ 51.202.552,24	\$ 51.202.552,24	\$ 51.202.552,24	\$ 51.202.552,24	\$ 51.202.552,24	\$105.310.033,75	\$ 51.202.552,24	\$130.860.753,50
Otros Resultados Integrales	\$ 50.613.693,23	\$ 50.613.693,23	50613693.23	1081264.20	1081264.20	\$ -	131417.35	871630.21	1130342.57
Resultados Acumulados	\$ 29.880.170,10	\$ 72.827.399,19	18270863.53	122261286.02	75098870.05	71937761.17	121937759.56	120121353.77	120121353.77
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Patrimonio	\$347.088.556,61	\$409.581.055,37	\$365.218.506,96	\$397.604.077,63	\$347.925.178,59	\$339.629.772,90	\$391.326.265,55	\$347.412.902,83	\$399.434.372,50
Utilidades retenidas.	\$112.991.882,35	\$132.537.151,84	\$140.413.695,58	\$111.501.973,81	\$115.639.383,71	\$111.084.980,05	\$ 99.622.862,80	\$ 1.728.389,09	\$ 37.779.371,23

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE HOLCIM ECUADOR S.A

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de HOLCIM ECUADOR S.A

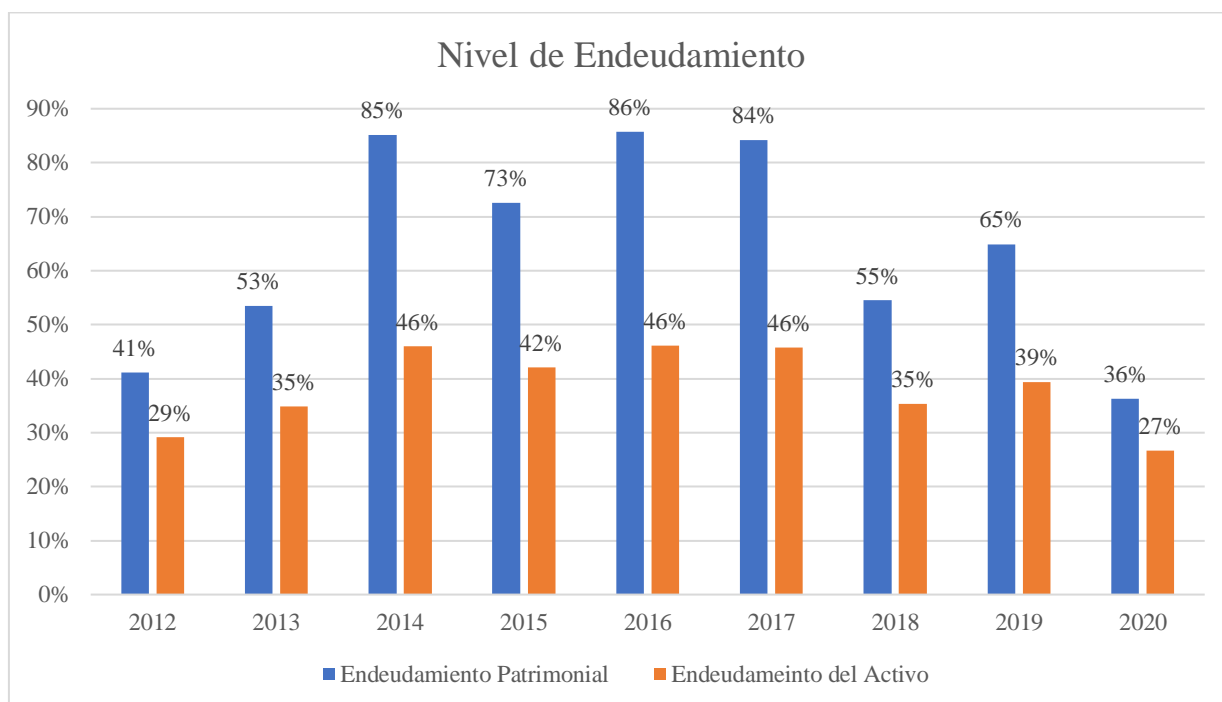
Tabla 40. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	41%	53%	85%	73%	86%	84%	55%	65%	36%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	29%	35%	46%	42%	46%	46%	35%	39%	27%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 27. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

El endeudamiento patrimonial de Holcim nos muestra, que esta posee un patrimonio con un compromiso a los acreedores mayor al 50%, en los 9 años, excepto el 2012 que presenta el grado más bajo con el 41%, donde en los años siguientes presentan incrementos notables, siendo en el 2013 del 53%, pasando al 85% en el 2014 identificando la mayor presencia y participación de los acreedores y en la financiación de la misma, al 2015 tiende a reducir pero igualmente se mantiene en un margen más alto de lo considerable apto con respecto a su autonomía, en el 2016 vuelve a tomar un margen elevado de dependencia y de deuda con sus acreedores, que varía con una minimidad del 2% menos en el 2017, siendo desde el 2014 hasta el 2017 los años, que la empresa más ha dependido de la financiación de sus acreedores y en donde se ha evidenciado en mayor parte la presencia de sus pasivos no corrientes en estos años, para los años 2018 la empresa reduce su dependencia de terceros a un 55%, pero en el 2019 vuelve a crecer al 66%, por otro lado en el 2020 se presencia el grado más bajo de dependencia a sus acreedores, además de que ese año trabaja financiado con el 64 % de recursos propios, interpretando que la empresa durante 8 años ha obteniendo mayor financiación externa y un elevada presencia de deudas a largo plazo, como también la alta participación de los acreedores en comparación de los propietarios.

- **Endeudamiento del Activo.**

Los resultados analizados nos permiten evidenciar que la empresa posee un bajo margen de deuda con sus acreedores con respecto a sus actividades y activos, además de que ha trabajado la mayor parte con recursos propios en sus operaciones, observando como la empresa durante los 9 años, ha incurrido a financiación externa en porcentajes medianamente bajos, ya que solamente en los años 2014, 2015, 2016 y 2017 se presencia los porcentajes más altos que van e un promedio del 46% y el resto de años se mantienen entre el 27% y 39 %, esclareciendo que el año 2020 fue el año con el margen más bajo de participación de sus acreedores o terceros, para lo cual se deduce que la empresa no ha necesitado incurrir a deuda de una manera significativa para sus operaciones, encontrándose en un rango promedio aceptables de deuda.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de HOLCIM Ecuador S.A.

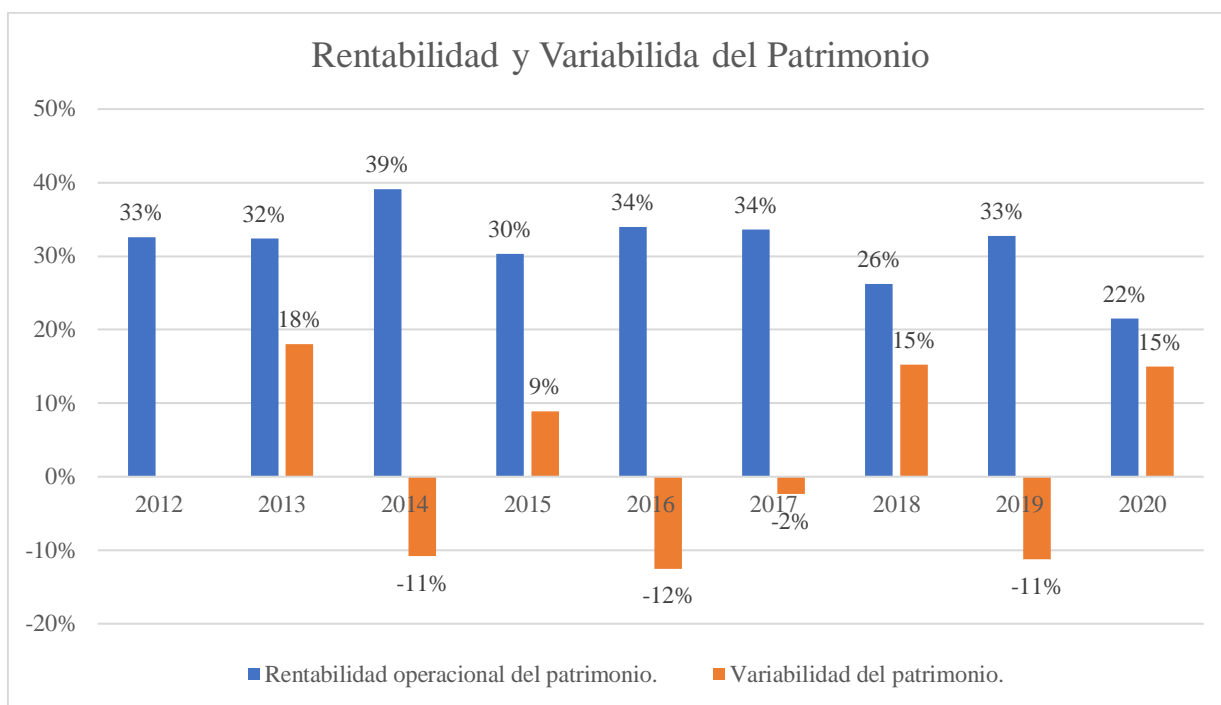
Tabla 41. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	33%	32%	39%	30%	34%	34%	26%	33%	22%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		18%	-11%	9%	-12%	-2%	15%	-11%	15%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$57.238,58	\$56.574,49	\$58.648,24	\$58.514,18	\$76.863,35	\$73.975,42	\$43.840,07	\$42.564,06	\$42.387,81
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 112.991.882,35	\$ 132.537.151,84	\$ 140.413.695,58	\$ 111.501.973,81	\$115.639.383,71	\$111.084.980,05	\$ 99.622.862,80	\$ 1.728.389,09	\$ 37.779.371,23

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

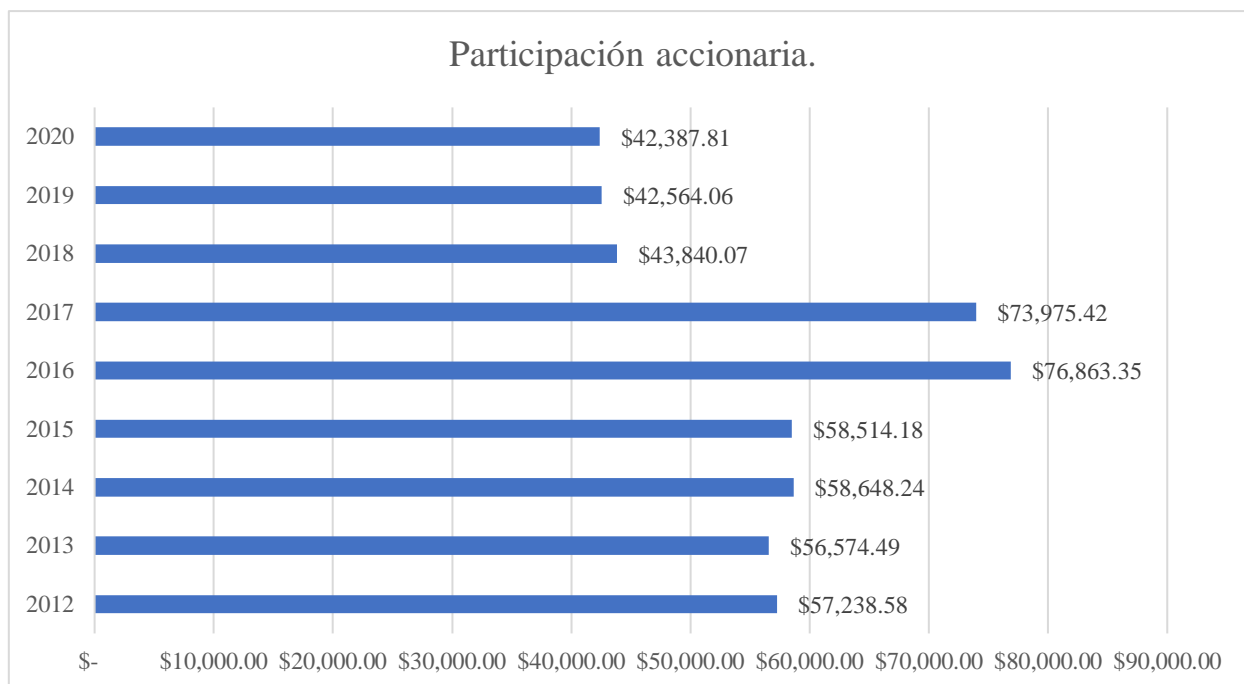
Gráfico 28. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

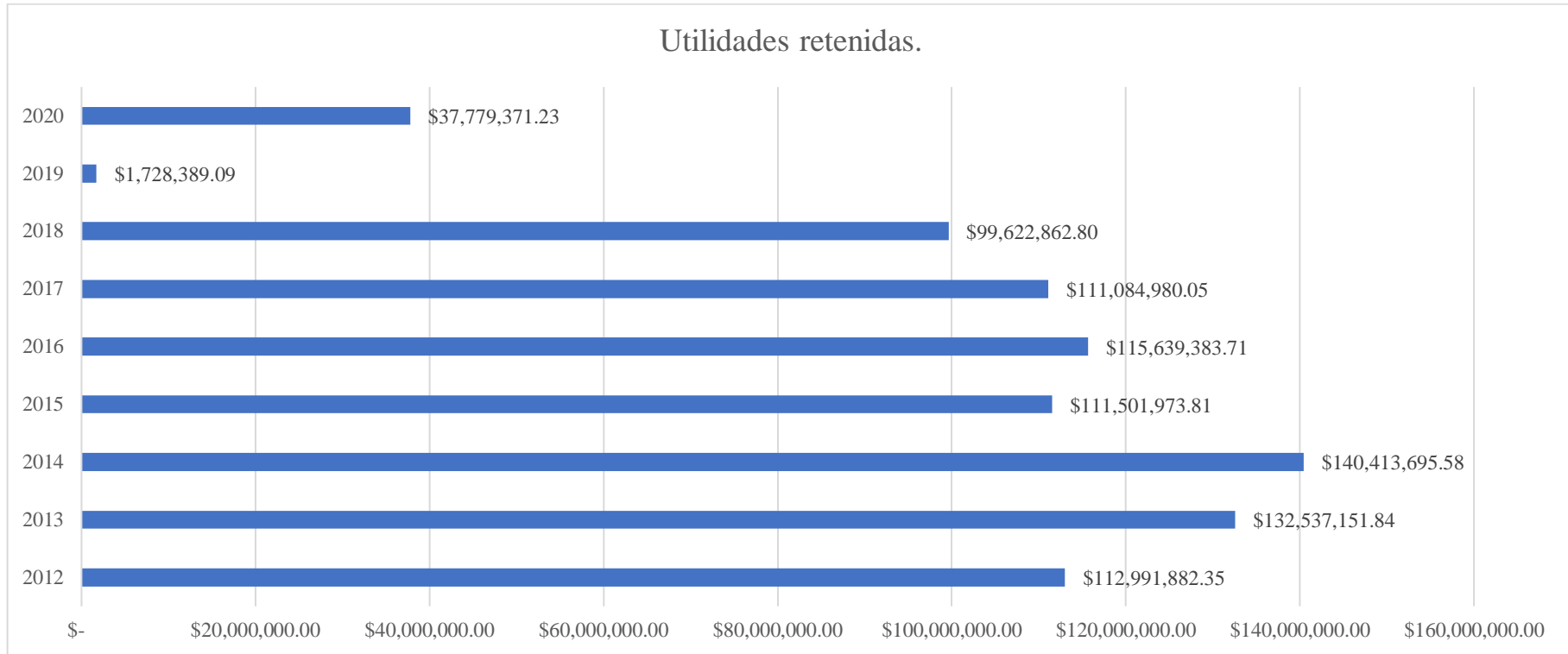
Gráfico 29 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 30. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

Holcim ha ofrecido a sus accionistas un margen bastante alto de rentabilidad durante los años 2012 al 2017 y el 2019, yendo del 30% al 39% , lo que resulta bastante rentable a las inversiones de los accionistas, al ser un porcentaje bastante representativo demuestra las altas ganancias que la empresa genera de sus actividades, ya que solo se evidencia que el año 2018 y el año 2020 generan un rentabilidad del 26% y 22% respectivamente, siendo porcentajes que generan de igual manera una renta alta para los accionistas, se los excluye debido a que son las rentas más bajas que han obtenido durante los 9 años.

- **Variabilidad del patrimonio.**

Por parte del patrimonio se ha podido identificar varios cambios tanto de aumento como de disminución, donde podemos observar que del 2012 al 2013 el patrimonio se incrementa en un 18 %, motivada por el incremento de ganancia neta que la empresa obtuvo y a pesar de que pago dividendos en bajos valores las utilidades retenidas fueron altas lo que permitió que se incremente el patrimonio en este año, para el 2014 se puede ver que el patrimonio disminuye un 11%, la cual se debe a que en este año existió un alto pago de dividendos en comparación a los años anteriores, para el 2015 el patrimonio vuelve a incrementar en un 9%, pero al 2016 vuelve a bajar un 12%, para el 2017 vuelve a presentarse otra reducción del 2%, y en el 2018 se observa en cambio un incremento del 15 %, evidenciando subidas y bajadas constantes en cada uno de los 9 años, siendo las principales razones de esta volatilidad las subidas y bajadas de las ganancias, como los pagos altos y bajos de los dividendos que reducen la cantidad de utilidades retenidas, haciendo énfasis en que el pago de los dividendos no tienen un valor promedio, sino es pagado en ocasiones en valores bastante bajos y en otras ocasiones en valores demasiados altos que provocan dicha volatilidad en el patrimonio, además de que el capital y las reservas se mantienen iguales del 2012 al 2017 y en los 3 últimos años aumenta los valores de las 2 partidas.

- **Participación accionaria.**

Se puede observar que existe una gran cantidad de accionistas en la empresa, que a través de los años sus valores de participación suben y bajan, debido al aumento del número de accionistas que en algunos aumentan y otros disminuyen, sin identificar variabilidades significativas en este indicador.

- **Utilidades retenidas.**

Con respecto a las utilidades retenidas se ha podido determinar que la empresa realiza pagos de dividendos sin un valor constante promedio, ya que los mismos son realizados en montos tanto altos como bajos e incluso a pesar de que las ganancias obtenidas de las operaciones son más bajas que otros años, los pagos son en ocasiones de casi la totalidad de las ganancias como sucede en el 2019, que las ganancias van alrededor de 113 millones y el pago de dividendos es de 112 millones, deduciendo que la empresa prefiere pagar dividendos que utilizarlos en el patrimonio ya que las utilidades retenidas son poco representativas y este tipo de pagos ocasiona una gran volatilidad en el patrimonio a más de otros factores analizados en los otros indicadores.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la empresa Holcim se dan gran parte a las utilidades retenidas que son mal proporcionadas debido a los pagos de los dividendos y no existe un valor establecido o promedio que pueda dirigirse hacia el patrimonio y no hacia el pago de dividendos, ya que la empresa tampoco posee aportaciones accionarias; la empresa trabaja con un patrimonio bastante cambiante debido a las ganancias netas, pagos de dividendos y las utilidades retenidas, a más de que las reservas y el capital han sido constantes e incrementando un 50% en los últimos 3 años, lo que relaciona con el compromiso alto que tiene la empresa con sus acreedores, ya que al no destinar sus recursos a la empresa, esta los adquiere de terceros como fue evidente en sus niveles de deuda.

4.1.6 Análisis Financiero de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A

Estructura Financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A

Tabla 42. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura Financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 176.221.354,31	\$ 207.340.500,58	\$ 225.165.227,14	\$ 228.958.179,47	\$ 259.810.392,69	\$ 296.611.048,57	\$ 394.973.903,00	\$ 490.698.306,60	\$ 537.151.371,19
Total Pasivos	\$ 147.173.628,91	\$ 171.317.014,71	\$ 189.973.699,72	\$ 192.144.090,03	\$ 209.093.335,92	\$ 239.289.681,15	\$ 318.317.850,86	\$ 390.149.591,54	\$ 439.172.253,11
Total Patrimonio	\$ 29.047.725,40	\$ 36.023.485,87	\$ 35.191.527,42	\$ 36.814.089,44	\$ 50.717.056,77	\$ 57.321.367,42	\$ 76.656.052,14	\$ 100.548.715,06	\$ 97.979.118,08

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 43. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 312.992.253,73	Promedio	\$ 255.181.238,44	Promedio	\$ 57.811.015,29
Varianza	\$ 113.107.293.151.203.000,00	Varianza	\$ 74.601.528.331.349.000,00	Varianza	\$ 4.019.915.965.393.440,00
D. Estándar	\$ 336.314.277,35	D. Estándar	\$ 273.132.803,47	D. Estándar	\$ 63.402.807,24
Máximo	\$ 537.151.371,19	Máximo	\$ 439.172.253,11	Máximo	\$ 100.548.715,06
Mínimo	\$ 176.221.354,31	Mínimo	\$ 147.173.628,91	Mínimo	\$ 29.047.725,40

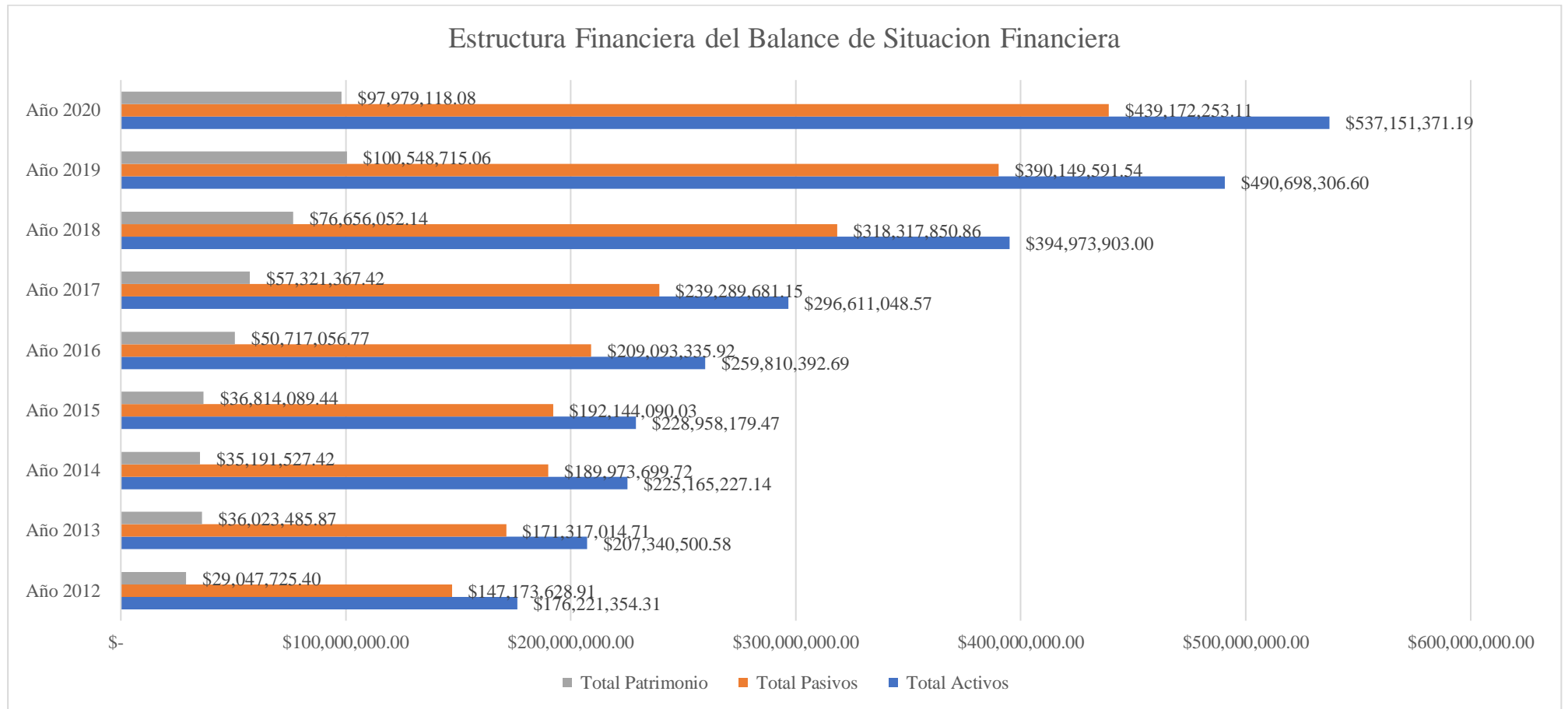
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$312.992.253,73, de entre un máximo de \$537.151.371,19 y un mínimo de \$176.221.354,31, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$255.181.238,44 de entre un máximo de \$439.172.253,11 y un valor mínimo de \$147.173.628,91 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$57.811.015,29, de entre un valor máximo de \$100.548.715,06 y un valor mínimo de \$29.047.725,40 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 31. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado, el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 43. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura Financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 440.358.488,34	\$ 491.304.559,10	\$ 559.814.935,02	\$ 623.585.489,13	\$ 633.138.561,52	\$ 659.995.668,87	\$ 687.780.605,98	\$ 707.460.253,99	\$ 701.575.673,23
Gastos	\$ 99.236.837,90	\$ 106.100.706,88	\$ 123.964.138,02	\$ 138.521.226,37	\$ 150.403.349,72	\$ 160.666.731,64	\$ 171.726.109,84	\$ 179.975.994,45	\$ 172.797.176,04
Utilidad	\$ 23.700.725,95	\$ 29.771.050,39	\$ 30.371.259,95	\$ 34.796.750,22	\$ 34.768.903,49	\$ 39.705.329,78	\$ 35.843.565,50	\$ 28.975.054,28	\$ 29.030.364,57

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 44. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 611.668.248,35	Promedio	\$ 144.821.363,43	Promedio	\$ 31.884.778,24
Varianza	\$ 382.195.190.109.689.000,00	Varianza	\$ 21.759.510.372.915.400,00	Varianza	\$ 1.037.081.555.209.870,00
D. Estándar	\$ 618.219.370,54	D. Estándar	\$ 147.511.051,70	D. Estándar	\$ 32.203.750,64
Máximo	\$ 707.460.253,99	Máximo	\$ 179.975.994,45	Máximo	\$ 39.705.329,78
Mínimo	\$ 440.358.488,34	Mínimo	\$ 99.236.837,90	Mínimo	\$ 23.700.725,95

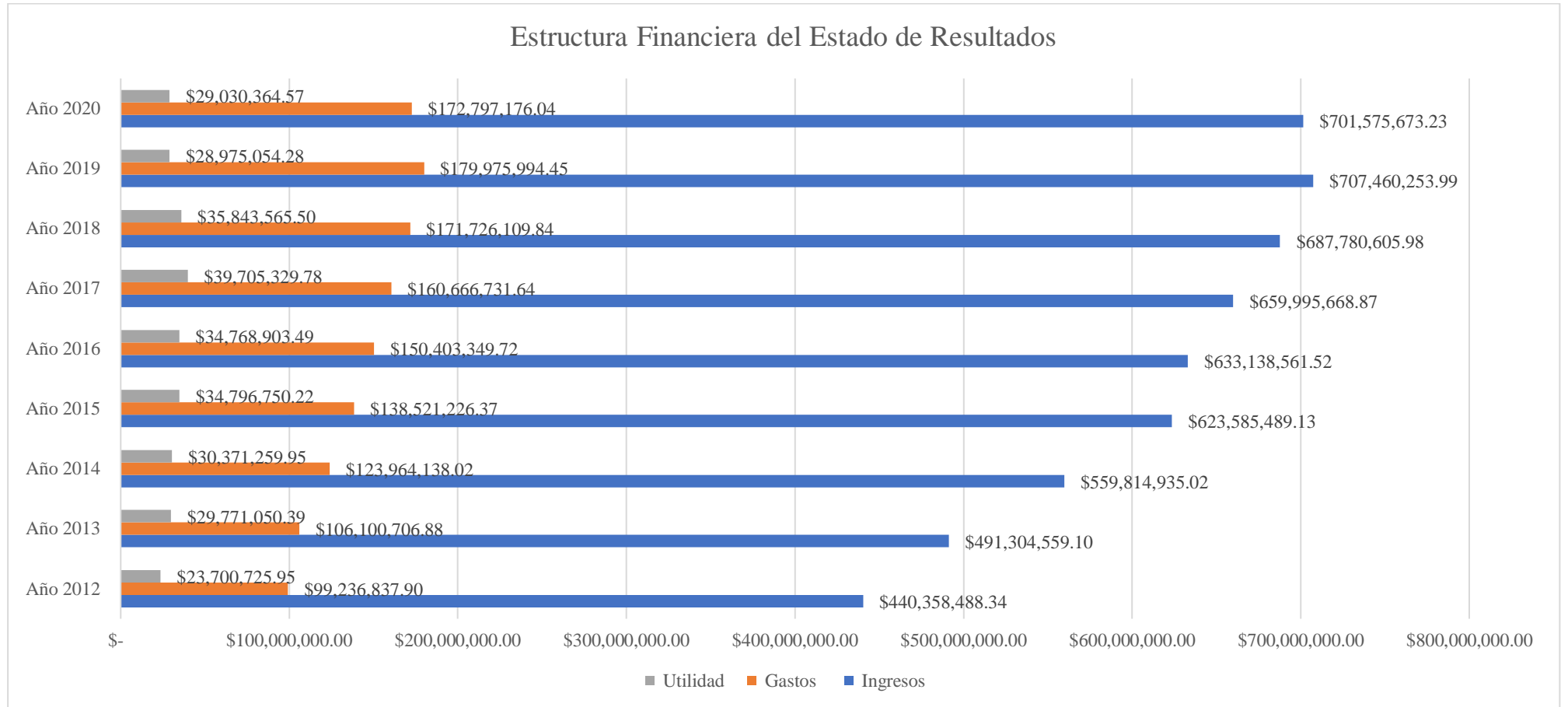
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$611.668.248,35, de entre un máximo de \$707.460.253,99 y un mínimo de \$440.358.488,34, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$144.821.363,43 de entre un máximo de \$179.975.994,45 y un valor mínimo de \$99.236.837,90 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$31.884.778,24, de entre un valor máximo de \$39.705.329,78 y un valor mínimo de \$23.700.725,95 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 32. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 45. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	6	8	7	7	7	6	6	6	6
Dividendos pagados	\$ 17.278.955,80	\$ 17.280.272,90	\$ 6.261.701,21	\$ 3.371.278,67	\$ 247.446,70	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Capital	\$ 107.590,00	\$ 106.272,90	\$ 106.272,90	\$ 106.272,90	\$ 106.272,90	\$ 1.606.272,90	\$ 5.798.550,88	\$ 5.798.550,88	\$ 5.798.550,88
Patrimonio de los negocios fiduciarios			\$ -						
Patrimonio de los fondos de inversión			\$ -						
Patrimonio del fondo administrado			\$ -						
Patrimonio del fondo colectivo			\$ -						
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización			\$ -						
Prima por emisión primaria de acciones			\$ -						
Reservas	\$ 53.795,00	\$ 53.795,00	\$ 53.795,00	\$ 53.795,00	\$ 53.795,00	\$ 803.136,45	\$ 2.899.275,44	\$ 2.899.275,44	\$ 2.899.275,44
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -	13749796.70	13749796.70	13749796.70	37906626.47	49957918.14	41896881.04
Resultados Acumulados	\$ 5.185.614,45	\$ 6.092.367,58	4660199.57	-11892525.38	2038288.68	1456831.59	-3669765.07	12917916.32	18354046.15
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Patrimonio	\$ 29.047.725,40	\$ 36.023.485,87	\$ 35.191.527,42	\$ 36.814.089,44	\$ 50.717.056,77	\$ 57.321.367,42	\$ 76.656.052,14	\$100.548.715,06	\$ 97.979.118,08
Utilidades retenidas.	\$ 6.421.770,15	\$ 12.490.777,49	\$ 24.109.558,74	\$ 31.425.471,55	\$ 34.521.456,79	\$ 39.705.329,78	\$ 35.843.565,50	\$ 28.975.054,28	\$ 29.030.364,57

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental

**INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS
TIA S.A**

**Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de Tiendas Industriales
Asociadas TIA S.A**

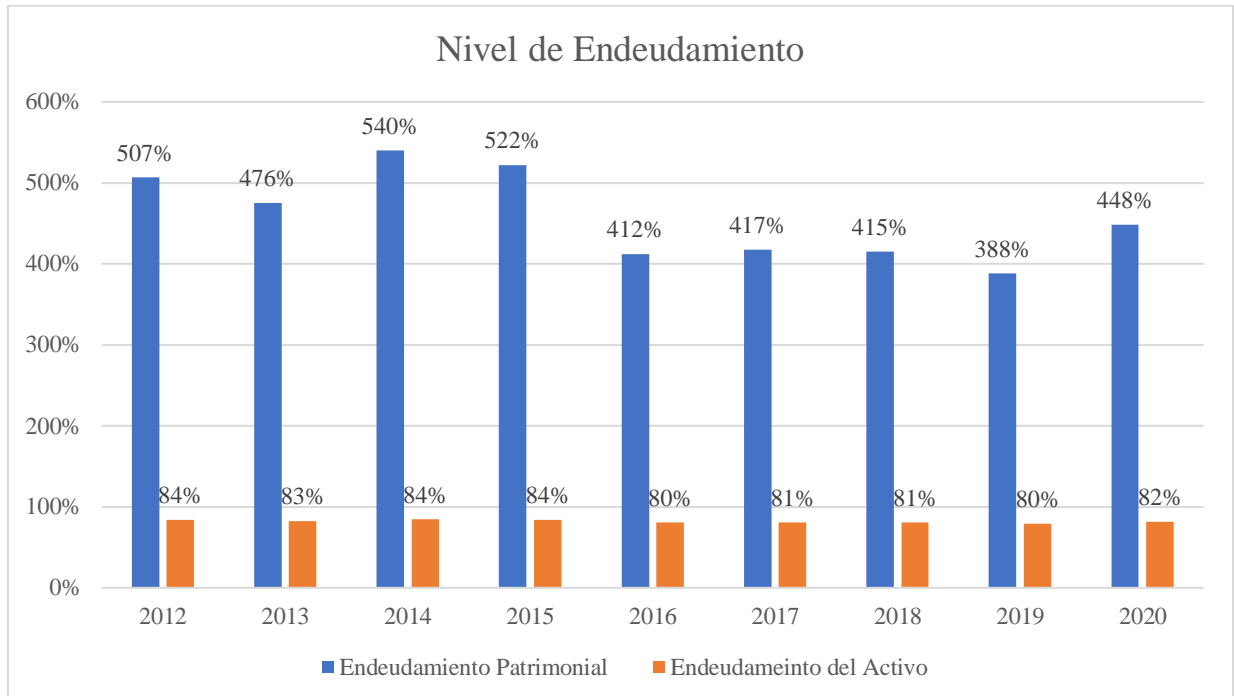
Tabla 46. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

		Nivel de Endeudamiento								
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	507%	476%	540%	522%	412%	417%	415%	388%	448%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	84%	83%	84%	84%	80%	81%	81%	80%	82%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 33. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Los resultados de este indicador nos indican que la empresa TIA, posee un patrimonio totalmente comprometido con los acreedores con porcentajes mayores del 100% en todos los años analizados, lo que nos permite determinar que la empresa posee mayor proporciones exponenciales de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando la dependencia total de la misma hacia los acreedores y la participación evidente de los acreedores sobre la empresa, sin rasgos de participación por parte de los propietarios, se puede observar el alto margen de compromiso y dependencia durante los 9 años que va del 388% al 540% de endeudamiento patrimonial, los cuales han ido variando al pasar estos años, que indica como la empresa tiene totalmente comprometida la empresa porcentaje con porcentajes que triplican el patrimonio que la empresa posee, lo cual ha sido recurrente; los que nos permite corroborar que la empresa posee alto grado de deuda u obligaciones especialmente a largo plazo, ya que el demostrar que la empresa utiliza fondos externos para su financiación, genera un mayor pasivo no corriente para la misma y que la misma está funcionando con una estructura financiera más arriesgada con el fin de obtener mayores ganancias.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se puedo evidenciar que la empresa ha ido en los años analizados incrementando el ratio de su endeudamiento sobre el activo, determinando mayor dependencia de la empresa hacia sus acreedores al pasar de los años, al evidenciar porcentajes mayores al 80%, durante los 9 años con una variabilidad del 1 al 4%, se ha mantenido dependiendo casi en su totalidad de terceros, por lo cual se puede interpretar que la empresa está superando el 80% de sus activos en deuda, limitando su capacidad de endeudamiento e identificando que la proporción de las actividades que realiza la empresa están siendo financiadas por externos en porcentajes que van más del 80%, superando el uso de recursos propios de la misma, observando como la empresa durante los 9 años, ha ido incurrido a financiación externa en porcentajes demasiado altos, de notando la existencia de pérdida de autonomía de la empresa, implicando que sus acreedores se encuentra financiando las actividades y los activos de la empresa en un promedio del 18% por recursos propios y un 82% en recursos ajenos.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A

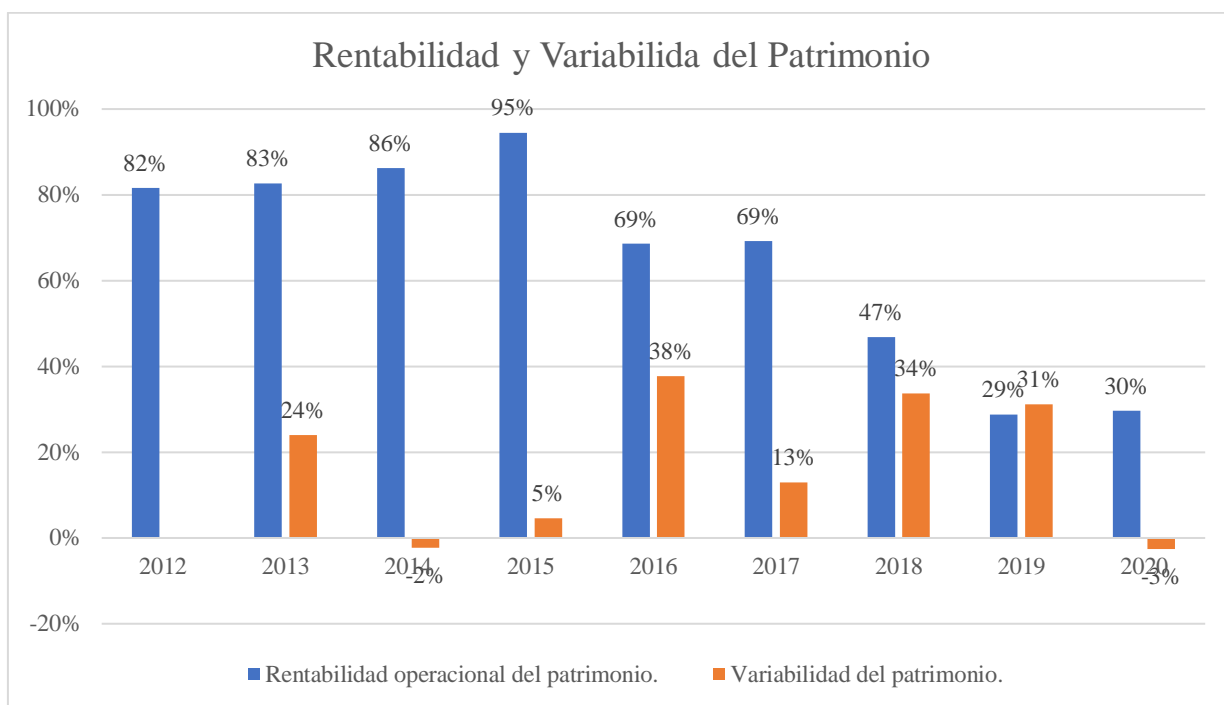
Tabla 47. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	82%	83%	86%	95%	69%	69%	47%	29%	30%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		24%	-2%	5%	38%	13%	34%	31%	-3%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$17.931,67	\$13.284,11	\$15.181,84	\$15.181,84	\$15.181,84	\$267.712,15	\$966.425,15	\$966.425,15	\$966.425,15
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 6.421.770,15	\$ 12.490.777,49	\$ 24.109.558,74	\$ 31.425.471,55	\$ 34.521.456,79	\$ 39.705.329,78	\$ 35.843.565,50	\$ 28.975.054,28	\$ 29.030.364,57

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental

Gráfico 34. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

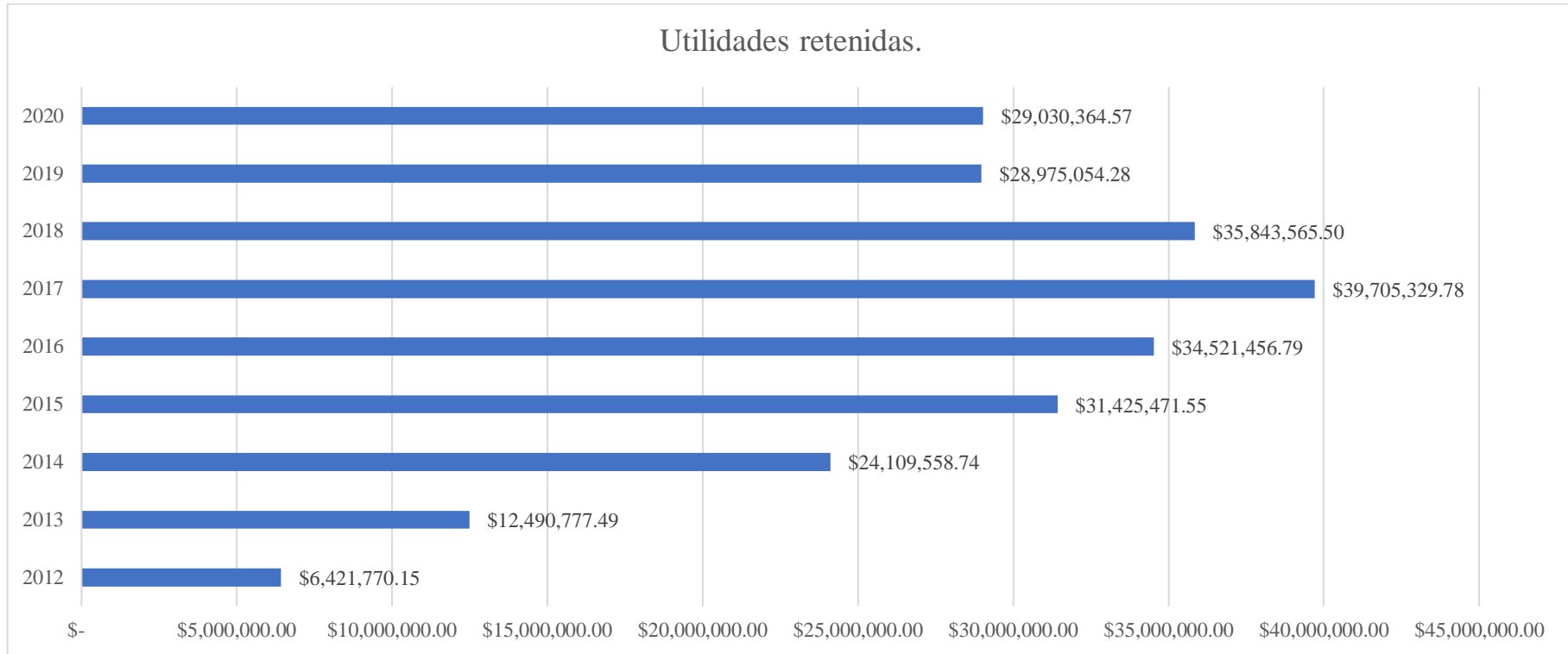
Gráfico 35 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 36. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la empresa TIA ha ofrecido a sus accionistas tiene un margen del 82% al 95% durante los años 2012, 2013 y 2014 y 2015 y se evidencia una reducción en el margen de rentabilidad durante los próximos años, donde en el 2016 y 2017 presentan un margen igual del 69%, en los años siguientes se presentan una reducción, siendo en el 2018 del 47%, en el 2019 del 29% y el 2020 incrementa al 30%, permitiéndonos determinar que la renta que la empresa genera son bastantes altos, ya que su el fin de la estructura financiera con la que trabaja la empresa posee un gran riesgo de acuerdo a su deuda, pero genera resultados como los observados con altos márgenes de rentabilidad para los accionistas.

- **Variabilidad del patrimonio.**

Por parte del patrimonio se ha podido identificar varios cambios tanto de aumento como de disminución, donde podemos observar que del 2012 al 2013 el patrimonio se incrementa en un 24 %, motivada por el incremento de ganancia neta que la empresa obtuvo y a pesar de que pago dividendos, las utilidades retenidas fueron altas lo que permitió que se incremente el patrimonio en este año, para el 2014 se puede ver que el patrimonio disminuye un 2%, la cual se debe a que en este año existió una mínima reducción en las ganancias que la del año anterior, por eso la variación es mínima, en el patrimonio, para el 2015 el patrimonio vuelve a incrementar en un 5%, y en el 2016 igual en un 38%, lo cual es provocado porque en ese año el pago de dividendos es muy bajo lo que ocasiona que el monto de utilidades retenidas sea mayor provocando este incremento, en el 2017 presenta otro incremento del 13%, a partir de este año ya no se paga dividendos en adelante y las reservas también tienden a crecer, para el 2018, 2019 y 2020 las utilidades van a la baja en comparación a otros años y el patrimonio es afectado por dichos cambios, evidenciando subidas y bajadas constantes en cada uno de los últimos 3 años, siendo las principales razones de esta volatilidad las subidas y bajadas de las ganancias, el no pago de dividendos y el incremento de capital para los últimos 3 años.

- **Participación accionaria.**

La participación accionaria en la empresa muestra varios cambios notorios especialmente desde el 2017, que de acuerdo con los resultados es debido al incremento que ha tenido el capital durante ese año en adelante, lo que ocasiona el incremento abrupto del valor de participación a los accionistas, ya que el número de accionistas no ha tenido mayores cambios, ya que durante todos los años ha ido de 6 a 8 accionistas.

- **Utilidades retenidas.**

Existe una gran variabilidad de las utilidades retenidas, donde la más evidente es la del 2017 ya que es una de las utilidades más altas retenidas en los 9 años, la cual fue ocasionada por el alto rendimiento de las operaciones de la empresa TIA, ya que genero utilidades igualmente altas en el ejercicio de ese año, las cuales fueron retenidas no en su totalidad ya que se pagó un margen bajo de dividendos, y con respecto a los otros años se puede observar cómo posee variaciones tanto de incrementos como disminuciones las cuales se las puede adjudicar a los pagos de dividendos que en unos años son mayores, en otro menores y en otros no los realizan, además de los diferentes valores de las utilidades retenidas que han incidido en incidido en todo el capital y su volatilidad.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la corporación se dan debido a los aumentos y decrementos de los diferentes montos de las utilidades retenidas, los pagos y no pagos de dividendos y el incremento de las reservas en los últimos 4 años; la empresa trabaja todos los años con retención de utilidades ya que la empresa ha presentado altas ganancias en todos los años con mínimas diferencias, es decir trabajo con estructura financiera muy arriesgada debido al compromiso total de la empresa con sus acreedores, que a pesar de mostrar un incremento constante de su patrimonio en cada año, se debe determinar que todo este patrimonio está financiado por terceros.

4.1.7 Análisis Financiero de Cervecería Nacional CN S.A.

Estructura Financiera de Cervecería Nacional CN S.A.

Tabla 48. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 460.509.280,28	\$ 473.873.341,83	\$ 500.497.936,18	\$ 482.533.924,50	\$ 528.010.587,98	\$ 530.975.017,06	\$ 579.224.301,14	\$ 424.804.301,42	\$ 465.730.804,74
Total Pasivos	\$ 316.759.896,00	\$ 346.925.875,25	\$ 355.305.296,81	\$ 283.365.650,63	\$ 333.702.449,62	\$ 291.905.714,55	\$ 385.383.542,83	\$ 264.483.763,09	\$ 348.112.468,55
Total Patrimonio	\$ 143.749.384,28	\$ 126.947.466,58	\$ 145.192.639,37	\$ 199.168.273,87	\$ 194.308.138,36	\$ 239.069.302,51	\$ 193.840.758,31	\$ 160.320.538,33	\$ 117.618.336,19

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 49. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 494.017.721,68	Promedio	\$ 325.104.961,93	Promedio	\$ 168.912.759,76
Varianza	\$ 245.950.692.390.625.000,00	Varianza	\$ 107.050.337.597.986.000,00	Varianza	\$ 29.949.913.359.089.900,00
D. Estándar	\$ 495.934.161,35	D. Estándar	\$ 327.185.478,89	D. Estándar	\$ 173.060.432,68
Máximo	\$ 579.224.301,14	Máximo	\$ 385.383.542,83	Máximo	\$ 239.069.302,51
Mínimo	\$ 424.804.301,42	Mínimo	\$ 264.483.763,09	Mínimo	\$ 117.618.336,19

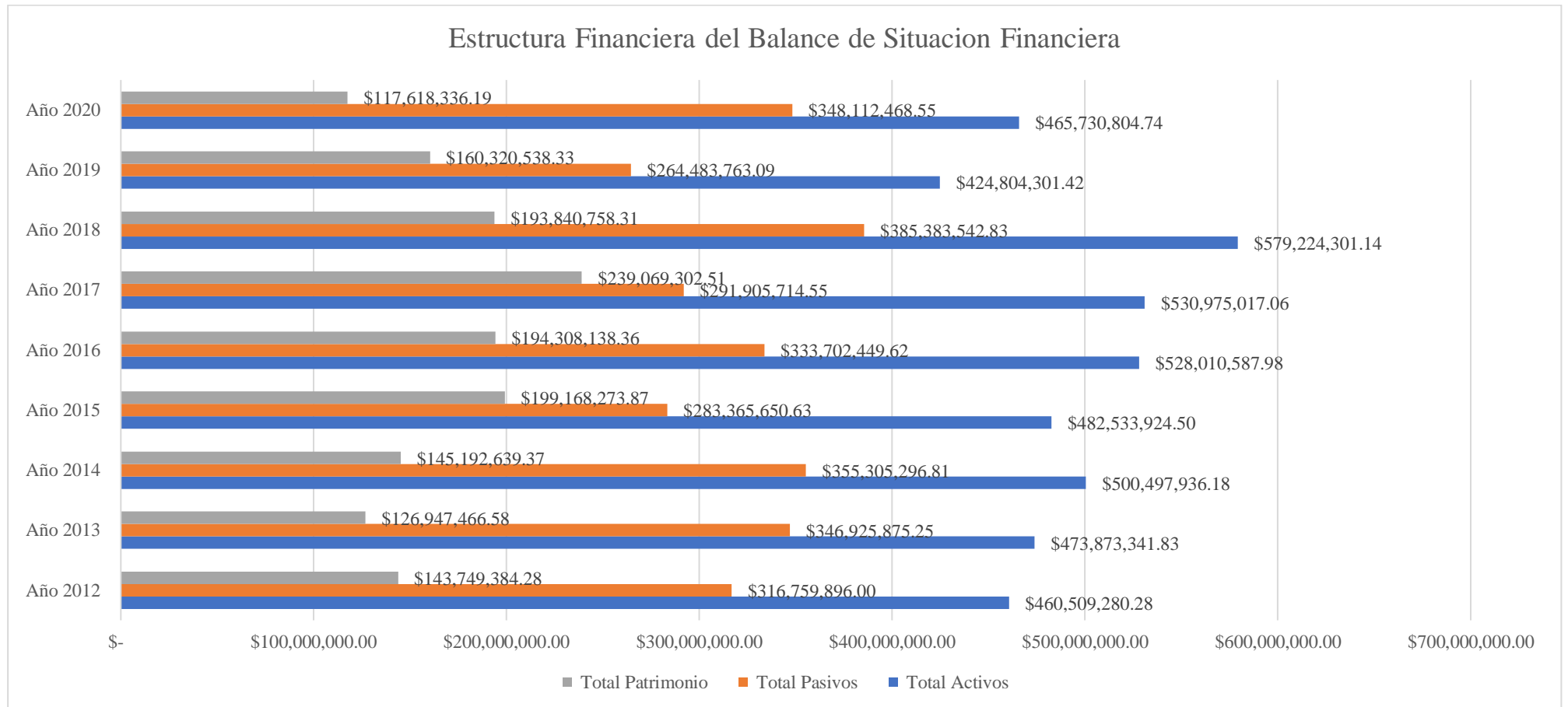
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$494.017.721,68, de entre un máximo de \$579.224.301,14 y un mínimo de \$424.804.301,42, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$325.104.961,93 de entre un máximo de \$385.383.542,83 y un valor mínimo de \$264.483.763,09 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$168.912.759,76, de entre un valor máximo de \$239.069.302,51 y un valor mínimo de \$117.618.336,19 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa

Grafica 37. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 7 primeros años se mantiene con un promedio de los 300 millones de dólares, pero que al 2018 cambia incrementando casi el doble de su valor, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 50. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 409.704.135,42	\$ 443.610.808,32	\$ 489.420.714,89	\$ 502.917.164,18	\$ 465.112.486,44	\$ 513.363.213,85	\$ 547.289.864,19	\$ 350.238.309,45	\$ 285.126.918,53
Gastos	\$ 142.993.811,58	\$ 143.465.200,87	\$ 150.762.729,77	\$ 139.620.827,80	\$ 160.612.590,49	\$ 142.374.637,19	\$ 206.392.032,28	\$ 60.235.425,14	\$ 62.274.456,32
Utilidad	\$ 109.691.961,75	\$ 122.191.419,90	\$ 138.386.505,61	\$ 118.700.252,27	\$ 115.624.422,36	\$ 159.347.036,84	\$ 114.473.699,74	\$ 98.131.015,20	\$ 54.688.270,41

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 51. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 445.198.179,47	Promedio	\$ 134.303.523,49	Promedio	\$ 114.581.620,45
Varianza	\$ 204.496.464.547.509.000,00	Varianza	\$ 19.935.988.570.379.400,00	Varianza	\$ 13.854.317.842.911.700,00
D. Estándar	\$ 452.212.853,14	D. Estándar	\$ 141.194.860,28	D. Estándar	\$ 117.704.366,29
Máximo	\$ 547.289.864,19	Máximo	\$ 206.392.032,28	Máximo	\$ 159.347.036,84
Mínimo	\$ 285.126.918,53	Mínimo	\$ 60.235.425,14	Mínimo	\$ 54.688.270,41

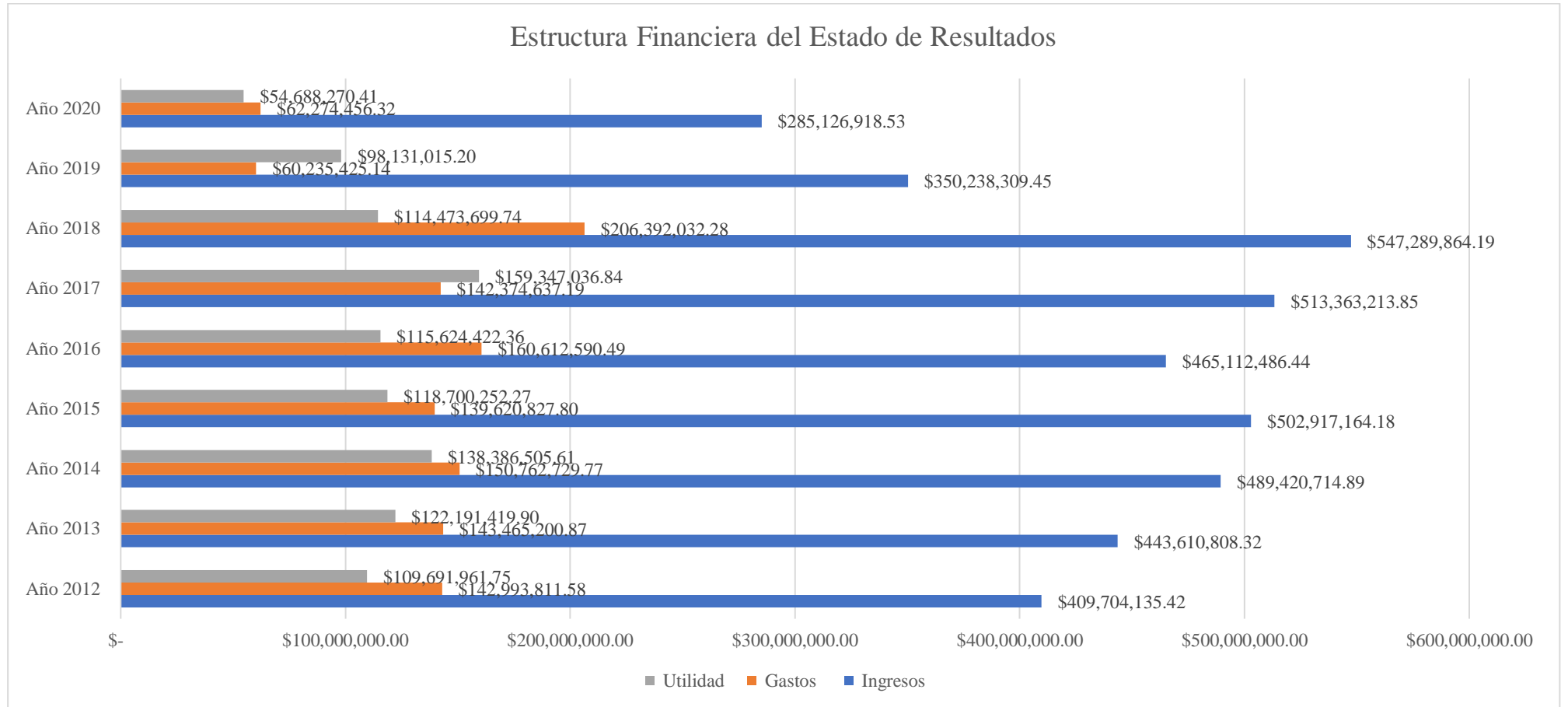
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$445.198.179,47, de entre un máximo de \$547.289.864,19 y un mínimo de \$285.126.918,53, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$134.303.523,49 de entre un máximo de \$206.392.032,28 y un valor mínimo de \$60.235.425,14 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$114.581.620,45, de entre un valor máximo de \$159.347.036,84 y un valor mínimo de \$54.688.270,41 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 38. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años

Tabla 52. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	1791	1790	2796	2806	2809	2827	2989	1991	2005
Dividendos pagados	\$ 2.855.561,12	\$ 17.517.372,84	\$ 2.781.794,88	\$ 997.837,99	\$ 46.201.088,23	\$ 1.399.500,33	\$ 1.638.258,34	\$ -	\$ 55.335.704,43
Capital	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00	\$ 20.490.472,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios			\$ -						
Patrimonio de los fondos de inversión			\$ -						
Patrimonio del fondo administrado			\$ -						
Patrimonio del fondo colectivo			\$ -						
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización			\$ -						
Prima por emisión primaria de acciones			\$ -						
Reservas	\$ 18.545.235,93	\$ 18.545.236,00	\$ 18.545.236,00	\$ 10.245.236,00	\$ 10.245.236,00	\$ 10.245.236,00	\$ 10.245.236,00	\$ 10.245.236,00	\$ 10.245.236,00
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados Acumulados	\$ -4.978.285,40	\$ -34.279.661,31	\$ -32.229.574,24	\$ 49.732.313,60	\$ 47.948.008,00	\$ 48.986.557,67	\$ 48.631.350,57	\$ 31.453.815,13	\$ 32.194.357,78
Resultados del Ejercicio	\$109.691.961,75	\$122.191.419,90	\$138.386.505,61	\$118.700.252,27	\$115.624.422,36	\$159.347.036,84	\$114.473.699,74	\$ 98.131.015,20	\$ 54.688.270,41
Total Patrimonio	\$143.749.384,28	\$126.947.466,58	\$145.192.639,37	\$199.168.273,87	\$194.308.138,36	\$239.069.302,51	\$193.840.758,31	\$160.320.538,33	\$117.618.336,19
Utilidades retenidas.	\$106.836.400,63	\$104.674.047,06	\$135.604.710,73	\$117.702.414,28	\$ 69.423.334,13	\$157.947.536,51	\$112.835.441,40	\$ 98.131.015,20	\$ -647.434,02

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de Cervecería Nacional CN S.A.

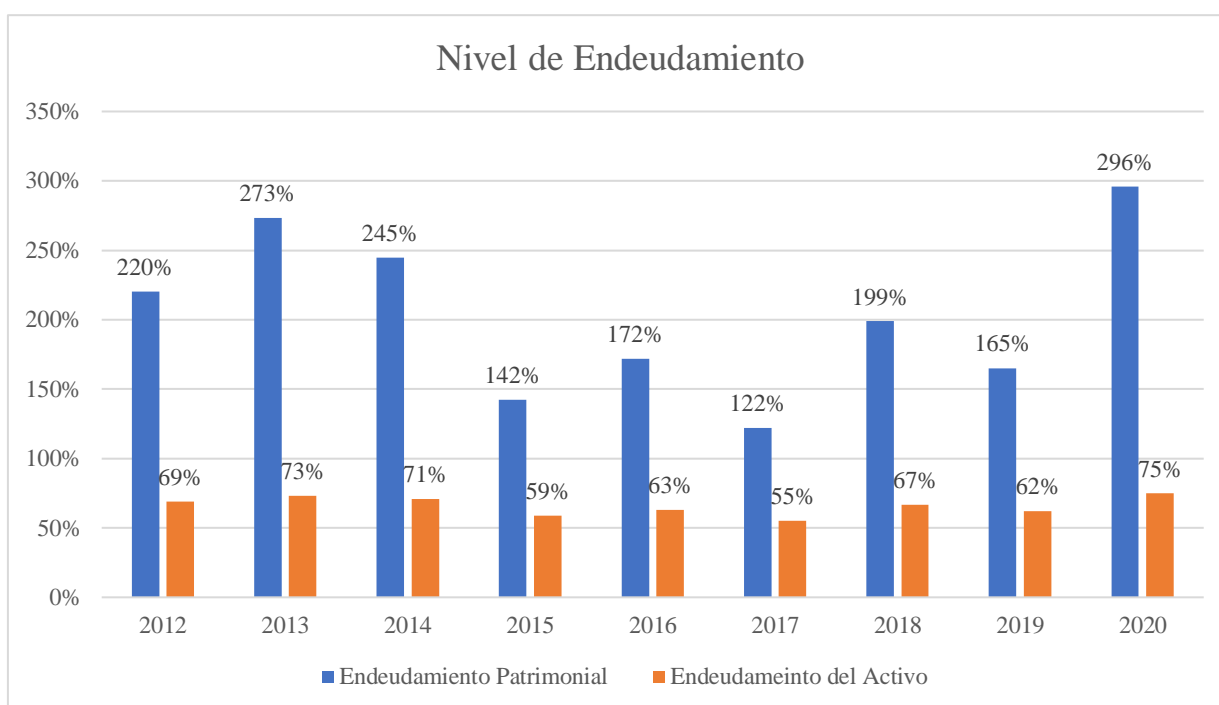
Tabla 53. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	220%	273%	245%	142%	172%	122%	199%	165%	296%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	69%	73%	71%	59%	63%	55%	67%	62%	75%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 39. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Los resultados de este indicador nos indican que Cervecería Nacional, posee un patrimonio totalmente comprometido con los acreedores con porcentajes mayores del 100% en todos los años analizados, lo que nos permite determinar que la empresa posee mayor proporción de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando la dependencia de la misma hacia los acreedores y la participación evidente de los acreedores sobre la empresa, se puede observar el alto margen de compromiso y dependencia durante los años 2012 hasta el 2014 en un promedio del 134% al 151% de endeudamiento patrimonial que duplica el 100% del patrimonio, los cuales han ido variando al pasar estos años, que indica como la empresa tiene un porcentaje mayor e incluso el compromiso con sus acreedores superan el 100%, lo cual ha sido recurrente; pero en los años siguientes se puede apreciar una disminución más prominente desde el 2015 en adelante siendo menor del 200%; e incluso en el año 2012 aumenta llegando a ser el margen más alto de endeudamiento patrimonial con el 296% de dependencia a sus acreedores, los que nos permite corroborar que la empresa posee alto grado de deuda u obligaciones especialmente a largo plazo, ya que el demostrar que la empresa utiliza fondos externos para su financiación, genera un mayor pasivo no corriente para la misma y que la misma está funcionando con una estructura financiera más arriesgada.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se pudo evidenciar que la empresa ha ido en los años analizados incrementando el ratio de su endeudamiento sobre el activo, determinando mayor dependencia de la empresa hacia sus acreedores al pasar de los años, al evidenciar porcentajes mayores al 50%, se puede interpretar que la empresa está superando el 50% de sus activos en deuda, limitando su capacidad de endeudamiento e identificando que la proporción de las actividades de la empresa están siendo financiadas por externos en porcentajes que van del 59% al 75%, superando el uso de recursos propios de la misma, se puede deducir como la empresa durante los 9 años, ha ido incurrido a financiación externa en porcentajes cada vez más altos, de notando la existencia de pérdida de autonomía de la empresa, implicando que sus acreedores se encuentra financiando las actividades y los activos de la empresa en un promedio del 35% por recursos propios y un 65% en recursos ajenos.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de Cervecería Nacional CN S.A.

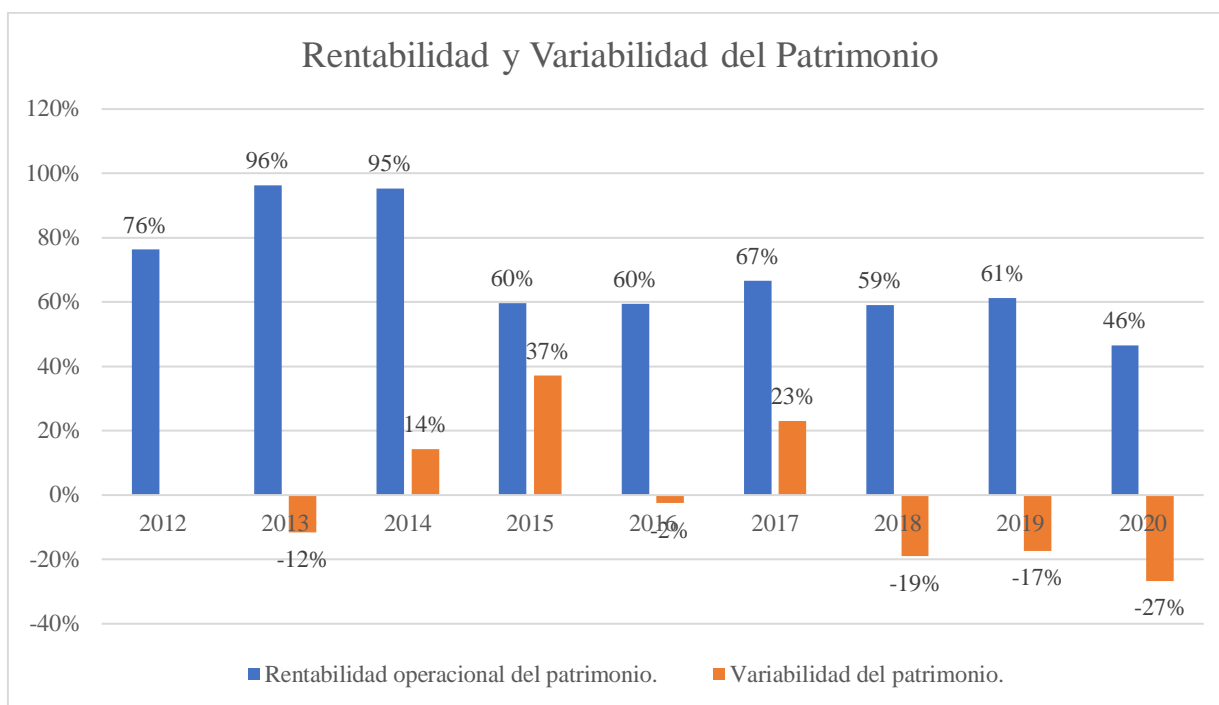
Tabla 54. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	76%	96%	95%	60%	60%	67%	59%	61%	46%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		-12%	14%	37%	-2%	23%	-19%	-17%	-27%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$11.440,80	\$11.447,19	\$7.328,49	\$7.302,38	\$7.294,58	\$7.248,13	\$6.855,29	\$10.291,55	\$10.219,69
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 106.836.400,63	\$ 104.674.047,06	\$ 135.604.710,73	\$ 117.702.414,28	\$ 69.423.334,13	\$157.947.536,51	\$ 112.835.441,40	\$ 98.131.015,20	\$ -647.434,02

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 40. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 41 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 42. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la Cervecería Nacional ha ofrecido a sus accionistas tiene un margen del 76% en el 2012 y del 95% durante los años 2013 y 2014, y se evidencia una reducción en el margen de rentabilidad durante los próximos años, donde en el 2015 y 2016 presentan una rentabilidad del 60% y que al 2017 aumenta al 67%, en los años siguientes se presenta una disminución, siendo en el 2018 del 59%, en el 2019 del 61% y el 2020 disminuye al 46%, permitiéndonos determinar que la renta que la empresa genera son bastantes altos, ya que cervecería nacional opera con una estructura financiera de alto riesgo, de acuerdo a su deuda, lo que genera mayores rentas, pero por otro lado las rentas generados por la inversión de los accionas es óptima y rentable para los accionistas.

- **Variabilidad del patrimonio.**

Por parte del patrimonio se ha podido identificar varios cambios tanto de aumento como de disminución, donde podemos observar que del 2012 al 2013 el patrimonio disminuye en un 12 %, motivada por las utilidades retenidas que son menores al año anterior y al alto pago de dividendos de ese año provoco dicha disminución, para el 2014 se puede ver que el patrimonio aumenta un 14%, la cual se debe a que en este año se redujo el pago de dividendos considerablemente y también hubo un alto valor de utilidades retenidas, para el 2015 el patrimonio vuelve a incrementar en un 37%, y en el 2016 se reduce en un 2%, lo cual es provocado porque en ese año el pago de dividendos tuvo un valor excesivamente alto que ocasiona que el monto de utilidades retenidas sea menor provocando esta disminución, en el 2017 presenta otro incremento del 23%, a partir de este año el patrimonio solo registra decrementos y solo en el 2019 no se paga dividendos, las reservas disminuyen a partir del 2015, además que para el 2018, 2019 y 2020 las utilidades van a la baja en comparación a otros años y el patrimonio es afectado por dichos cambios, evidenciando subidas y bajadas constantes en el patrimonio, debido a la volatilidad de las ganancias, el pago de dividendos.

- **Participación accionaria.**

Se puede observar que existe una gran cantidad de accionistas en la empresa, que a través de los años sus valores de participación suben y bajan, debido al aumento del número de accionistas que en algunos aumentan y otros disminuyen, sin identificar variabilidades significativas en este indicador.

- **Utilidades retenidas.**

Existe una gran variabilidad de las utilidades retenidas, donde la más evidente es la del 2017 ya que es una de las utilidades más altas retenidas en los 9 años, la cual fue ocasionada por el alto rendimiento de las operaciones de cervecería nacional, ya que genero utilidades igualmente altas en el ejercicio de ese año, las cuales fueron retenidas no en su totalidad ya que se pagó un margen bajo de dividendos, y con respecto a los otros años se puede observar cómo posee variaciones tanto de incrementos como disminuciones las cuales se las puede adjudicar a los pagos de dividendos que en unos años son excesivamente mayores, en otro menores y en otros no los realizan como en el 2019, además de los diferentes valores de las utilidades retenidas que han incidido en incidido en todo el patrimonio y su volatilidad.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la cervecería nacional se dan debido a los aumentos y decrementos de los diferentes montos de las utilidades retenidas, los pagos y no pagos de dividendos y la disminución de las reservas en los últimos 6 años; la empresa trabaja todos los años con retención de utilidades ya que la empresa ha presentado altas ganancias en todos los años con mínimas diferencias, es decir trabaja con estructura financiera muy arriesgada debido al compromiso total de la empresa con sus acreedores, donde se evidencia una gran variabilidad del patrimonio debido a los factores causantes ya antes mencionados.

4.1.8 Análisis Financiero de la Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

Estructura Financiera de la Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

Tabla 54. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura Financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 194.285.764,56	\$ 195.394.287,58	\$ 229.547.846,74	\$ 251.675.978,07	\$ 257.428.315,21	\$ 254.708.260,45	\$ 297.845.069,25	\$ 366.407.740,15	\$ 402.851.640,96
Total Pasivos	\$ 159.607.696,82	\$ 166.047.767,24	\$ 197.496.878,97	\$ 212.056.100,62	\$ 219.647.413,08	\$ 209.102.482,26	\$ 242.592.436,63	\$ 297.667.579,96	\$ 323.346.945,79
Total Patrimonio	\$ 34.678.067,74	\$ 29.346.520,34	\$ 32.050.967,77	\$ 39.619.877,45	\$ 37.780.902,13	\$ 45.605.778,19	\$ 55.252.632,62	\$ 68.740.160,19	\$ 79.504.695,17

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 55. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 272.238.322,55	Promedio	\$ 225.285.033,49	Promedio	\$ 46.953.289,07
Varianza	\$ 78.706.699.462.875.200,00	Varianza	\$ 53.444.271.653.744.400,00	Varianza	\$ 2.474.125.446.769.660,00
D. Estándar	\$ 280.547.143,03	D. Estándar	\$ 231.180.171,41	D. Estándar	\$ 49.740.581,49
Máximo	\$ 402.851.640,96	Máximo	\$ 323.346.945,79	Máximo	\$ 79.504.695,17
Mínimo	\$ 194.285.764,56	Mínimo	\$ 159.607.696,82	Mínimo	\$ 29.346.520,34

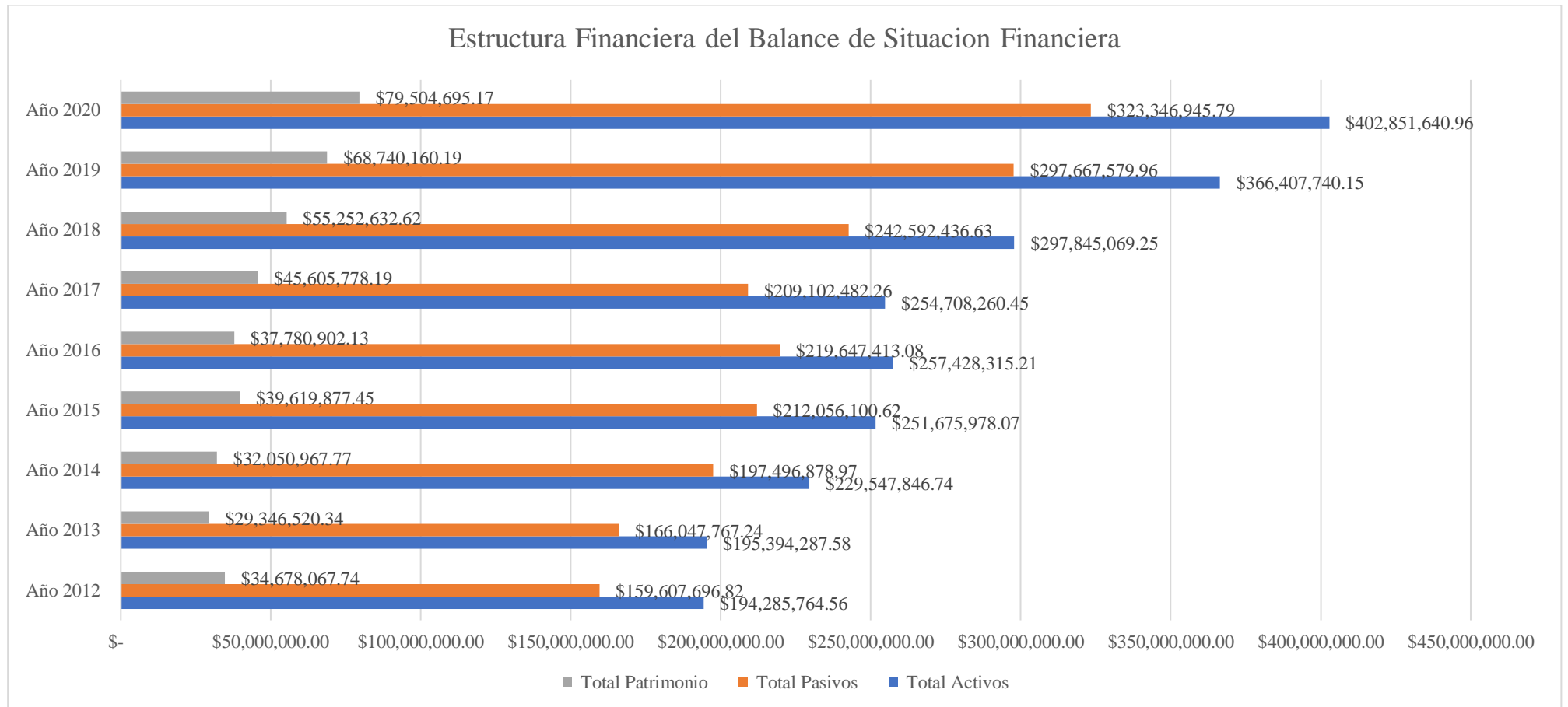
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$272.238.322,55, de entre un máximo de \$402.851.640,96 y un mínimo de \$194.285.764,56, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$225.285.033,49 de entre un máximo de \$323.346.945,79 y un valor mínimo de \$159.607.696,82 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$46.953.289,07, de entre un valor máximo de \$79.504.695,17 y un valor mínimo de \$29.346.520,34 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 43. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 7 primeros años se mantiene con un promedio de los 300 millones de dólares, pero que al 2018 cambia incrementando casi el doble de su valor, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años

Tabla 56. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura Financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 392.354.346,96	\$ 547.521.879,40	\$ 595.049.824,90	\$ 641.138.067,91	\$ 651.795.568,15	\$ 688.238.653,83	\$ 726.292.812,00	\$ 757.526.737,77	\$ 850.880.294,12
Gastos	\$ 52.610.167,32	\$ 96.883.974,65	\$ 100.765.272,92	\$ 115.232.404,47	\$ 116.020.204,10	\$ 109.931.213,57	\$ 116.132.896,45	\$ 114.567.369,67	\$ 119.025.012,80
Utilidad	\$ 9.326.053,75	\$ 6.623.689,44	\$ 8.241.882,73	\$ 9.335.247,08	\$ 11.549.780,98	\$ 16.123.903,77	\$ 16.352.917,51	\$ 18.565.235,13	\$ 23.157.739,37

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 57. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad Neta	
Promedio	\$ 650.088.687,23	Promedio	\$ 104.574.279,55	Promedio	\$ 13.252.938,86
Varianza	\$ 438.079.960.849.309.000,00	Varianza	\$ 11.323.502.943.932.000,00	Varianza	\$ 203.074.275.782.807,00
D. Estándar	\$ 661.876.091,76	D. Estándar	\$ 106.411.949,25	D. Estándar	\$ 14.250.413,18
Máximo	\$ 850.880.294,12	Máximo	\$ 119.025.012,80	Máximo	\$ 23.157.739,37
Mínimo	\$ 392.354.346,96	Mínimo	\$ 52.610.167,32	Mínimo	\$ 6.623.689,44

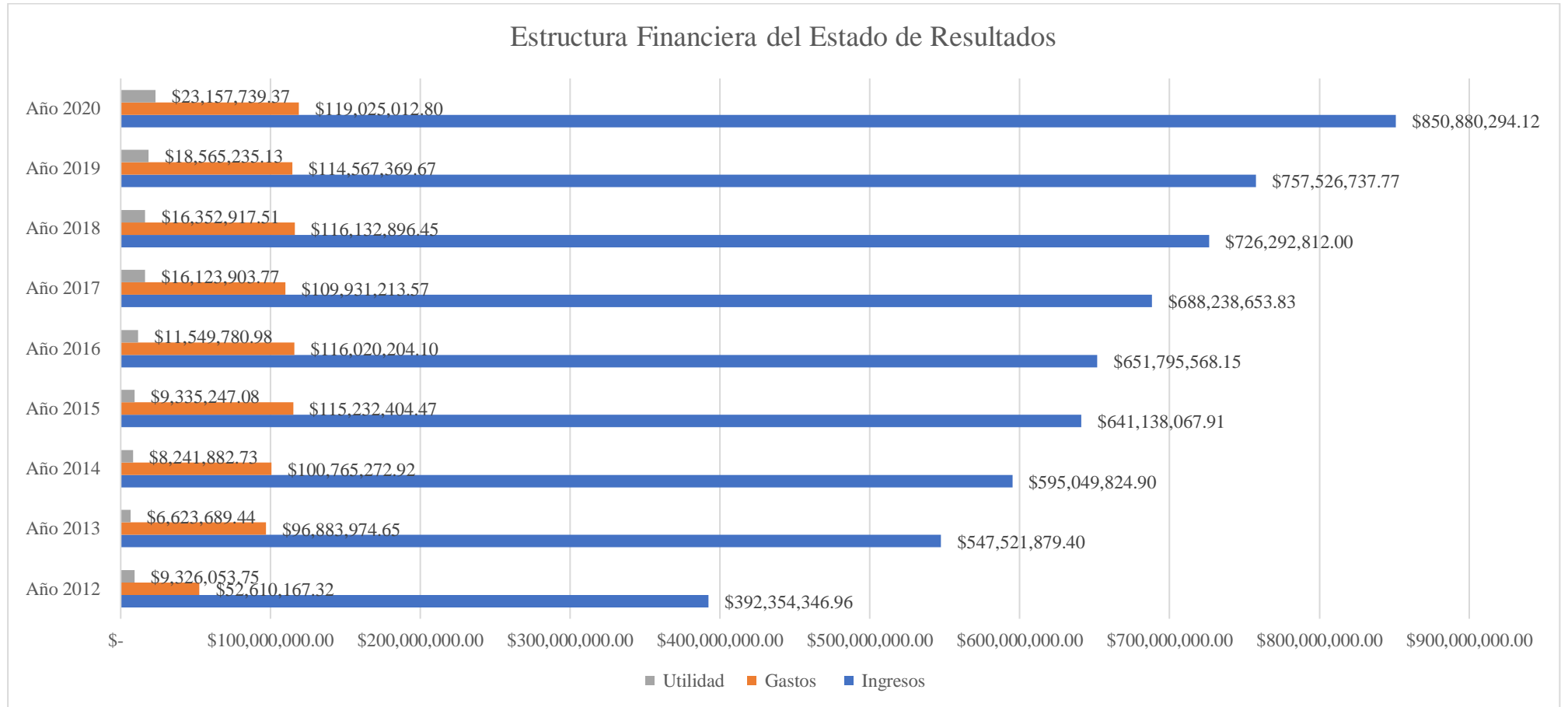
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$650.088.687,23, de entre un máximo de \$850.880.294,12 y un mínimo de \$392.354.346,96, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$104.574.279,55 de entre un máximo de \$119.025.012,80 y un valor mínimo de \$52.610.167,32 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$13.252.938,86, de entre un valor máximo de \$23.157.739,37 y un valor mínimo de \$6.623.689,44 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 44. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años

Tabla 58. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Dividendos pagados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5.120.983,07
Capital	\$ 11.689.200,00	\$ 11.689.200,00	\$ 11.689.200,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios			\$ -						
Patrimonio de los fondos de inversión			\$ -						
Patrimonio del fondo administrado			\$ -						
Patrimonio del fondo colectivo			\$ -						
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización			\$ -						
Prima por emisión primaria de acciones			\$ -						
Reservas	\$ 5.586.959,06	\$ 5.844.600,00	\$ 5.844.600,00	\$ -	\$ -	\$ 1.154.978,10	\$ 2.589.996,71	\$ 4.225.288,46	\$ 6.081.811,97
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ 3.706.364,95	\$ -	\$ 1.009.345,34	\$ 3.244.230,37		\$ 3.800.976,34	\$ 3.452.018,22	\$ 3.284.805,62
Resultados Acumulados	\$ 8.075.854,93	\$ 1.482.665,95	\$ 6.275.285,04	\$ 4.275.285,03	\$ -2.013.109,22		\$ 7.508.742,06	\$ 17.497.618,38	\$ 21.980.338,21
Resultados del Ejercicio	\$ 9.326.053,75	\$ 6.623.689,44	\$ 8.241.882,73	\$ 9.335.247,08	\$ 11.549.780,98	\$ 16.123.903,77	\$ 16.352.917,51	\$ 18.565.235,13	\$ 23.157.739,37
Total Patrimonio	\$ 34.678.067,74	\$ 29.346.520,34	\$ 32.050.967,77	\$ 39.619.877,45	\$ 37.780.902,13	\$ 45.605.778,19	\$ 55.252.632,62	\$ 68.740.160,19	\$ 79.504.695,17
Utilidades retenidas.	\$ 9.326.053,75	\$ 6.623.689,44	\$ 8.241.882,73	\$ 9.335.247,08	\$ 11.549.780,98	\$ 16.123.903,77	\$ 16.352.917,51	\$ 18.565.235,13	\$ 18.036.756,30

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

**INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA
ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**

**Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de la Distribuidora
Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.**

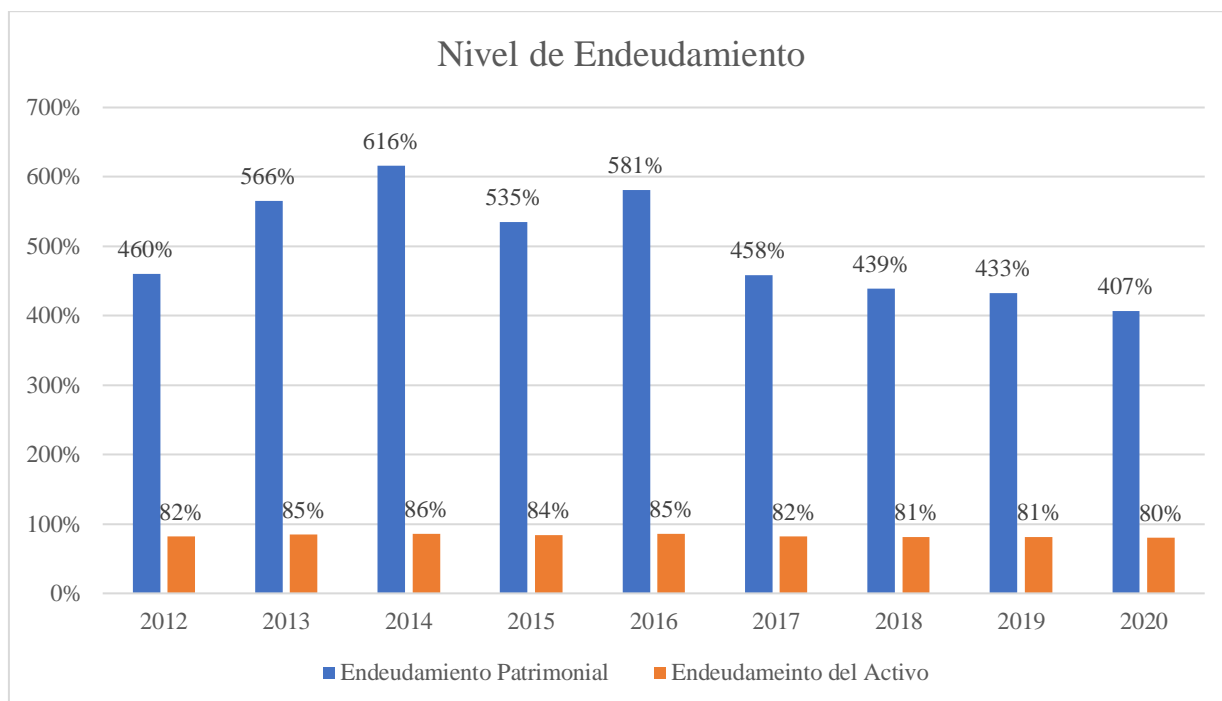
Tabla 59. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	460%	566%	616%	535%	581%	458%	439%	433%	407%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	82%	85%	86%	84%	85%	82%	81%	81%	80%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 45. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

Los resultados de la empresa DIFARE muestra que posee un patrimonio totalmente comprometido con los acreedores con porcentajes mayores del 100% en todos los años analizados, lo que nos permite determinar que la empresa posee mayor proporciones exponenciales de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando la dependencia total de la misma hacia los acreedores y la participación evidente de los acreedores sobre la empresa, sin rasgos de participación por parte de los propietarios, se puede observar el alto margen de compromiso y dependencia durante los 9 años que va del 407% al 616% de endeudamiento patrimonial, los cuales han ido variando al pasar estos años, que indica como la empresa tiene totalmente comprometida la empresa porcentaje con porcentajes que triplican el patrimonio que la empresa posee, lo cual ha sido recurrente; los que nos permite corroborar que la empresa posee alto grado de deuda u obligaciones especialmente a largo plazo, ya que el demostrar que la empresa utiliza fondos externos para su financiación, genera un mayor pasivo no corriente para la misma y que la misma está funcionando con una estructura financiera más arriesgada con el fin de obtener mayores ganancias.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se puedo evidenciar que la empresa ha ido en los años analizados incrementando el ratio de su endeudamiento sobre el activo, determinando mayor dependencia de la empresa hacia sus acreedores al pasar de los años, al evidenciar porcentajes mayores al 80%, durante los 9 años con una variabilidad del 1 al 6%, se ha mantenido dependiendo casi en su totalidad de terceros, por lo cual se puede interpretar que la empresa está superando el 80% de sus activos en deuda, limitando su capacidad de endeudamiento e identificando que la proporción de las actividades que realiza la empresa están siendo financiadas por externos en porcentajes que van más del 80%, superando el uso de recursos propios de la misma, observando como la empresa durante los 9 años, ha ido incurrido a financiación externa en porcentajes demasiado altos, de notando la existencia de pérdida de autonomía de la empresa, implicando que sus acreedores se encuentra financiando las actividades y los activos de la empresa en un promedio del 18% por recursos propios y un 82% en recursos ajenos.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de la Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

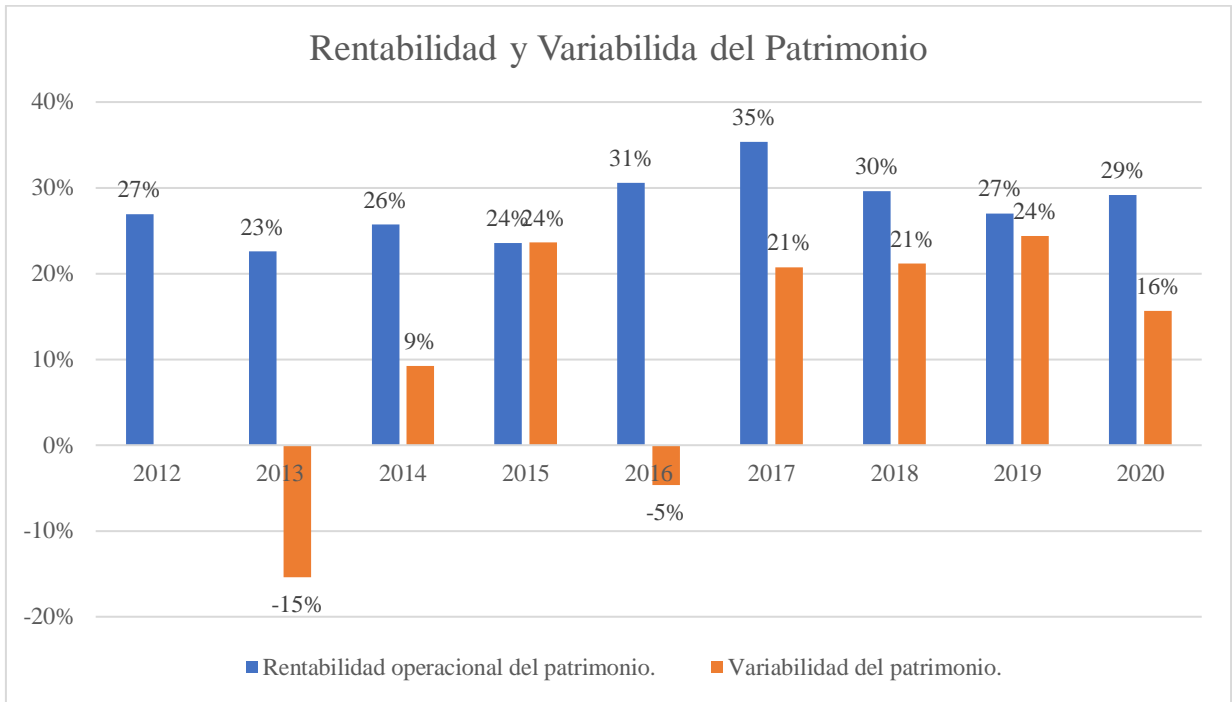
Tabla 60. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	27%	23%	26%	24%	31%	35%	30%	27%	29%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		-15%	9%	24%	-5%	21%	21%	24%	16%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$5.844.600,00	\$5.844.600,00	\$5.844.600,00	\$12.500.000,00	\$12.500.000,00	\$12.500.000,00	\$12.500.000,00	\$12.500.000,00	\$12.500.000,00
Utilidades retenidas.	Ganancia neta- Dividendos pagados	\$ 9.326.053,75	\$ 6.623.689,44	\$ 8.241.882,73	\$ 9.335.247,08	\$ 11.549.780,98	\$ 16.123.903,77	\$ 16.352.917,51	\$ 18.565.235,13	\$ 18.036.756,30

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 46. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 47 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 48. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La empresa DIFARE ha ofrecido a sus accionistas un margen de rentabilidad durante los 9 años, yendo del 23% al 35% , lo que resulta rentable a las inversiones de los accionistas, al ser un porcentaje bastante representativo y constante sin pocas variaciones demuestra las ganancias que la empresa genera de sus actividades son regulares, ya que solo no evidencia grandes cambio o variaciones en sus rentas, siendo porcentajes que generan de igual manera una renta aceptable y segura para los accionistas,

- **Variabilidad del patrimonio.**

Por parte del patrimonio se ha podido identificar varios cambios tanto de aumento como de disminución, donde podemos observar que del 2012 al 2013 el patrimonio disminuye en un 18 %, motivada por la disminución de la ganancia neta que la empresa obtuvo y genero una retención mucho más baja provocando dicha disminución, para el 2014 se puede ver que el patrimonio se recupera en un 9% %, la cual se debe a que en este año las utilidades retenidas aumentaron, para el 2015 el patrimonio vuelve a incrementar en un 24%, pero al 2016 vuelve a bajar un 5%, para el 2017 en adelante solo se observa incrementos en el patrimonio y la aparición de un pago de dividendos en el 2020. Con respecto a los incrementos evidenciados en los últimos años son provocadas a las utilidades que van acorde al patrimonio con un crecimiento constante, donde también se puede adjudicar el incremento del capital, determinado los principales provocantes de dichos cambios en el patrimonio.

- **Participación accionaria.**

La empresa no muestra mayores novedades con respecto a la participación accionaria, desde el 2012 al 2020 se ha mantenido con 2 accionistas y los únicos motivos que han ocasionado cambio de incremento son que desde el 2015 se observa un incremento del capital lo que provoca el cambio en la participación.

- **Utilidades retenidas.**

Los resultados nos permitieron conocer las ganancias que la empresa DOFARE ha reservado para la empresa, a pesar de que del año 2012 al 2013 hay un decremento en utilidades retenidas, se ha mostrado que desde el año 2013 se ha ido reteniendo cada vez valores más altos de sus utilidades, lo que concuerda con el incremento que tiene cada año el capital y el patrimonio, lo que indica que el incremento de las utilidades retenidas es un factor influyente en el incremento del patrimonio, ya que cómo se puede interpretar; incrementan las utilidades retenidas y también incrementa el capital y el patrimonio.

Además, el análisis nos permite interpretar que los cambios patrimoniales en la empresa DIFARE se dan debido a las utilidades retenidas que la empresa dirige hacia el patrimonio y no hacia el pago de dividendos, que solo se lo ha realizado en el 2020 ya que al no poseer aportaciones accionarias, la empresa trabaja directamente en la retención de las utilidades que generan sus operaciones, ya que al mantener siempre un incremento en sus utilidades retenidas de forma positiva y a su vez incrementar el patrimonio, financia la empresa con recursos propios, genera liquidez, posee además un fondo de reserva también en crecimiento que aporta de manera significativa al patrimonio y provoca tales variabilidades a través de los años.

4.1.9 Análisis Financiero de AGRIPAC S.A

Estructura Financiera de AGRIPAC S.A

Tabla 61. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura Financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 175.722.105,47	\$ 194.619.517,00	\$ 223.120.186,02	\$ 237.470.636,41	\$ 230.481.977,71	\$ 248.425.267,25	\$ 302.195.450,88	\$ 356.721.733,32	\$ 387.143.815,86
Total Pasivos	\$ 120.522.752,16	\$ 126.973.947,17	\$ 131.073.034,51	\$ 128.711.844,81	\$ 110.765.080,26	\$ 116.730.612,75	\$ 155.428.933,48	\$ 201.929.887,98	\$ 223.094.421,54
Total Patrimonio	\$ 55.199.353,31	\$ 67.645.569,83	\$ 92.047.151,51	\$ 108.758.791,60	\$ 119.716.897,45	\$ 131.694.654,50	\$ 146.766.517,40	\$ 154.791.845,34	\$ 164.049.394,32

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 62. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 261.766.743,32	Promedio	\$ 146.136.723,85	Promedio	\$ 115.630.019,47
Varianza	\$ 73.135.534.498.452.600,00	Varianza	\$ 22.777.209.924.534.600,00	Varianza	\$ 14.668.087.991.559.900,00
D. Estándar	\$ 270.435.823,25	D. Estándar	\$ 150.921.204,36	D. Estándar	\$ 121.111.882,12
Máximo	\$ 387.143.815,86	Máximo	\$ 223.094.421,54	Máximo	\$ 164.049.394,32
Mínimo	\$ 175.722.105,47	Mínimo	\$ 110.765.080,26	Mínimo	\$ 55.199.353,31

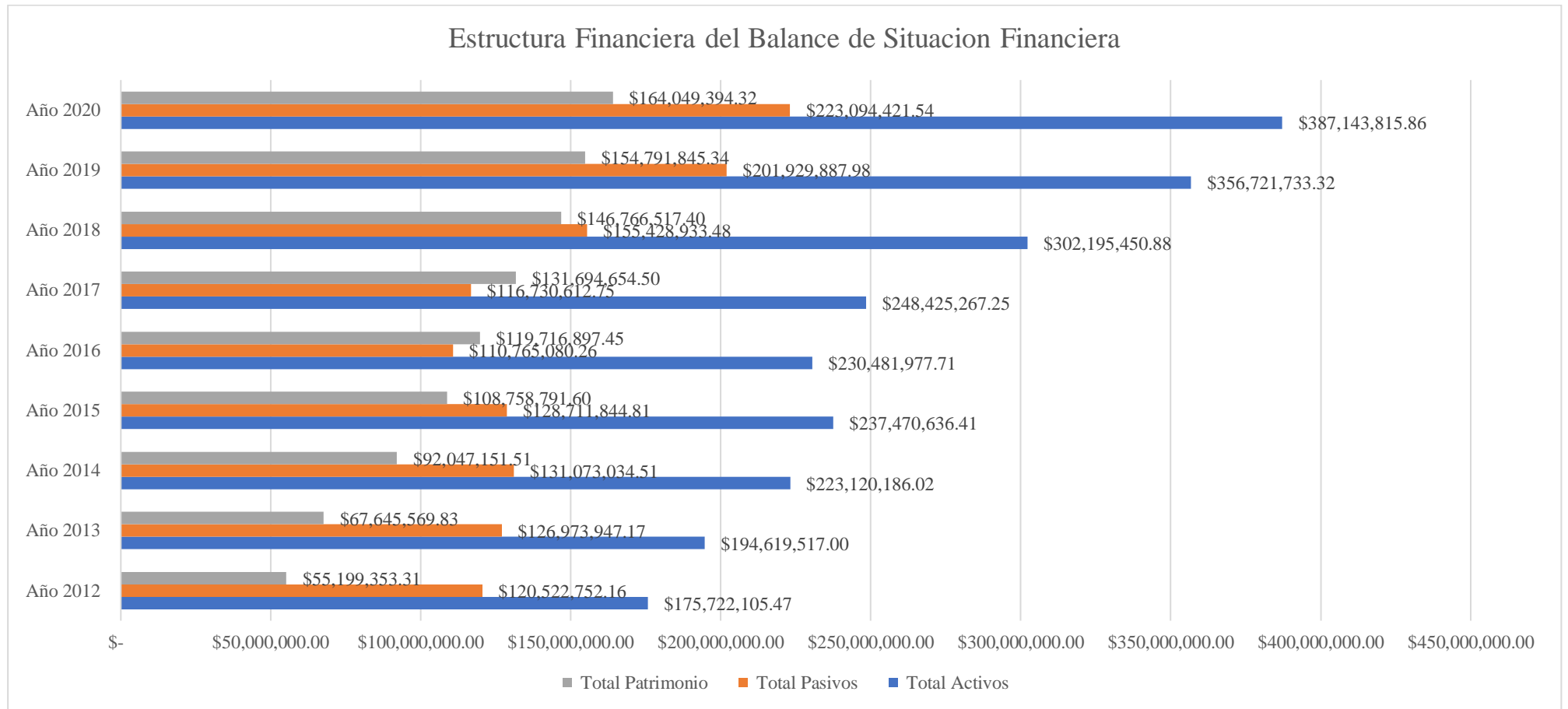
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$261.766.743,32, de entre un máximo de \$387.143.815,86 y un mínimo de \$175.722.105,47, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$146.136.723,85 de entre un máximo de \$223.094.421,54 y un valor mínimo de \$110.765.080,26 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$115.630.019,47, de entre un valor máximo de \$164.049.394,32 y un valor mínimo de \$55.199.353,31 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 49. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 7 primeros años se mantiene con un promedio de los 300 millones de dólares, pero que al 2018 cambia incrementando casi el doble de su valor, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 63. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura Financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 191.089.739,00	\$ 227.848.305,00	\$ 278.117.152,55	\$ 283.403.038,70	\$ 258.722.498,14	\$ 275.972.520,02	\$ 311.701.144,33	\$ 315.076.101,09	\$ 347.730.284,28
Gastos	\$ 40.229.647,00	\$ 40.444.233,00	\$ 48.086.215,95	\$ 48.337.035,00	\$ 51.776.483,82	\$ 57.254.135,86	\$ 58.542.029,23	\$ 64.898.864,52	\$ 70.688.004,96
Utilidad	\$ 4.463.199,31	\$ 12.879.556,10	\$ 18.714.565,76	\$ 18.564.734,82	\$ 17.032.326,79	\$ 17.137.802,60	\$ 13.356.243,50	\$ 13.463.002,14	\$ 15.429.741,34

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 64. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística de los Ingresos		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 276.628.975,90	Promedio	\$ 53.361.849,93	Promedio	\$ 14.560.130,26
Varianza	\$ 78.504.626.404.391.500,00	Varianza	\$ 2.944.175.532.788.740,00	Varianza	\$ 229.134.498.071.809,00
D. Estándar	\$ 280.186.770,57	D. Estándar	\$ 54.260.257,40	D. Estándar	\$ 15.137.189,24
Máximo	\$ 347.730.284,28	Máximo	\$ 70.688.004,96	Máximo	\$ 18.714.565,76
Mínimo	\$ 191.089.739,00	Mínimo	\$ 40.229.647,00	Mínimo	\$ 4.463.199,31

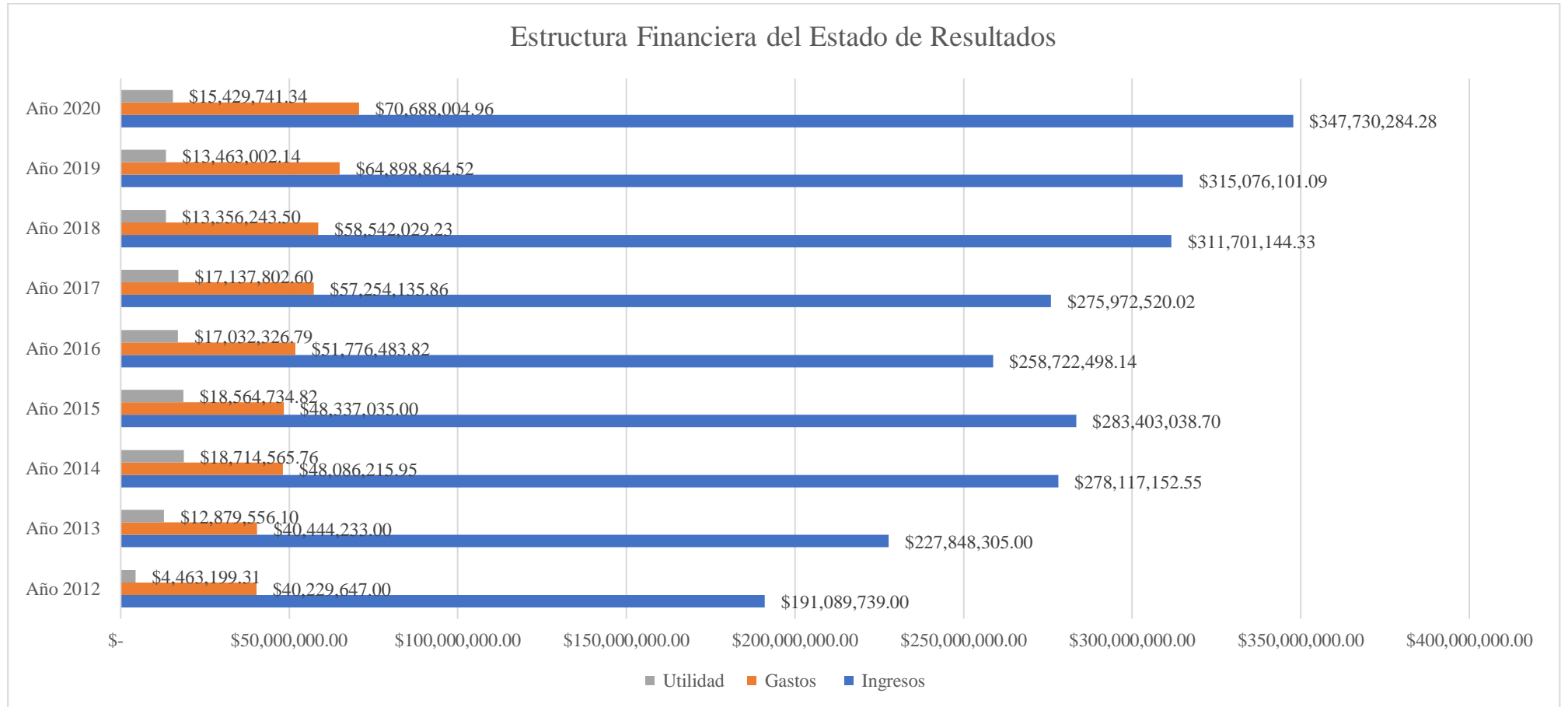
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$276.628.975,90, de entre un máximo de \$347.730.284,28 y un mínimo de \$191.089.739,00, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$53.361.849,93 de entre un máximo de \$70.688.004,96 y un valor mínimo de \$40.229.647,00 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$14.560.130,26, de entre un valor máximo de \$18.714.565,76 y un valor mínimo de \$4.463.199,31 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 50. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años.

Tabla 65. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Dividendos pagados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Capital	\$ 26.611.546,00	\$ 26.611.546,00	\$ 26.611.546,00	\$ 29.151.546,00	\$ 30.733.546,00	\$ 31.660.646,00	\$ 31.660.646,00	\$ 31.660.646,00	\$ 31.660.646,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios			\$ -						
Patrimonio de los fondos de inversión			\$ -						
Patrimonio del fondo administrado			\$ -						
Patrimonio del fondo colectivo			\$ -						
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización			\$ -						
Prima por emisión primaria de acciones			\$ -						
Reservas	\$ 5.373.424,00	\$ 5.695.043,83	\$ 2.433.328,83	\$ 4.304.785,83	\$ 6.235.891,91	\$ 7.939.124,91	\$ 9.652.905,17	\$ 10.988.529,17	\$ 12.334.829,38
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ 11.163.143,29	\$ 12.995.515,00	\$ 12.995.515,00	\$ 12.693.046,35	\$ 19.547.846,69	\$ 19.547.846,69	\$ 18.677.638,69
Resultados Acumulados	\$ 18.751.184,00	\$ 22.459.424,00	\$ 33.124.567,63	\$ 43.742.209,95	\$ 52.719.617,75	\$ 62.264.034,64	\$ 72.548.876,04	\$ 79.131.821,34	\$ 85.946.538,91
Resultados del Ejercicio	\$ 4.463.199,31	\$ 12.879.556,10	\$ 18.714.565,76	\$ 18.564.734,82	\$ 17.032.326,79	\$ 17.137.802,60	\$ 13.356.243,50	\$ 13.463.002,14	\$ 15.429.741,34
Total Patrimonio	\$ 55.199.353,31	\$ 67.645.569,83	\$ 92.047.151,51	\$108.758.791,60	\$119.716.897,45	\$131.694.654,50	\$146.766.517,40	\$154.791.845,34	\$164.049.394,32
Utilidades retenidas.	\$ 4.463.199,31	\$ 12.879.556,10	\$ 18.714.565,76	\$ 18.564.734,82	\$ 17.032.326,79	\$ 17.137.802,60	\$ 13.356.243,50	\$ 13.463.002,14	\$ 15.429.741,34

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE AGRIPAC S.A

Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de AGRIPAC S.A

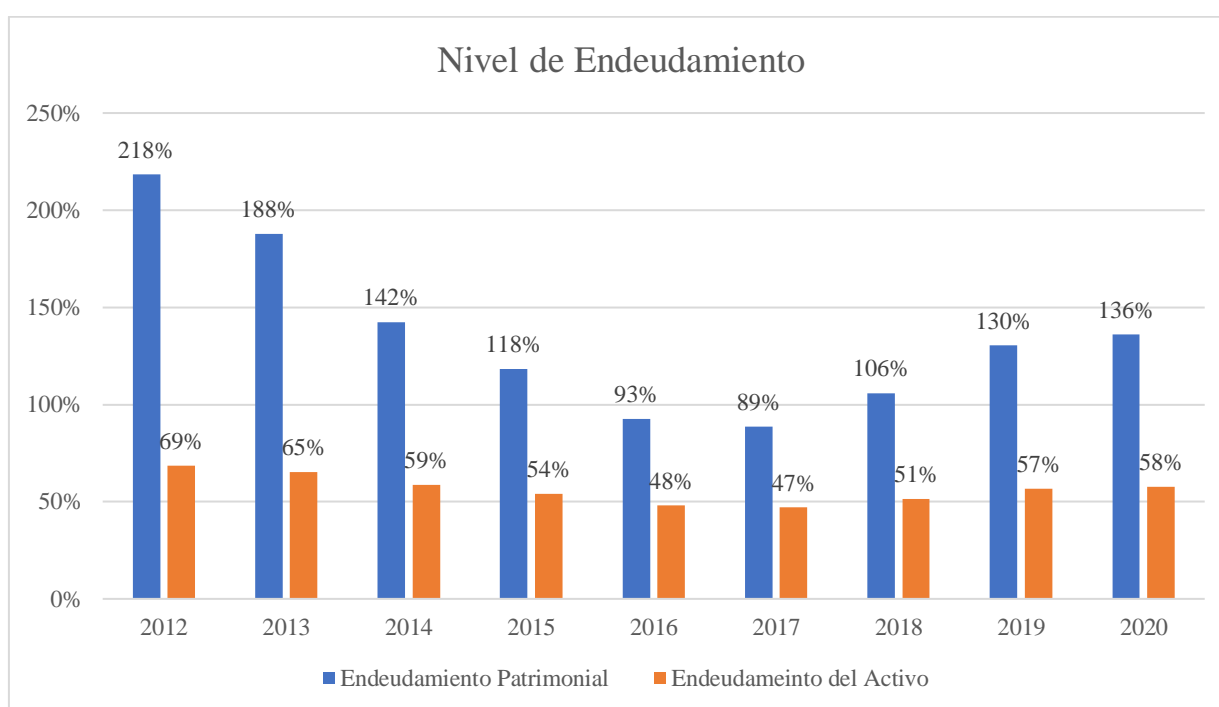
Tabla 66. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	218%	188%	142%	118%	93%	89%	106%	130%	136%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	69%	65%	59%	54%	48%	47%	51%	57%	58%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 51. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

La empresa AGRIPAC, posee en los dos primeros años un patrimonio excesivamente comprometido con los acreedores superando el 100% de compromiso, siendo del 218% en el 2012 y 188% en el 2013, donde la dependencia al siguiente años disminuye al 142% indicando como la empresa en el 2014 bajo considerablemente sus obligaciones con terceros como la adquisición de deuda y en el 2015 también a un 118%, disminuyendo después a un 93% de dependencia a sus acreedores en el 2016, que para el año siguiente esta disminuye en un 89%, determinando que la empresa busca disminuir el compromiso y la dependencia que ha estado teniendo la mayor parte de años, que sin embargo de presentar disminuciones en su endeudamiento patrimonial, los años 2018, 2019 y 2020, tienen un crecimiento abrupto de su compromiso con terceros, siendo de 106%, 130% y 136% respectivamente, datos que nos permite interpretar la autonomía inexistente de la empresa, y el alto grado de deuda a largo plazo como la presencia de mayor proporción de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando como la empresa maneja fondos totalmente ajenos.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se pudo evidenciar que la empresa posee una limitada capacidad de deuda y un grado considerable de dependencia hacia sus acreedores, teniendo un margen promedio del 47% de dependencia hacia ajenos durante los 6 primeros años analizados, donde se puede observar que en el 2018, 2019 y 2020 la dependencia es del 69%, 65% y 59% respectivamente, determinando como la empresa al pasar de los años ha ido perdiendo su autonomía y limitando su capacidad de deuda, demostrando como la empresa en los 6 años se encontraba financiando sus actividades y sus activos 50% con recursos propios y 50% con recursos ajenos, a diferencia de los 3 últimos años, que nos permite identificar que la proporción de la actividad de la empresa y de sus activos se encuentra financiada en el 2018 con un 49% de recursos propios y 51 ajenos, en el 2019 con 43% de recursos propios y 63% de ajenos y para el 2020 con un 42% de propios y 58% de recursos ajenos, reafirmando la alta participación de los acreedores sobre la empresa y sus operaciones especialmente en los últimos años.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de AGRIPAC S.A

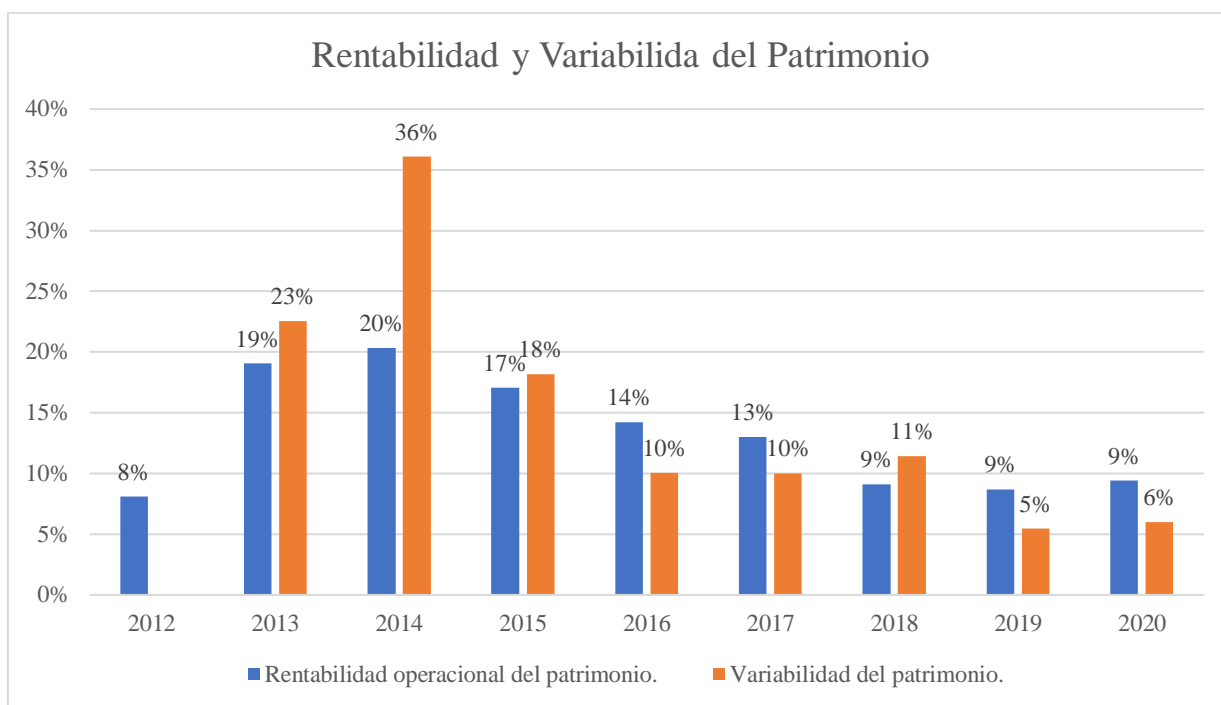
Tabla 67. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	8%	19%	20%	17%	14%	13%	9%	9%	9%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		23%	36%	18%	10%	10%	11%	5%	6%
Participación accionaria.	Numero de accionistas / Capital total	\$8.870.515,33	\$8.870.515,33	\$8.870.515,33	\$9.717.182,00	\$10.244.515,33	\$10.553.548,67	\$10.553.548,67	\$10.553.548,67	\$10.553.548,67
Utilidades retenidas.	Ganancia neta– Dividendos pagados	\$ 4.463.199,31	\$ 12.879.556,10	\$ 18.714.565,76	\$ 18.564.734,82	\$ 17.032.326,79	\$ 17.137.802,60	\$ 13.356.243,50	\$ 13.463.002,14	\$ 15.429.741,34

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

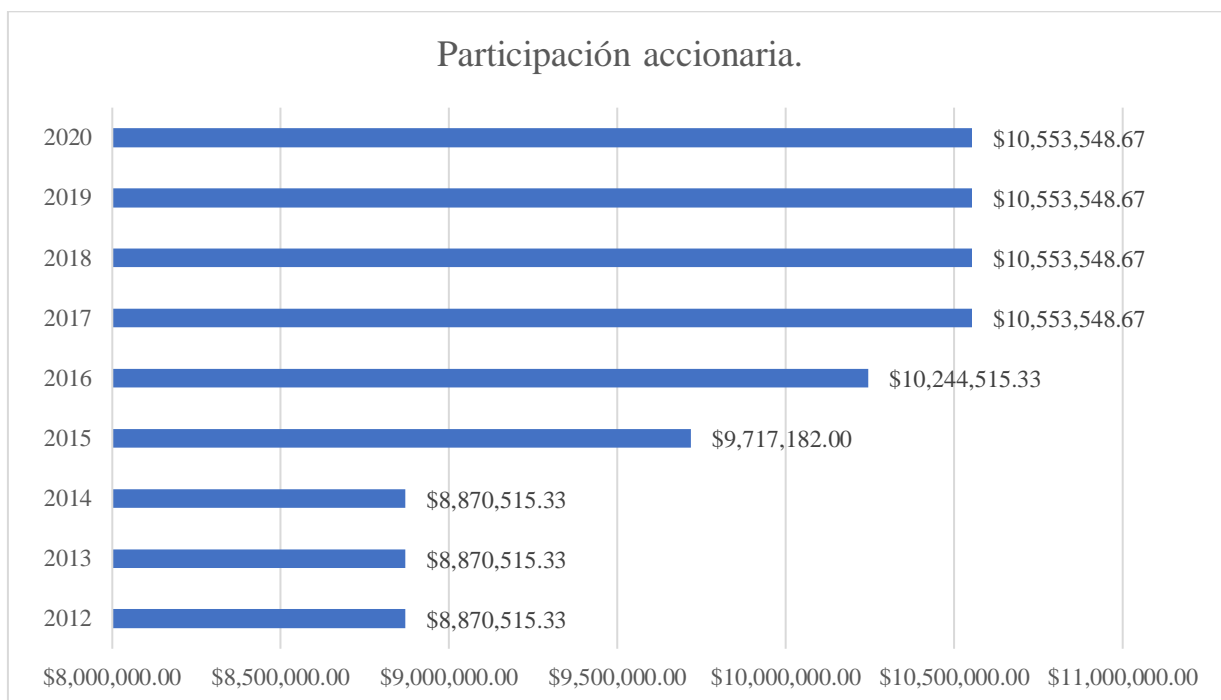
Gráfico 52. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

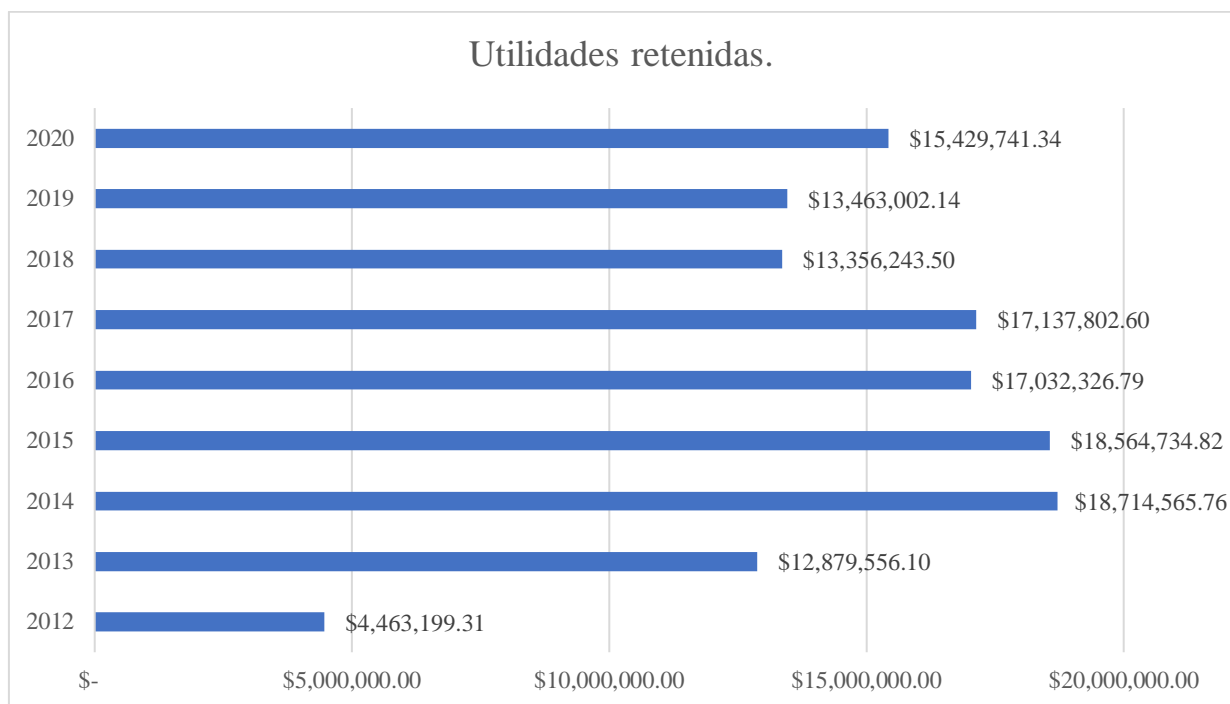
Gráfico 53 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 54. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la empresa AGRIPAC ha ofrecido a sus accionistas tiene un margen del 8% durante el 2012 y en el 2013 y 2014 del 19% y 20% respectivamente, desde el 2015 se evidencia una reducción en el margen de rentabilidad durante los próximos años, donde del 17% del 2015 pasa al 14% en los próximos 3 años, consecutivamente y para los últimos años 2019 y 2020 vuelve a reducir al 9%, interpretando que cada año la empresa ha reducido los beneficios hacia los accionistas y cada periodo consiguiente a la disminución de sus utilidades..

- **Variabilidad del patrimonio.**

En los resultados de este indicador se evidencia que cada año hay un incremento notorio en millones de dólares en el patrimonio, indicando que desde el 2012 la corporación ha contado cada año con más recursos propios para su financiación, además del incremento de liquidez; es decir que Agripac está contando con capitales permanentes para su financiación e incrementado su estado patrimonial.

- **Participación accionaria.**

La empresa no muestra mayores novedades con respecto a la participación accionaria, desde el 2012 al 2020 se ha mantenido con 3 accionistas y los únicos motivos que han ocasionado cambio de incremento son que desde el 2015 se observa un incremento del capital lo que provoca el cambio en la participación.

- **Utilidades retenidas.**

Con respecto a sus utilidades retenidas la empresa Agripac ha demostrado que las ganancias que la empresa ha reservado ha sido dirigido hacia el patrimonio, mostrando que desde el año 2012 se ha ido reteniendo cada vez valores más altos de sus utilidades, lo que concuerda con el incremento que tiene cada año el capital y el patrimonio, lo que indica que el incremento de las utilidades retenidas es un factor influyente en el incremento del patrimonio, ya que cómo se puede interpretar; incrementan las utilidades retenidas y también incrementa el capital y el patrimonio.

Deduciendo que los cambios patrimoniales en la empresa AGRIPAC se dan debido a los aumentos y decrementos de los diferentes montos de las utilidades retenidas, los pagos y

no pagos de dividendos y la disminución de las reservas en los últimos 6 años; la empresa trabaja todos los años con retención de utilidades ya que la empresa ha presentado altas ganancias en todos los años con mínimas diferencias, es decir trabaja con estructura financiera muy arriesgada debido al compromiso total de la empresa con sus acreedores, donde se evidencia una gran variabilidad del patrimonio debido a los factores causantes ya antes mencionados.

4.1.10 Análisis Financiero de la Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A

Estructura Financiera de la Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A

Tabla 68. Estructura del Estado de Situación Financiera.

Estructura financiera del Balance de Situación Financiera									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Total Activos	\$ 222.485.914,58	\$ 257.360.210,05	\$ 281.291.898,76	\$ 292.583.945,11	\$ 282.116.241,64	\$ 305.503.459,00	\$ 368.380.001,00	\$ 379.413.601,63	\$ 375.330.544,53
Total Pasivos	\$ 73.730.630,32	\$ 102.325.350,04	\$ 120.751.020,35	\$ 125.955.529,21	\$ 117.371.665,60	\$ 137.914.511,00	\$ 138.563.223,00	\$ 125.343.372,72	\$ 118.538.060,63
Total Patrimonio	\$ 148.755.284,26	\$ 155.034.860,01	\$ 160.540.878,41	\$ 166.628.415,90	\$ 164.744.576,04	\$ 167.588.948,00	\$ 229.816.778,00	\$ 254.070.228,91	\$ 256.792.483,90

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Tabla 69. Estructura del Estado de Situación Financiera

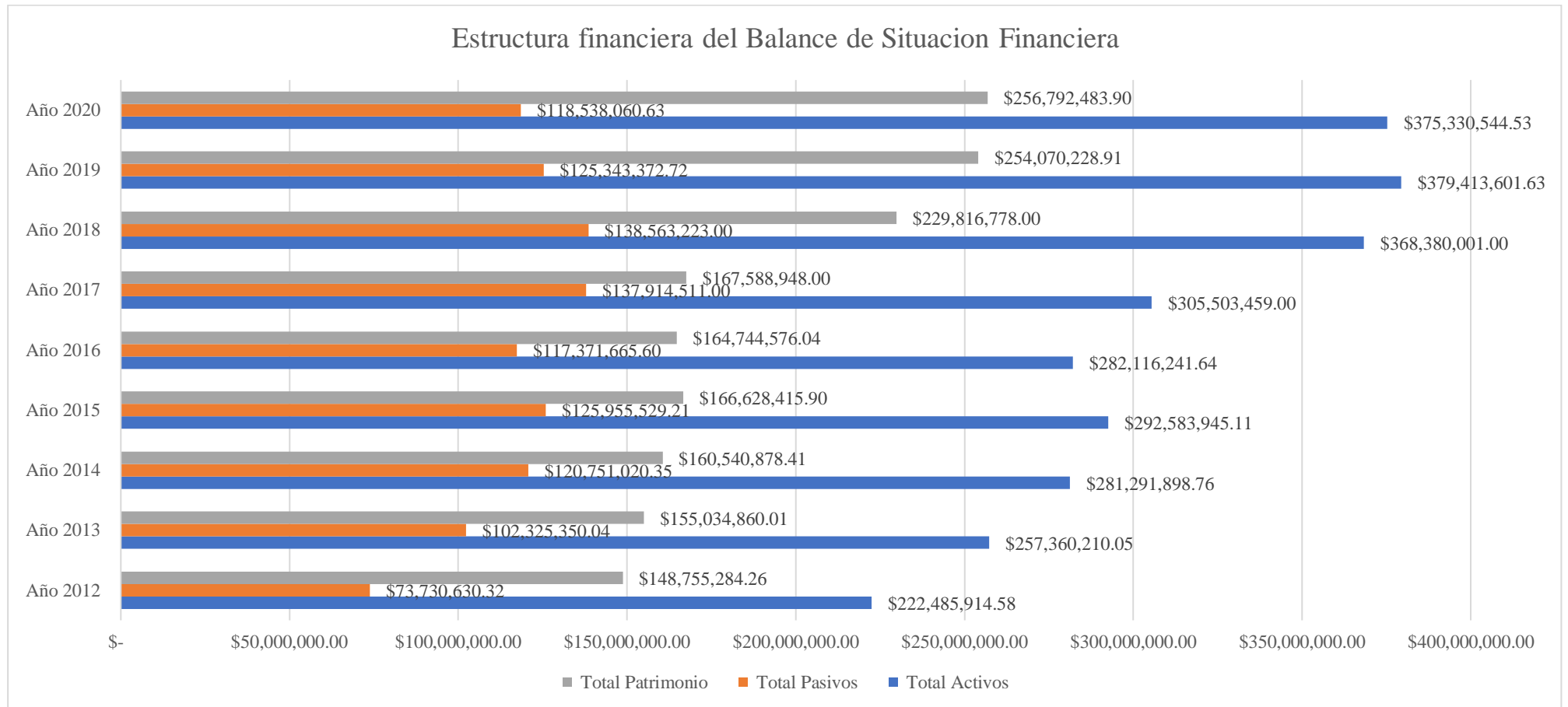
Estadística del Activo		Estadística del Pasivo		Estadística del Patrimonio	
Promedio	\$ 307.162.868,48	Promedio	\$ 117.832.595,87	Promedio	\$ 189.330.272,60
Varianza	\$ 97.102.024.255.717.200,00	Varianza	\$ 14.234.534.140.368.000,00	Varianza	\$ 37.582.109.813.572.300,00
D. Estándar	\$ 311.611.977,07	D. Estándar	\$ 119.308.566,92	D. Estándar	\$ 193.861.058,01
Máximo	\$ 379.413.601,63	Máximo	\$ 138.563.223,00	Máximo	\$ 256.792.483,90
Mínimo	\$ 222.485.914,58	Mínimo	\$ 73.730.630,32	Mínimo	\$ 148.755.284,26

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Situación Financiera

Este análisis nos permitió deducir como el activo con un promedio de \$307.162.868,48, de entre un máximo de \$379.413.601,63 y un mínimo de \$222.485.914,58, se encuentra compuesta mayormente por sus activos no corrientes, donde las cuentas con mayor presencia son las de inventarios y de propiedad de planta y equipo, que con los años ha ido aumentando, debido a su producción como por la adquisición de equipos de cómputo, a su vez se pudo observar en el pasivo igual con un promedio de \$117.832.595,87 de entre un máximo de \$138.563.223,00 y un valor mínimo de \$73.730.630,32 posee una mayor presencia del pasivo corriente, debido a sus obligaciones y a sus proveedores a corto plazo, pero que llama la atención en los 2 últimos años donde los pasivos crecen exponencialmente, en comparación a la constante de años atrás, la cual se dio a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras en estos 2 años, lo que provoque que incluso aquí prevalezca los activos no corrientes, siendo el mayor influyente en esta notoria variación, para el patrimonio con un promedio de \$189.330.272,60, de entre un valor máximo de \$256.792.483,90 y un valor mínimo de \$148.755.284,26 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de capital, de reservas, aumento de accionistas aunque sin aportaciones y los resultados crecientes del ejercicio de la empresa

Grafica 55. Estructura del Estado de Situación Financiera.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Situación

Financiera

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto al activo es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en el pasivo presenta una tendencia cíclica ya que durante los 7 primeros años se mantiene con un promedio de los 300 millones de dólares, pero que al 2018 cambia incrementando casi el doble de su valor, lo cual es bastante notoria en la gráfica, por otro lado el patrimonio tampoco presenta mayores incidencias posee una tendencia creciente a la vez que pasan los año.

Tabla 70. Estructura del Estado de Resultados.

Estructura Financiera del Estado de Resultados									
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Ingresos	\$ 150.227.333,52	\$ 155.097.972,23	\$ 161.163.512,58	\$ 155.394.609,82	\$ 173.296.775,32	\$ 162.639.530,00	\$ 135.106.266,00	\$ 160.776.745,04	\$ 134.022.836,08
Gastos	\$ 19.359.139,60	\$ 33.115.167,36	\$ 27.678.458,05	\$ 27.101.650,80	\$ 29.873.876,27	\$ 29.737.205,75	\$ 44.593.160,00	\$ 36.081.755,38	\$ 20.645.192,13
Utilidad	\$ 20.671.471,45	\$ 13.751.621,07	\$ 10.625.413,79	\$ 9.978.786,48	\$ 3.903.748,87	\$ 7.059.935,00	\$ -20.392.636,00	\$ 2.521.324,28	\$ 3.130.786,79

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Tabla 71. Estructura del Estado de Resultados.

Estadística del Ingreso		Estadística de los Gastos		Estadística de la Utilidad neta	
Promedio	\$ 154.191.731,18	Promedio	\$ 29.798.400,59	Promedio	\$ 5.694.494,64
Varianza	\$ 23.921.463.308.733.200,00	Varianza	\$ 940.600.438.758.814,00	Varianza	\$ 147.332.539.367.254,00
D. Estándar	\$ 154.665.650,06	D. Estándar	\$ 30.669.209,95	D. Estándar	\$ 12.138.061,60
Máximo	\$ 173.296.775,32	Máximo	\$ 44.593.160,00	Máximo	\$ 20.671.471,45
Mínimo	\$ 134.022.836,08	Mínimo	\$ 19.359.139,60	Mínimo	\$ -20.392.636,00

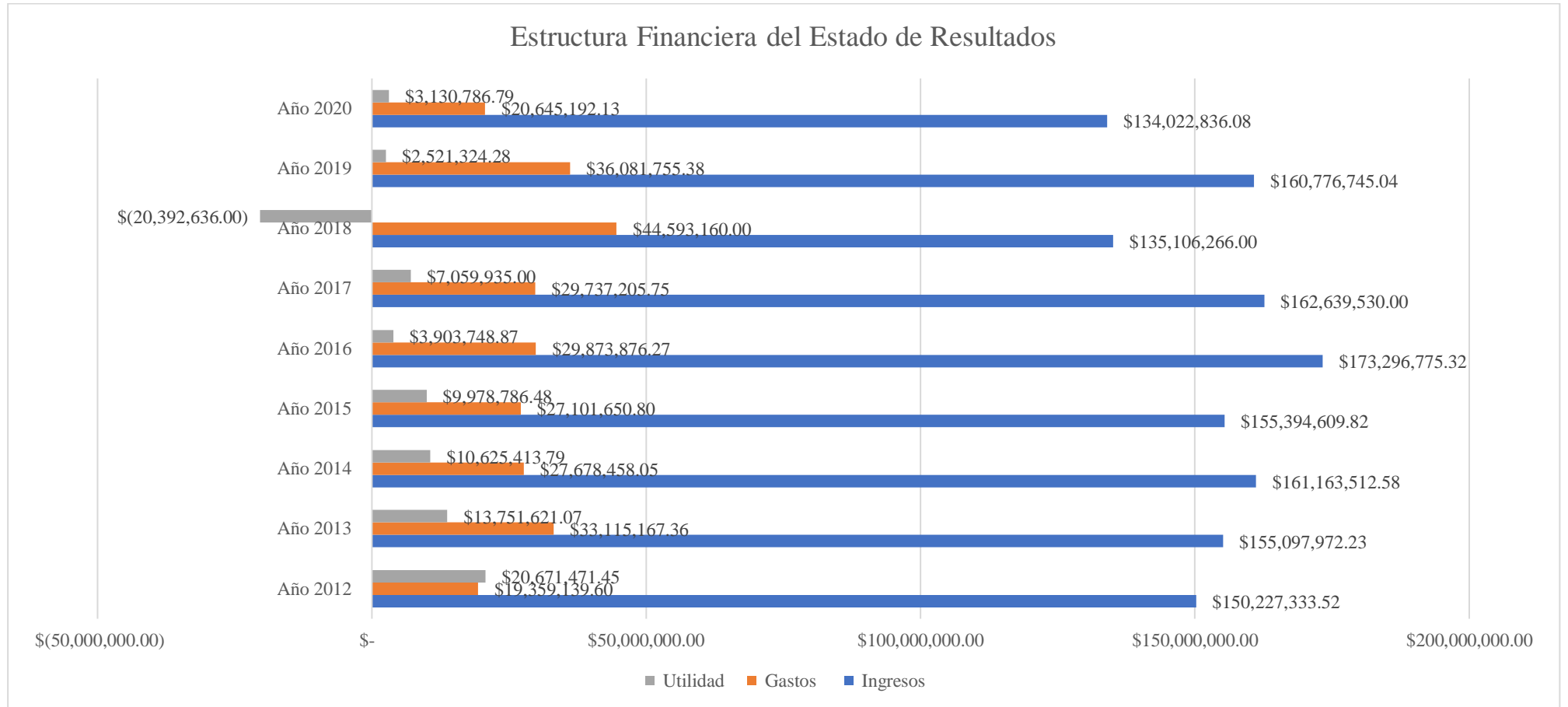
Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Interpretación Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Este análisis nos permitió deducir como los ingresos con un promedio de \$154.191.731,18, de entre un máximo de \$173.296.775,32 y un mínimo de \$134.022.836,08, se encuentra compuesta mayormente por sus ventas y la cuenta prestación de servicios, que con los años ha ido aumentando, debido a la venta de sus productos y el giro del negocio, a su vez se pudo observar en los gastos igual con un promedio de \$29.798.400,59 de entre un máximo de \$44.593.160,00 y un valor mínimo de \$19.359.139,60 posee una mayor presencia de las cuentas sueldos y salarios, gastos planes beneficios empleados, impuestos y contribuciones, además de otros gastos, no presenta alguna situación que llame la atención debido a que el crecimiento de los ingresos ha sido constante y lógicamente a más producción mayor, para la utilidad neta con un promedio de \$5.694.494,64., de entre un valor máximo de \$20.671.471,45 y un valor mínimo de \$-20.392.636,00 no se presenta mayor incidencias esta incrementa en los 9 años de análisis, debido a su incremento de ventas y ahí los resultados crecientes del ejercicio de la empresa.

Grafica 56. Estructura del Estado de Resultados.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Interpretación gráfico de la Estructura Financiera del Estado de Resultados.

Durante el rango de análisis 2012 al 2020, la tendencia que se pudo interpretar con respecto a los ingresos es totalmente creciente no presenta mayores incidencias, en los gastos también presenta una tendencia creciente ya que al aumentar la producción y las ventas lo gastos van aumentar a la par, por otro lado, la utilidad neta tampoco presenta mayores incidencias, posee una tendencia creciente a la vez que pasan los años

Tabla 72. Estructura del Patrimonio.

Estructura del Patrimonio									
Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de Accionistas	1324	1349	2156	2248	1525	1513	1517	1540	1540
Dividendos pagados	\$ 817.193,08	\$ 934.640,15	\$ 1.003.622,43	\$ 1.683.896,14	\$ 1.054.261,33	\$ 1.012.358,00	\$ 1.067.026,00	\$ 1.478.946,03	\$ 1.490.766,65
Capital	\$105.000.000,00	\$120.000.000,00	\$130.000.000,00	\$130.000.000,00	\$133.000.000,00	\$133.000.000,00	\$138.000.000,00	\$158.800.000,00	\$158.800.000,00
Patrimonio de los negocios fiduciarios									
Patrimonio de los fondos de inversión									
Patrimonio del fondo administrado									
Patrimonio del fondo colectivo									
Aportes de socios o accionistas para futura Capitalización									
Prima por emisión primaria de acciones									
Reservas	\$ 15.777.324,06	\$ 13.976.750,19	\$ 15.608.975,87	\$ 22.343.140,53	\$ 23.534.338,42	\$ 23.222.524,00	\$ 24.222.525,00	\$ 26.077.357,84	\$ 28.190.150,32
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -				\$ 86.620.465,00	\$ 82.878.090,19	\$ 82.878.090,19
Resultados Acumulados	\$ 7.306.488,75	\$ 7.306.488,75	\$ 4.306.488,75	\$ 4.306.488,89	\$ 4.306.488,75	\$ 4.306.489,00	\$ 1.366.424,00	\$-16.206.543,40	\$-16.206.543,40
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Patrimonio	\$148.755.284,26	\$155.034.860,01	\$160.540.878,41	\$166.628.415,90	\$164.744.576,04	\$167.588.948,00	\$229.816.778,00	\$254.070.228,91	\$256.792.483,90
Utilidades retenidas.	\$ 19.854.278,37	\$ 12.816.980,92	\$ 9.621.791,36	\$ 8.294.890,34	\$ 2.849.487,54	\$ 6.047.577,00	\$-21.459.662,00	\$ 1.042.378,25	\$ 1.640.020,14

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

**INDICADORES FINANCIEROS DE LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD AGRÍCOLA E
INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A**

**Indicadores Financieros de los niveles de Endeudamiento de la Sociedad Agrícola e
Industrial San Carlos S.A**

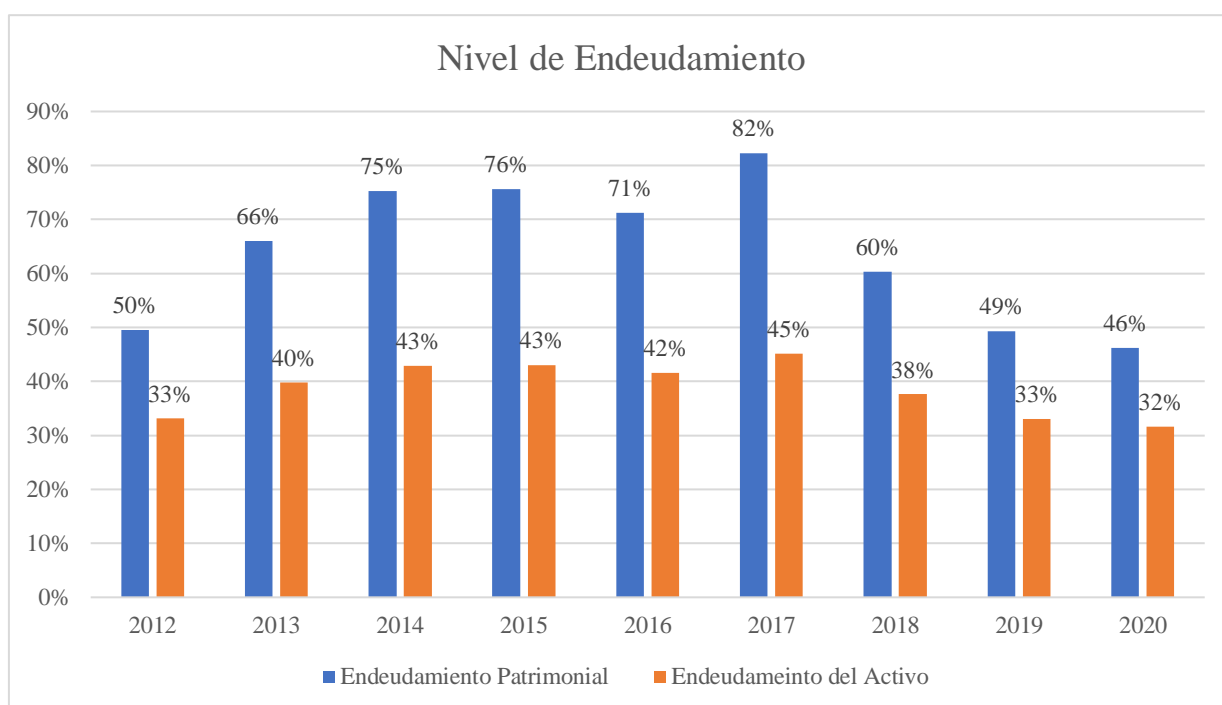
Tabla 73. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.

Nivel de Endeudamiento										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio neto	50%	66%	75%	76%	71%	82%	60%	49%	46%
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	33%	40%	43%	43%	42%	45%	38%	33%	32%

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Grafica 57. Indicadores del Nivel de Endeudamiento.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores del nivel de endeudamiento

- **Endeudamiento Patrimonial.**

La empresa San Carlos, posee en los dos primeros años un patrimonio comprometido con los acreedores superando el 50% de compromiso, siendo del 50% en el 2012 y 66% en el 2013, donde la dependencia en los siguientes años aumenta al 75% en el 2014 indicando como la empresa en el 2014 aumento considerablemente sus obligaciones con terceros como la adquisición de deuda y en el 2015 también a un 76%, disminuyendo después a un 71% de dependencia a sus acreedores en el 2016, que para el año siguiente esta aumenta en un 82%, determinando que la empresa ha comenzado a perder su independencia y el compromiso, que sin embargo de presentar disminuciones en su endeudamiento patrimonial, los años 2018, 2019 y 2020, tienen un crecimiento abrupto de su compromiso con terceros, siendo de 60%, 49% y 46% respectivamente, datos que nos permite interpretar la autonomía recuperada por la empresa se hace evidente en el 2019 y 2020, y el alto grado de deuda a largo plazo como la presencia de mayor proporción de obligaciones en comparación a su patrimonio, identificando como la empresa maneja fondos totalmente ajenos.

- **Endeudamiento del Activo.**

Se pudo evidenciar que la empresa posee una limitada capacidad de deuda y un grado considerable de dependencia hacia sus acreedores, teniendo un margen promedio del 47% de dependencia hacia ajenos durante los 6 primeros años analizados, donde se puede observar que en el 2018, 2019 y 2020 la dependencia es del 33%, 40% y 43% respectivamente, determinando como la empresa al pasar de los años ha ido recuperando su autonomía y limitando su capacidad de deuda, demostrando como la empresa en los 2 últimos años se encontraba financiando sus actividades y sus activos 50% con recursos propios y 50% con recursos ajenos, a diferencia de los 2 últimos años, que nos permite identificar que la proporción de la actividad de la empresa y de sus activos se encuentra financiada en el 2019 con un 51% de recursos propios y 49 ajenos, en el 2020 con 54% de recursos propios y 46% de ajenos, reafirmando la recuperación de su autonomía a pesar de los 7 primeros años en la cual poseían poca independencia.

Indicadores Financieros de los Cambios en el Patrimonio.

Indicadores Financieros de los cambios en el patrimonio de la Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A

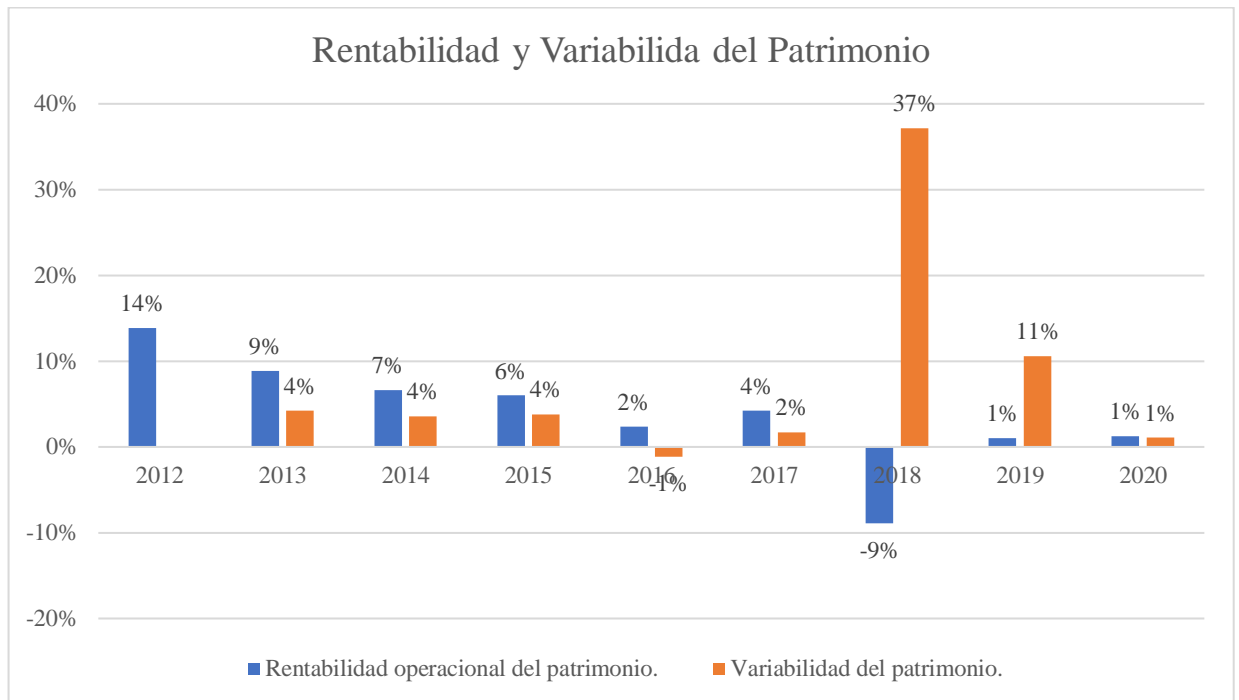
Tabla 74. Indicadores de Cambios en el Patrimonio.

Cambios en el Patrimonio										
	Formula	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad operacional del patrimonio.	Utilidad operacional / Patrimonio	14%	9%	7%	6%	2%	4%	-9%	1%	1%
Variabilidad del patrimonio.	Año posterior / Año anterior -1		4%	4%	4%	-1%	2%	37%	11%	1%
Participación accionaria.	Capital total / Numero de accionistas	\$ 79.305,14	\$ 88.954,78	\$ 60.296,85	\$ 57.829,18	\$ 87.213,11	\$ 87.904,82	\$ 90.969,02	\$ 103.116,88	\$ 103.116,88
Utilidades retenidas.	Ganancia neta- Dividendos pagados	\$ 19.854.278,37	\$ 12.816.980,92	\$ 9.621.791,36	\$ 8.294.890,34	\$ 2.849.487,54	\$ 6.047.577,00	\$ -21.459.662,00	\$ 1.042.378,25	\$ 1.640.020,14

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

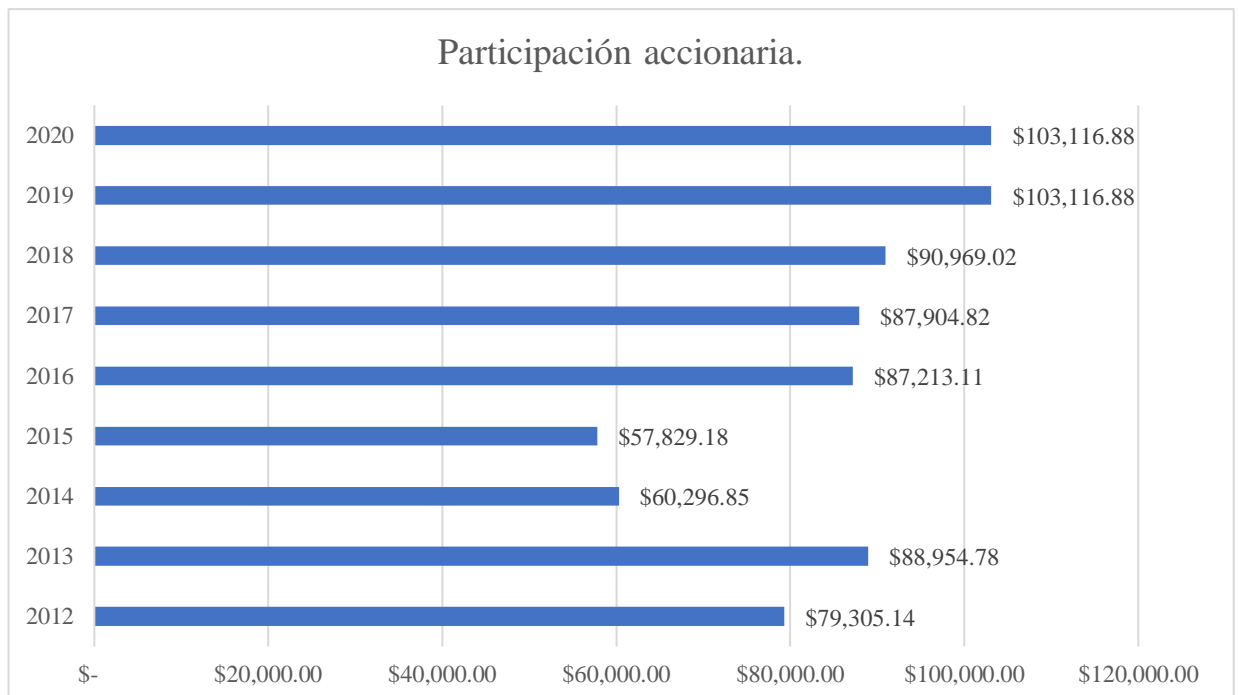
Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 58. Rentabilidad y Variabilidad del Patrimonio.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 59 Participación Accionaria.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo
Fuente: Investigación Documental.

Gráfico 60. Utilidades retenidas.



Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

Fuente: Investigación Documental.

Análisis de los indicadores de los cambios en el patrimonio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.**

La rentabilidad que la empresa San Carlos ha ofrecido a sus accionistas tiene un margen bajo decreciente siendo el año 2012 el único grado más alto con respecto a rentabilidad siendo del 12%, el cual va disminuyendo considerablemente hasta el año 2020, evidenciando incluso un margen negativo en el 2018 del -9% y los 2 años siguientes se recupera generando un 1% de rendimiento, interpretando que cada año la empresa ha reducido los beneficios hacia los accionistas y cada periodo consiguiente a la disminución de sus utilidades..

- **Variabilidad del patrimonio.**

En los resultados de este indicador se evidencia que cada año hay una mínima volatilidad en el patrimonio, indicando que desde el 2012 la empresa san Carlos ha generado mínimos cambios en su patrimonio, evidenciando que solo en el 2016 la volatilidad del patrimonio se vuelve negativa y en el año 2018 presenta un abrupto crecimiento del 37% debido al resultado negativo de la rentabilidad y ganancias lo que provoco esta evidente variación en el patrimonio, mostrando varios problemas con el rendimiento operacional y los pocos beneficios que esta proporcionando la empresa a sus accionistas.

- **Participación accionaria.**

La empresa no muestra mayores novedades con respecto a la participación accionaria, desde el 2012 al 2020 se ha mantenido con un promedio de accionistas de entre los 1500 y 2000 y los únicos motivos que han ocasionado cambio de incremento son que desde el 2015 los accionistas disminuyeron y se observa un incremento del capital lo que provoca el cambio en la participación.

- **Utilidades retenidas.**

Con respecto a sus utilidades retenidas la empresa San Carlos ha demostrado que las ganancias que la empresa ha reservado han sido dirigido hacia el patrimonio, mostrando que desde el año 2012 se ha ido reteniendo cada vez valores más altos de

sus utilidades, lo que concuerda con el incremento que tiene cada año el capital y el patrimonio, lo que indica las pequeñas variaciones en su patrimonio.

Deduciendo que los cambios patrimoniales en la empresa San Carlos se dan debido a los aumentos y decrementos de los diferentes montos de las utilidades retenidas, los pagos y no pagos de dividendos y la disminución de las reservas en los últimos 6 años; la empresa trabaja todos los años con retención de a pesar de n generar muchas utilidades y en todos los años ha sido con mínimas diferencias, es decir trabaja con estructura financiera muy arriesgada debido al compromiso total de la empresa con sus acreedores, donde se evidencia una gran variabilidad del patrimonio debido a los factores causantes ya antes mencionados.

4.2 Modelo de Regresión Lineal Múltiple

Regresión lineal Múltiple

Para la presente investigación se utiliza el modelo estadístico denominado regresión lineal múltiple en donde como punto de partida se inicia con los cálculos estadísticos de la media y desviación típica de las variables de investigación, en donde también se detalla el número total de datos (90).

Tabla 75. Estadísticos descriptivos.

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,8194	1,63556	90
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	19842220,5669	38679080,44776	90
UTILIDADES RETENIDAS	47334101,2706	51992405,48633	90
RENTABILIDAD OPERACIONAL	,2514	,25329	90
VARIABILIDAD DEL PATRIMONIO	,0632	,13513	90

Tabla 76. Resumen del modelo de regresión lineal

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,739 ^a	,546	,525	1,12768

a. Variables predictoras: (Constante), VARIABILIDAD DEL PATRIMONIO, UTILIDADES RETENIDAS, PARTICIPACIÓN ACCIONARIA, RENTABILIDAD OPERACIONAL

La tabla detallada anteriormente muestra información básica del modelo en donde resulta útil el valor de “**R cuadrado**”, que indica básicamente que el modelo explica

en un 54,60% (0,546) al endeudamiento patrimonial, en donde también resulta de gran importancia el “**R cuadrado corregida**” al tratarse de una regresión lineal múltiple porque explica el modelo en un 52,50% evidenciando que existe una alta relación entre las variables. En otras palabras, el endeudamiento patrimonial se explica en un 54,60% por la participación accionaria, utilidades retenidas, la rentabilidad operacional y la variabilidad del patrimonio.

Tabla 77. Tabla ANOVA

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	129,987	4	32,497	25,554	,000 ^b
	Residual	108,092	85	1,272		
	Total	238,079	89			

a. Variable dependiente: ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

b. Variables predictoras: (Constante), VARIABILIDAD DEL PATRIMONIO, UTILIDADES RETENIDAS, PARTICIPACIÓN ACCIONARIA, RENTABILIDAD OPERACIONAL

Posteriormente, se ofrece una tabla ANOVA, la misma que se utiliza para determinar si el valor de “**R**” obtenido anteriormente es significativo a través de validar el modelo completo con la utilización de la prueba de Fisher mencionada anteriormente. Para lo cual es importante el valor p (Sig.), en el cual se ha obtenido un 0,000 indicando que el coeficiente de correlación “**R**” es válido, además es un valor inferior a 0,05 razones por la cual se puede aceptar la hipótesis de investigación y evidenciando que el resultado de “**F**” es significativo alcanzando un 25,55.

Finalmente, la información adquirida indica los parámetros y las pruebas de hipótesis para ellos. Al hablar de parámetros, el modelo se puede escribir de la siguiente manera:

$$Y = 1,592 - (2,146E - 009)X_1 - (1,824E - 008)X_2 + 4,384X_3 + 0,490X_4$$

En otras palabras, el modelo también se puede escribir de la siguiente manera:

Endeudamiento Patrimonial

$$\begin{aligned} &= 1,592 - (2,146E - 009) * \textit{Participación Accionaria} - (1,824E - 008) \\ &* \textit{Utilidades Retenidas} + 4,384 * \textit{Rentabilidad Operacional} + 0,490 \\ &* \textit{Variabilidad del Patrimonio} \end{aligned}$$

Ahora, revisando las pruebas de hipótesis y mediante el criterio del valor p (Sig.), se puede decir que tanto las utilidades retenidas y la rentabilidad operacional son estadísticamente distintos de cero (Sig < 0,05), por lo que pueden permanecer en el modelo, mientras que la participación accionaria y la variabilidad del patrimonio no son distintos de cero (Sig. > 0,05), por lo que no resulta relevante para explicar el endeudamiento patrimonial.

Por lo anterior, el modelo finalmente quedará de la siguiente manera:

$$\textit{Endeudamiento Patrimonial} = 1,592 - (1,824E - 008) * \textit{Utilidades Retenidas} + 4,384 * \textit{Rentabilidad Operacional}$$

Interpretación Método de Regresión Lineal.

Los resultados obtenidos nos permiten interpretar que el endeudamiento patrimonial está sujeto a las utilidades retenidas y a la rentabilidad operacional, demostrando que

la participación accionaria y la variabilidad del patrimonio tienden hacer variables que no tienen peso en el modelo, debido a su nivel de significancia. La cual nos permite determinar que las empresas más grandes según sus activos del Ecuador, ubicadas en el ranking de compañías, tienen un endeudamiento efectivamente dependiente de las utilidades retenidas y de la rentabilidad operacional, como se demostró en los resultados estadísticos aplicados, los cuales también nos ayudó a constatar la relación existente entre las variables endeudamiento patrimonial, utilidades retenidas y rentabilidad operacional, incidiendo las unas con las otras, a tal manera que corrobora los cambios analizados en todas las partidas del pasivo y patrimonio y cumpliendo la hipótesis alterna.

4.3 Verificación de la hipótesis

El nivel de significancia de p (Sig) = 0 es menor al 0,05 lo que permite mencionar que existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula y aceptar la alternativa, es decir, el nivel de endeudamiento se encuentra relacionado con los cambios de las cuentas en el patrimonio.

Tabla 78. Hipótesis

Hipótesis
H₀: El nivel de endeudamiento de las 10 mejores empresas según sus activos del ranking de compañías no están sujetos a los cambios de las cuentas del patrimonio.
H₁: El nivel de endeudamiento de las 10 mejores empresas según sus activos del ranking de compañías están sujetos a los cambios de las cuentas del patrimonio.

Elaborado por: Juan Pablo Naranjo

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Después de ser analizadas todas las fuentes documentales obtenidas, permiten concluir que los cambios patrimoniales, son ocasionados no solo por aspectos monetarios sino incluso por el número de accionistas, estrategias financieras, estructuras, aportaciones, operaciones de la empresa, las cuales abarcan, aumentos o disminuciones del capital, reservas, financiación y muchas más analizadas en este proyecto, que además nos permitió determinar cómo cada uno de estas influye en los cambios en el patrimonio y en el nivel de deuda, se pudo prestar mayor atención al objetivo principal donde se analiza y determina todos los cambios existentes de un año al otro, permitiéndonos observar e interpretar porque tipo de deuda ha optado cada empresa y cual ha tenido mayor relevancia, además de permitirnos saber qué capacidad de deuda posee cada una de las 10 empresas, este análisis nos brindó información patrimonial y sus variaciones específicas en cuanto a datos y porcentajes con respecto a sus incrementos y decrementos de las cuentas que conforman el patrimonio, permitiendo saber cuál de estas partidas son las que provocaban la mayor volatilidad en el patrimonio en cada año analizado, finalmente cumpliendo con el análisis esperado de cada una de las empresas en los 9 años de análisis gracias a los datos específicamente obtenidos.

Gracias a la implementación de los indicadores de deuda y apalancamiento se pudo conocer la solvencia de cada una de las empresas y como esta ha ido variando en cada año de análisis, la cual objetivamente nos demostró el compromiso que cada empresa tiene ante sus acreedores, además de su margen de deuda y poder determinar la mayor

presencia de sus pasivos, específicamente se logró conocer qué tipo de financiamiento ha utilizado cada empresa tanto en sus activos como en su patrimonio, denotando el grado de dependencia hacia deuda externa o uso de recursos propios, los cuales han sido utilizados de diferente manera por cada una de las empresas, demostrando en algunas empresas la dependencia total de su patrimonio hacia sus acreedores a diferencia de las otras que han mantenido un margen inferior al 50%.

Además podemos concluir que los cambios evidentes en el patrimonio de cada empresa se ha debido en mayor parte a las cuentas de utilidades retenidas, pago de dividendos y rentabilidad que genera cada empresa, las que han sido las principales causales de la volatilidad de la misma, que por otro el resto de cuentas como su capital, reservas, y aportaciones accionarias no tienen mayor participación en las empresas, por lo general en la mayor parte de empresas sus reservas se han mantenido sin ningún cambio al igual que en su capital, las aportación han sido evidentes solamente en 2 empresas, razones por las cuales se concluyó que su presencia no ha sido significativa para ocasionar variaciones concretas en el patrimonio.

Se logró evidenciar la relación existente entre el nivel de endeudamiento patrimonial y las variables del patrimonio tales como utilidades retenidas y rentabilidad operacional, donde los resultados evaluados permitieron concluir como el endeudamiento se encuentra sujeto a las utilidades retenidas y a la rentabilidad operacional, demostrando la relación entre estas partidas y la incidencia de las actividades de la una, hacia las actividades de las otra, la cual nos permite determinar que las empresas más grandes según sus activos del Ecuador, ubicadas en el ranking de compañías, tienen un endeudamiento efectivamente dependiente de las utilidades retenidas y de la rentabilidad operacional, la cual corrobora su relación existente.

5.2 Recomendaciones

Al trabajar con altos índices de deuda, la rentabilidad y oportunidades al utilizar estos recursos puede ser mayor que al trabajar con recursos propios, pero a su vez también con lleva un gran riesgo, ya que comprometer a la empresa en su totalidad puede generar dependencia a los acreedores y las decisiones para su desarrollo pueden llegar a ser limitadas; para lo cual se recomienda que las empresas realicen un buen análisis de la situación económica de la empresa, que le permita valorar ventajas y desventajas que pueden provocar cada tipo de financiación, ya que el adquirir una deuda y conocer el nivel de obtenerla incidirá en la empresa y en este caso en el patrimonio, ya sea de una forma positiva o negativa. Pensar en que las fórmulas exactas para la financiación no existen y estas pueden ser beneficiosas en unos momentos y en otras no, ya que al trabajar en un medio financiero tan volátil, no solo depende del manejo de la empresa o su situación económica, sino a su vez la situación de factores externos y situaciones macroeconómica en la que se desenvuelven las empresas, al tener varias interrogantes y al analizar estas empresas consideradas las mejores del país se recomendaría el uso de su estrategia el cual se basa en usar ambas financiaciones de forma equilibrada la cual ayudara a enfrentar problemas ya sea que se presenten en un tipo de financiación o en el otro.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta&Delfin, F. L. (Enero-Junio de 2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Revista científica Pensamiento y Gestión*(40). Obtenido de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/view/8810/9526>
- Arias& Villasís&Miranda, A.-G. J.-K., & Miranda Novales, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*,, 63(2), 201-206.
- Aulestia P, P. C. (2019). *Gestión financiera en las empresas ecuatorianas del sector de servicios de transporte pesado de carga por carretera del cantón Quito*. Quito, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6646/1/T2870-MBA-Aulestia-Gestion.pdf>
- Ayón et al., G. I.-P.-B.-M. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 17(5), 117-136. Obtenido de file:///C:/Users/Juan%20Pablo/Downloads/188-Texto%20del%20art%C3%ADculo-339-2-10-20200408%20(5).pdf
- Ayón. G & Plus. J, G. I. (Marzo de 2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. 5(17), 117-136. Obtenido de file:///C:/Users/Juan%20Pablo/Downloads/188-Texto%20del%20art%C3%ADculo-339-2-10-20200408%20(2).pdf
- Caraballo M. et al, H. M. (2017). Desempeño financiero de las pequeñas y medianas empresas exportadoras de Barranquilla, Colombia. *Espacios*, 38(53). Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/17385316.html>
- Cárdenas J, J. C. (2018). Investigación cuantitativa. *trAndeS – Programa de Posgrado en Desarrollo Sostenible y Desigualdades Sociales en la Región Andina*(8). doi:DOI: 10.17169/refubium-216
- Carreil & Flores, C. C. (2020). El Endeudamiento y la Rentabilidad Empresarial: Análisis Empírico de las Empresas Manufactureras de la Provincia del Guayas- Ecuador para el período. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/19522/1/UPS-GT003052.pdf>
- Carvalho A, J. A. (2021). Estado de cambios en el patrimonio. *Estados Financieros. Normas para Preparación y Presentación*, 159-165. Obtenido de <https://vlex.com.co/vid/cambios-patrimonio-42908442>

- Citado en Ayón et al., G. I.-P.-B.-M. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 17(5), 117-136. Obtenido de file:///C:/Users/Juan%20Pablo/Downloads/188-Texto%20del%20art%C3%ADculo-339-2-10-20200408%20(5).pdf
- Citado en Gil et al., J. M.-L.-M.-R. (2012). Condiciones financieras que impactan la estructura financiera de la industria de cosméticos y aseo en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 25(44).
- Citado en Rodríguez G, G. d. (2017). *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de*. Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24760/1/T3887ig.pdf>
- citado por Schreck, S. P. (2014). The Bussines case for corporate social responsibility Munich. *Springer Science & Bussines Media*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_nlinks&pid=S2619-6573201700010001500031&lng=en
- Daza J, J. D. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2). Obtenido de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266
- Díaz N, D. O. (abril-junio de 2015). Responsabilidad social interna: entre la diferencia y el discurso en el escenario organizacional. *Cuadernos EBAPE*, 13(2). Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_nlinks&pid=S2619-6573201700010001500009&lng=en
- Gallardo. M&Galarza. S, M. G. (Septiembre de 2019). Relación entre la Responsabilidad Social Empresarial y el Desempeño Financiero en las Empresas Ecuatorianas que Cuentan con Informes de Sostenibilidad desde el Periodo 2014 al 2018. *X-Pedientes Económicos*, 3(7), 38-56. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/97/34
- Gil et al., J. M.-L.-M.-R. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *evista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309-325. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/3235/323559624004/html/#B7>
- González&Méndez, M. F.-V. (2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Período 2012-2015. *X-Pedientes Económicos*, 1(1), 42-55. Obtenido de https://redib.org/Record/oai_articulo2656234-determinantes-de-la-rentabilidad-financiera-de-las-mipymes-de-los-sectores-prioritarios-en-el-per%C3%ADodo-2012-2015

- López&Sierra, J. C. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Revistas brasileñas de negocios*, 1(4). Obtenido de <https://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/view/4217>
- Matos A, A. M. (23 de octubre de 2020). *Investigación Bibliográfica: Definición, Tipos, Técnicas*. Obtenido de <https://www.lifeder.com/investigacion-bibliografica/>
- Medina P, P. M. (2019). *SCRIBD*. Obtenido de Verificación de Hipótesis: <https://es.scribd.com/document/361666911/Verificacion-de-Hipotesis>
- Méndez&Rodríguez&Cortez, A. B. (2019). Factores Determinantes de la Responsabilidad Social Empresarial (rse). *Análisis Económico*, 34(86), 197-217. Obtenido de ISSN: 0185-3937
- Mendiola A, A. M. (2015). *Portal FinDev*. Obtenido de <https://www.findevgateway.org/es/temas/desempe%C3%B1o-financiero>
- Molina et al., M. L. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación SIGMA*, 5(21), 8-28. Obtenido de <file:///C:/Users/Juan%20Pablo/Downloads/1202-4081-4-PB.pdf>
- Nicomedes T, N. T. (junio de 2018). Tipos de Investigación. *USDG*. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/250080756.pdf>
- Rodríguez G, G. d. (2017). *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014*. Ambato, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24760/1/T3887ig.pdf>
- Rodríguez M, M. L. (2016). Acerca de la Investigación Bibliográfica y Documental. *Guía de Tesis*. Obtenido de <https://guiadetesis.wordpress.com/2013/08/19/acerca-de-la-investigacion-bibliografica-y-documental/>
- Rodríguez&Peña, M. R. (2017). Asociación de Variables Cuantitativas y Variables Cualitativas. *SEQC*. Obtenido de <https://www.seqc.es/download/tema/17/4476/6279335/1384863/cms/tema-4-asociacion-de-variables-cuantitativas-y-variables-cualitativas.pdf>
- Ruiz F, F. R.-H. (2016). *La elección entre deuda o patrimonio: un análisis empírico de los determinantes del comportamiento financiero para las empresas peruanas y brasileñas (Tesis de pregrado en Economía)*. Piura: PIRHUA. Obtenido de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/2546/ECO_056.pdf?sequence
- Rus E, E. R. (2019). Estado de cambios en el patrimonio neto. *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/el-estado-de-cambios-del-patrimonio-neto.html>

- Salazar G, G. M.-M. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 17(2), 243-254. Obtenido de <https://repositorio.unicartagena.edu.co/handle/11227/7976>
- Salazar G, G. M.-M. (Abril - Junio de 2017). Factores Determinantes del Desempeño Financiero en el Sector Manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243-254. Obtenido de <file:///C:/Users/Juan%20Pablo/Downloads/Dialnet-FactoresDeterminantesDelDesempenoFinancieroEnElSec-6839611.pdf>
- Salazar L, S. L. (2016). Análisis e índices de deuda.
- Supercias, S. d. (2021). <https://www.supercias.gob.ec/>. Obtenido de Tabla de Indicadores: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Unir, U. (2021). Qué es el patrimonio neto y cómo se calcula. *Revista UNIR*. Obtenido de Qué es el patrimonio neto y cómo se calcula: <https://www.unir.net/empresa/revista/patrimonio-neto/>
- Vanacker&Manigart, T. R. (2010). Consideraciones sobre el orden jerárquico y la capacidad de endeudamiento para empresas de alto crecimiento que buscan financiamiento. *Economía de la pequeña empresa volumen*, 53-69. Obtenido de <https://link.springer.com/article/10.1007%2Fs11187-008-9150-x>
- Virgen&Rivera, V. V. (2012). Condiciones financieras que impactan la estructura financiera de la industria de cosméticos y aseo en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 25(44). Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35922012000100008