



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“El ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas
destiladas de Ecuador”**

Autora: Puca Morales, María Soledad

Tutor: Ing. Pérez Briceño, Juan Carlos MBA.

Ambato – Ecuador

2023

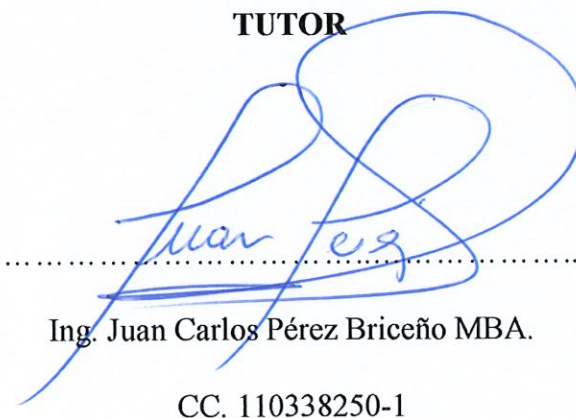
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Juan Carlos Pérez Briceño MBA. con cédula de ciudadanía No. 110338250-1, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL CICLO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD EN LAS INDUSTRIAS DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS DESTILADAS DE ECUADOR”**, desarrollado por María Soledad Puca Morales, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, 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 presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, agosto 2023

TUTOR



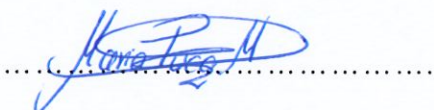
.....
Ing. Juan Carlos Pérez Briceño MBA.
CC. 110338250-1

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, María Soledad Puca Morales con cédula de ciudadanía No. 185071421-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL CICLO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD EN LAS INDUSTRIAS DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS DESTILADAS DE ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, agosto 2023

AUTORA



María Soledad Puca Morales

CC. 185071421-1

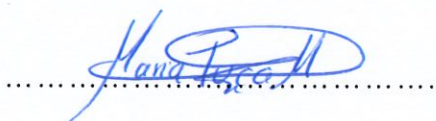
CESIÓN DE DERECHOS

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

Cedo los derechos en línea 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 autora.

Ambato, agosto 2023

AUTORA



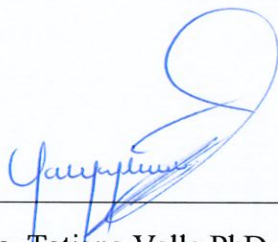
María Soledad Puca Morales

CC. 185071421-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

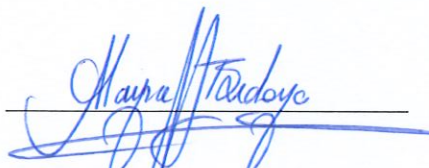
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“EL CICLO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD EN LAS INDUSTRIAS DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS DESTILADAS DE ECUADOR”**, elaborado por María Soledad Puca Morales, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, agosto 2023



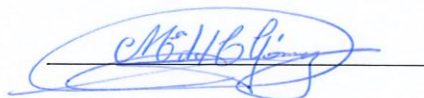
Dra. Tatiana Valle PhD

PRESIDENTE



Dra. Mayra Bedoya

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. María del Carmen Gómez

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este proyecto de investigación a Dios y a la Virgencita por darme la sabiduría y el entendimiento necesario para desarrollar este proyecto, puesto que gracias a ellos puedo cumplir el sueño más anhelado que tuve desde que era una niña.

Con mucho amor y cariño a mis padres, María y Manuel, quienes han sido el pilar fundamental y mi mayor inspiración por el esfuerzo que realizan día tras día para permitirme culminar esta meta.

A mis hermanos, quienes me han aconsejado en mis momentos de fragilidad, apoyando cuando más los necesité; a mis sobrinos Arlethe, Ismael, Daniel y Jesús porque me han motivado a superarme y demostrarles que lo que se sueña, con mucho esmero al final del día se cumple.

A mis abuelitos mamita María, Mamita Lola y Papito Samuel que desde el cielo me han hecho llegar sus bendiciones a lo largo de mis estudios y me han acompañado en las noches de desvelo.

A mi Edu quien me ha apoyado a lo largo de la carrera, has sido mi mejor compañero en este camino, con tu amor sincero y con tu apoyo incondicional he podido culminar un ciclo importante en mi vida.

María Soledad Puca Morales

AGRADECIMIENTO

Agradezco inmensamente a Dios por brindarme la salud y vida para culminar con mis estudios, por ser mi fortaleza cuando más lo he necesitado y permitirme subir un escalón más de mi vida hasta llegar a ser una profesional.

A mi madre, por el amor incondicional que me demuestra día tras día, por no dejarme sola cuando más la he necesitado, por incentivar me a ser mejor persona, por su esfuerzo diario en traer a la casa el pan de cada día y que no me falte nada.

A mi padre, por sus enseñanzas de vida que me han demostrado que lo que se sueña se hace realidad siempre y enseñarme que las metas se cumplen con esfuerzo.

Al Ing. Pérez Briceño, por su paciencia, sabiduría y el conocimiento suficiente para culminar mi carrera. Por apoyarme y brindarme todas las facilidades para culminar el proyecto. Dios le pague.

“No tengas miedo, yo estoy aquí”

María Soledad Puca Morales

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

TEMA: “EL CICLO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD EN LAS INDUSTRIAS DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS DESTILADAS DE ECUADOR”

AUTORA: María Soledad Puca Morales

TUTOR: Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.

FECHA: Agosto 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El proyecto de investigación tiene por objetivo analizar la relación del ciclo de efectivo en la rentabilidad de las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador. El estudio examinó cómo estas empresas desarrollan sus operaciones mediante la aplicación de los indicadores financieros del ciclo de efectivo y rentabilidad. El nivel de investigación utilizada en este estudio es de tipo descriptiva mediante el análisis de valores promedios del ciclo de efectivo y los indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre el patrimonio (ROE), el retorno sobre los activos (ROA) y la rentabilidad sobre las ventas (RSV) desde el año 2017 al 2021 utilizando la categorización de las industrias según el tamaño, cuyos datos evidencian que, el sector de mejor desempeño fueron las grandes industrias mismas reflejan una conversión de 3,97 veces en promedio general, por su parte el índice de rentabilidad reflejó que los años 2018 y 2019 incrementaron su patrimonio en 0,093 y 0,117 por ciento respectivamente. Además, el estudio se fundamentó en comprobar la hipótesis de investigación mediante la prueba de Rho de rangos de Spearman la cual determinó que existe una correlación directa. Entre los resultados más relevantes se destacan las grandes empresas por su gran nivel de operabilidad, como también la forma en que éstas generan efectivo para continuar operando.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CICLO, RENTABILIDAD, INDICADORES, BEBIDAS.

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

TOPIC: “CASH CYCLE AND PROFITABILITY IN THE DISTILLED ALCOHOLIC BEVERAGE INDUSTRIES OF ECUADOR”

AUTHOR: María Soledad Puca Morales

TUTOR: Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.

DATE: August 2023

ABSTRACT

The research project aims to analyze the relationship of the cash cycle on the profitability of distilled alcoholic beverage industries in Ecuador. The study examines how these companies develop their operations through cash cycle management to maintain liquidity. Additionally, it seeks to understand the growth trends exhibited by companies in the sector, classified by size: large, medium, small, and micro industries. The level of investigation used in this study is descriptive, involving the analysis of average cash cycle values and profitability indicators, such as Return on Equity (ROE) and Return on Assets (ROA), from 2017 to 2021, using industry categorization. The data reveals that the best-performing sector was the large industries, reflecting an average cash conversion of 3,97 times overall, and the profitability index showed that the years 2018 and 2019 increased their equity by 0,093 and 0,117 percent, respectively. The study also tested the research hypothesis using the Spearman rank correlation test, which determined a direct correlation. Among the most relevant results, large companies stand out for their high level of operability, as well as the way in which they generate cash to continue operating.

KEYWORDS: CYCLE, PROFITABILITY, INDICATORS, BEVERAGES.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiv
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Justificación.....	3
1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	3
1.2.2. Formulación del problema de investigación.....	5
1.3. Objetivos.....	6
1.3.1. Objetivo general.....	6
1.3.2. Objetivos específicos.....	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO.....	7

2.1.	Revisión de literatura	7
2.1.1.	Antecedentes investigativos	7
2.1.1.1.	Comportamiento del ciclo de efectivo en el proceso de gestión financiera.....	7
2.1.1.2.	Incidencia de la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas	8
2.1.1.3.	Incremento del consumo de bebidas alcohólicas en Latinoamérica.	11
2.1.2.	Fundamentos teóricos	12
2.1.2.1.	La teoría del ciclo de conversión de efectivo en el sector industrial	12
2.1.2.2.	Variable independiente: Ciclo de efectivo	13
2.1.2.3.	Generalidades e importancia del ciclo de efectivo	14
2.1.2.4.	Ventajas del ciclo de efectivo.....	15
2.1.2.5.	Ciclo de operación.....	15
2.1.2.6.	Gestión de inventarios	16
2.1.2.7.	Manejo de inventario.....	17
2.1.3.	Indicadores ciclo de conversión del efectivo.....	17
2.1.3.1.	Rotación de inventario.....	17
2.1.3.2.	Periodo medio de rotación de inventario.....	18
2.1.3.3.	Cuentas por cobrar.....	18
2.1.3.4.	Rotación de cuentas por cobrar	18
2.1.3.5.	Periodo medio de cobranza	19
2.1.3.6.	Cuentas por pagar	19
2.1.3.7.	Rotación de cuentas por pagar.....	19
2.1.3.8.	Período medio de pago	20
2.1.4.	Variable dependiente: Rentabilidad	20
2.1.4.1.	Importancia de la rentabilidad financiera	21
2.1.4.2.	Importancia de la rentabilidad económica.....	22
2.1.4.3.	Importancia de la rentabilidad sobre las ventas.....	22

2.1.5.	Tipos de rentabilidad	23
2.1.5.1.	Rentabilidad financiera.....	23
2.1.5.2.	Beneficio neto.....	23
2.1.5.3.	Rentabilidad económica	23
2.1.5.4.	Método Dupont.....	24
2.2.	Hipótesis de la investigación.....	26
CAPÍTULO III.....		27
METODOLOGÍA		27
3.1.	Recolección de la información	27
3.1.1.	Población, muestra y unidad de análisis.....	27
3.1.1.1.	Población.....	27
3.1.1.2.	Muestra	28
3.1.1.3.	Unidad de análisis.....	29
3.1.2.	Fuentes secundarias	30
3.1.3.	Instrumentos y métodos para recolectar información	30
3.1.3.1.	Ficha de observación	30
3.2.	Tratamiento de la información	31
3.2.1.	Modelo financiero por aplicar	33
3.3.	Operacionalización de las variables	36
CAPÍTULO IV		38
RESULTADOS.....		38
4.1.	Resultados y discusión	38
4.2.	Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	54
CAPÍTULO V.....		55
CONCLUSIONES.....		55
5.1.	Conclusiones	55

5.2. Limitaciones del estudio	57
5.3. Futuras temáticas de investigación.....	58
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	60

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Industrias de bebidas alcohólicas con mayores ingresos en 2021	9
Tabla 2 Definiciones del Ciclo de Efectivo	13
Tabla 3 Definiciones de rentabilidad	20
Tabla 4 Definición del Sistema DuPont	24
Tabla 5 Ventajas y desventajas del Método Dupont	26
Tabla 6 Categorización de tamaño de empresas	27
Tabla 7 Clasificación de las industrias de bebidas alcohólicas 2021 según su tamaño	28
Tabla 8 Ficha de observación ciclo de conversión del efectivo	30
Tabla 9 Ficha de observación indicadores de rentabilidad	31
Tabla 10 Operacionalización de la variable independiente: Ciclo de efectivo	36
Tabla 11 Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad	37
Tabla 12 Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las grandes industrias ..	40
Tabla 13 Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las medianas industrias	41
Tabla 14 Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las pequeñas industrias	42
Tabla 15 Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las microindustrias.....	43
Tabla 16 Promedios del Método Dupont en las industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador	50
Tabla 17 Prueba de normalidad.....	51
Tabla 18 Prueba de correlación de Spearman	51

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1 Mercado de bebidas alcohólicas en Ecuador	9
Figura 2 PIB en Ecuador y las industrias de bebidas	11
Figura 3 Ciclo de conversión del efectivo	14
Figura 4 ventajas del ciclo de efectivo.....	15
Figura 5 Ciclo de flujo de efectivo.....	16
Figura 6 Consecuencia de la toma de decisiones	22
Figura 7 Clasificación de las industrias de estudio por el tamaño	38
Figura 8 Indicadores de rentabilidad de las grandes industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador.....	45
Figura 9 Rentabilidad de las medianas industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador	47
Figura 10 Rentabilidad de las pequeñas industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador	48
Figura 11 Rentabilidad de las microindustrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador	49

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

El trabajo de investigación analizó los problemas derivados de los años 2017 – 2021 en aspectos del ciclo de efectivo y su rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas del Ecuador. Rodríguez & Llamo (2019) señalan que la gestión logística en una entidad es la clave del éxito por factores como manejo de recursos y determinación de la toma de decisiones.

Adjapong & Tingbani, (2018) aseveran que la mala toma de decisiones puede generar dificultades en el manejo de recursos debido a que afectan directamente a la rentabilidad que termina en optar por líneas de crédito y endeudamiento prolongado afectando en las ganancias producidas a largo plazo, además, predecir erróneamente la dirección del mercado limita el ciclo de efectivo a corto plazo. Las MIPYMES en el mundo que no son capaces de emplear técnicas especializadas aumentan gradualmente los costos del manejo de recursos internos lo que garantiza pérdidas económicas terminando en el quiebre de una empresa.

Se estima que la mala toma de decisiones produce que una empresa recupere la estabilidad económica en un plazo de 5 a 10 años, lo que dificulta inversiones potenciales en otras áreas como marketing y financiamiento para adquisición de recursos que mejoren las condiciones de una planta de producción, Cevallos (2015) señala que la gestión interna es determinante, sin embargo, es capaz de aumentar las deudas y reducir los ingresos en el año. Así pues, cuando se realiza un ciclo de efectivo, la liquidez de la empresa se ve reducida hasta los índices más críticos.

La deficiente administración financiera genera un saldo negativo en el giro de operación, reduciendo inversiones potenciales de gran interés en aspectos como recuperar posición en el mercado y estimar el aumento del flujo de efectivo, Cueva & Rojas (2019), en otras palabras, el control sobre las actividades financieras se ve afectado directamente por los objetivos planteados de una organización.

Un factor importante para considerar en el ciclo de efectivo de las industrias de bebidas alcohólicas es la temporada o la estacionalidad de la demanda. La demanda depende del sector al que está destinado el producto final (sociedad que acepta o rechaza las bebidas alcohólicas en mayor o menor medida). Esto implica que, aquellas empresas que no toman en cuenta las fluctuaciones del mercado para planificar sus operaciones y estrategias de comercialización reducen sus ingresos exponencialmente, siendo incapaces de cubrir una posible demanda a corto plazo (Rivera, Torres, & García, 2020). Toda la información es concluyente, la administración de efectivo reduce la rentabilidad y fuentes de ingresos en una industria (Hossain & Alam, 2019).

Dickens (2016) resalta que, la falta del manejo eficiente en parámetros de flujo económico termina en la insolvencia de sus operaciones. Esto afecta en mayor o menor medida el flujo constante y la solvencia financiera del negocio debido al manejo inadecuado de los datos sobre estados financieros y los análisis de mercado. En consecuencia, las industrias de bebidas alcohólicas se ven afectadas en términos de estabilidad financiera, producción efectiva, distribución lógica, manejo de materiales y venta al cliente final de productos. Ejecutar las actividades dejando de lado un estudio sobre la materia prima utilizada y los procesos elaborados genera también un producto que no cumple con las normas vigentes del país. Esto conlleva a que, las empresas sin gestión de inventario amplíen la brecha del equilibrio entre la producción y la demanda del mercado, aumentando los costos por el manejo de materiales y de mantenimiento prolongado de inventarios.

En conclusión, la falta de un análisis sobre los aspectos del mercado antes de la toma de decisiones afecta directamente en el ciclo de efectivo y su rentabilidad en las industrias, por lo cual, una empresa es capaz de reducir sus ingresos gradualmente hasta que sea incapaz de sostener sus actividades. Por lo cual, fue necesario evaluar mediante el estudio técnico y fundamental previo sobre las características del mercado para tener un control potencial sobre la dirección de una empresa. En esta investigación se plantea el análisis mediante indicadores ROA Y ROE para identificar el ciclo de efectivo y su rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador.

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

La justificación teórica delimitó correctamente el manejo de información, conceptos y datos, con el fin de entender las características del ciclo de efectivo en las industrias y su relación con la rentabilidad. Además, se manejó conceptos básicos de métodos eficientes para medir efectos adyacentes que afectan directamente en el crecimiento de las industrias que buscan estrategias que aumenten su participación en el mercado. La información es el recurso más valioso y, si una industria es capaz de predecir la dirección de una sociedad, puede sobrellevar correctamente las inversiones y permitiendo analizar el ilimitado número de posibilidades para aumentar la eficiencia del flujo de ingresos de la empresa (Meruane & Balin, 2012).

El proyecto de investigación identificó la importancia del ciclo de efectivo y sus efectos dentro de la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, mediante su análisis financiero con la finalidad de conocer su desempeño. El análisis de estas variables permitió mostrar si las industrias tienen un ciclo de efectivo y una rentabilidad lenta o rápida, de este modo la valoración de resultados económicos permitió identificar posibles ineficiencias y áreas de mejora en los procesos del efectivo y grado de endeudamiento. Si el endeudamiento denota un nivel bajo se prevé que la rentabilidad sea mayor, caso contrario se denota una rentabilidad baja (Caraballo, 2013).

Así también, en relación a la variable rentabilidad, las industrias pueden verse afectada por diversos factores como los costos de producción, precios de venta, gestión de inventarios y el ciclo de efectivo (Amondarain & Zubiaur, 2013). Mediante la investigación de estas variables, se reconocieron estrategias para mejorar su rentabilidad, como la optimización de los niveles del inventario, la reducción de costos y la implementación de políticas de precios adecuadas. Sin dejar de lado la estrecha relación del ciclo de efectivo y la rentabilidad y su impacto dentro del ciclo de efectivo, ya que, si su conversión es larga, la empresa se ve afectada negativamente debido a que evidencian dificultades al momento de cubrir gastos (Bermeo, 2017).

En la investigación de Piguave (2016), ejecutada en la Cervecería Nacional durante el período 2010-2014 se evidenció que esta industria obtuvo un crecimiento en rentabilidad de 25.27% a 28.28% debido a una reducción de costos de venta como de producción logrando un flujo de efectivo veloz. En contraposición, en la Asociación de Industriales de Licores del Ecuador en el año 2016 su rentabilidad se vio afectada y con ello el ciclo de efectivo se tornó lento, puesto que, sus ventas disminuyeron por factores como la eliminación de salvaguardias, alza de importaciones y la informalidad. En el año 2017, su rentabilidad se notó afectada en un 300% al igual que su ciclo de efectivo debido al ingreso de licores de Europa con aranceles bajos (Tovar, 2018).

Por tal razón, la investigación se centró en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador con la finalidad de conocer el nivel de conversión de ciclo de efectivo que estas reflejen mediante su operabilidad y análisis financiero. Así también, se buscó conocer el nivel de rentabilidad y su vinculación al apalancamiento económico que estas industrias manejan. Una eficiente rotación de inventarios y manejo de cuentas por cobrar es fundamental para evitar desequilibrios financieros y asegurar un flujo de efectivo constante, puesto que, si las industrias tienen una rentabilidad estable y un endeudamiento bajo éstas lograrán acceder a un mercado más amplio.

La investigación se basó en una unidad de análisis sectorizada, en donde se encontraron datos actualizados de las industrias de bebidas alcohólicas en Ecuador, mismos que han sido recabados mediante fuente de información secundaria. Utilizando la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) y registro de industrias catastradas en el INEN enfocadas en el CIU C1101.01 perteneciente a las industrias de bebidas alcohólicas destiladas: whisky, coñac, brandy, ginebra, aguardiente de caña de azúcar, entre otras. La información obtenida para análisis se basó en valores de sus estados financieros, y registro histórico de empresas de estudio; de esta manera para recolectar los datos se empleó la verificación de información necesaria para realizar el análisis de indicadores financieros y resultados

de ciclo de conversión mediante la ficha de observación y análisis de normalidad de variables.

Del mismo modo, se empleó la revisión literaria referente al ciclo de efectivo y la rentabilidad de sectores de comercio, manufactura, pymes, etc. La revisión se basó en el análisis que efectúan en la investigación mediante la evaluación de los estados financieros de las empresas, para ello, se examinaron los diferentes componentes del ciclo de efectivo. Los componentes de efectivo son los plazos de pago a proveedores, los plazos de cobro a clientes, el inventario y los costos asociados a la producción y almacenamiento. Además, se investigarán las estrategias y prácticas que las empresas pueden implementar para reducir la duración del ciclo de efectivo y mejorar su rentabilidad (Fernández - Bedoya, 2020).

El desarrollo de la investigación evidenció la sostenibilidad y la supervivencia a largo plazo en el mercado de las industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador. Por esta razón, se empleó el análisis mediante la aplicación de indicadores financieros acerca del ciclo de efectivo y la rentabilidad en el sector industrial de Ecuador con el objetivo de conocer la rotación de inventario, el ciclo de efectivo y la rentabilidad con la finalidad de conocer el financiamiento de sus operaciones. En lo referente al ámbito profesional servirá de aporte y una base científica para próximas investigaciones en la línea de estudio a las variables analizadas.

Los resultados de esta investigación proporcionaron una comprensión más profunda de la relación entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad de las empresas, así como las respectivas recomendaciones prácticas para mejorar la gestión del ciclo de efectivo y maximizar la rentabilidad. Estos hallazgos serán de interés para los directores financieros, los gerentes de operaciones y los accionistas que buscan mejorar el desempeño financiero de sus empresas.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

- ¿Cuál es la relación del ciclo de efectivo y la rentabilidad de industrias de bebidas

alcohólicas destiladas en Ecuador?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

- Analizar el ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, durante el período 2017 – 2021.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Determinar el ciclo de efectivo en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador por medio de indicadores financieros.
- Establecer la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas, mediante la aplicación del sistema Dupont.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de Literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

2.1.1.1. *Comportamiento del ciclo de efectivo en el proceso de gestión financiera*

Gallegos & Hurel, (2020) realizaron su investigación en la empresa ecuatoriana Maviju S.A. a través de la aplicación de encuestas al personal que labora en los departamentos de compras y comercial. La investigación se ejecutó mediante un análisis financiero del año 2017 y 2018 con el cual demostraron que, el ciclo de conversión efectivo del año 2018 tuvo un crecimiento de 130 días a 238 días. Es decir, se emplea más tiempo en la recuperación del efectivo debido a la falta de estrategias de cobro a clientes, control de inventario y el período de pago a proveedores.

Siguiendo esta línea, Vásquez & Larre (2020) mediante la aplicación de modelos de regresión con datos de panel en el periodo 2010-2019 en 82 empresas chilenas de varios sectores económicos excluyendo el sector financiero mostraron que el ciclo de conversión de efectivo incide de manera positiva. De esta manera, se logra evidenciar que las ventas en las empresas tuvieron un crecimiento significativo debido al uso de estrategias financieras. En definitiva, las estrategias financieras aportan de manera significativa en el crecimiento de las empresas mediante un correcto manejo de conversión de efectivo que permitirá a las empresas permanecer en una posición clave en el mercado.

En otro tipo de empresas como son las porcina, sobre las variables de estudio, Utria et al. (2020) manifiestan que las microempresas de este sector cuentan con una administración del ciclo de caja acelerado y tradicional. En cambio, en el sector porcícola tiene una baja rotación, por ello se logra evidenciar que los pagos a

proveedores como los cobros no tienen mayor problema debido a que el periodo de pago es semanal. Siguiendo esta línea de las microempresas, y aunque en contraposición a lo antes mencionado, Saavedra & Uribe (2018) señalan que las micro y pequeños empresarios no cuentan con estrategias financieras, es por ello que tienen un nivel bajo del ciclo de efectivo, porque se encontró facturas sin cobrar de meses anteriores como también una cartera vencida. Por lo tanto, las empresas no logran cubrir sus obligaciones, así solicitan créditos bancarios generando un círculo vicioso de la cual las empresas no pueden salir.

Desde el punto de vista de Correa & Correa (2022) deducen que aproximadamente el 32% de pequeñas empresas tienen un ciclo de efectivo negativo debido a una deficiente gestión financiera. Estos resultados fueron obtenidos a través de la aplicación del método Biplot, evidenciando una señal de alerta puesto que no se lograría cubrir con compromisos de pago, por esta razón las empresas corren el riesgo de paralizar sus operaciones. En definitiva, se comprende que el ciclo de efectivo debe mantenerse positivo o equilibrado, solo así, las empresas podrán ejecutar sus actividades cotidianamente, seguir en el mercado y hacer frente a sus obligaciones.

2.1.1.2. Incidencia de la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas

Con respecto a la incidencia de la rentabilidad en la industrias es pertinente mencionar a González & Ventura (2007) que, aunque reportan su estudio años atrás, los resultados aportados permiten comprender que, las empresas manufactureras tienen una alta rentabilidad cuando sus estrategias se encuentran enfocadas al bienestar del consumidor. Sin embargo, se observaron buenos resultados al mostrar mayor variedad de elaboración, comercialización y consumo al cliente, viéndose también favorecido el ingreso económico.

En cuanto al sector de bebidas alcohólicas, el estudio de Godoy et al. (2021) manifiestan que tiene una rentabilidad alta puesto que, progresó de manera significativa en el periodo 2014 – 2018 debido a que sus ventas, activos y utilidades crecieron a causa de un correcto control de costos y gastos.

De acuerdo con la Organización Panamericana de la salud & Organización Mundial de la salud (2021) dan a conocer que en Ecuador las bebidas alcohólicas representan un mercado de USD 3.529 millones en el periodo de 2007-2018, y un 61% frente a las bebidas no alcoholizadas. En su investigación menciona que en el año 2018 las ventas de bebidas no alcohólicas tuvieron un crecimiento en 4.6% mientras que las bebidas alcohólicas tuvieron un incremento solamente del 1.2%.

Figura 1

Mercado de bebidas alcohólicas en Ecuador

Ecuador: Valor de mercado de la oferta de bebidas
(cifras en millones de dólares)

	Valor de mercado de la oferta			Δ% anual, real	
	2007	2017	2017	2007-18	2017-18
Bebias alcohólicas	864	2.130	2.155	2,0%	1,2%
Bebidas no alcohólicas	583	1.314	1.374	2%	4,6%
TOTAL	1.447	3.444	3.529	2%	2,5%
Partic. % Bebidas alcohólicas	60%	62%	61%		

Fuente: Banco Central del Ecuador

Considerando las cifras que se encuentran en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) acerca del ranking de las mejores industrias de Ecuador en el año 2021, al seleccionar el CIUU C1101.01 muestran las mejores industrias ecuatorianas, mismas que se encuentran detalladas a continuación:

Tabla 1

Industrias de bebidas alcohólicas con mayores ingresos en 2021

N°	INDUSTRIAS	INGRESOS 2021
1	Corporación Azende S.A.	\$17,583,809.63
2	Embotelladora Azuaya S.A. Easa	\$ 4,053,018.62
3	Vinos Dos Hemisferios C.A. Vidoheca	\$ 2,848,854.39
4	Industria Licorera Iberoamericana Ilsa S.A.	\$ 6,610,835.04

5	Licores De America S.A. Licoram	\$ 7,624,777.86
6	Rev Ecuador S.A.	\$ 4,529,629.29
7	Ecuador Premium Brands Epb S.A.	\$ 5,008,083.30
8	Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Il Elsa	\$ 3,255,134.60
9	Alianza&Ekualicores Cía. Ltda.	\$ 3,909,632.34
10	Distribuidora Latina S.A. Dislatina	\$ 2,680,916.20

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros (2021)

Elaborador por: Puca (2023)

En el sector de cultivos de trigos, López et al. (2022) igualmente pone de manifiesto la importancia de la rentabilidad en los cultivos mediante la aplicación de indicadores financieros. Los resultados fueron normales para este tipo de cultivo con ello se logra definir que no existe riesgo en el desenvolvimiento del cultivo por lo que los productores podrán tomar decisiones en cuanto a su desarrollo o su vez emigrar a un mejor sector donde los indicadores financieros arrojen mayor grado de rentabilidad.

El consumo de bebidas alcohólicas en Ecuador aparece desde la antigüedad y se relaciona directamente con el periodo prehispánico, por lo que en las montañas frías de los Andes se consume el canelazo una costumbre que se ha venido conservando generación tras generación en la costa. En la región Andina se bebe el pájaro azul o a su vez llamado guarapo, que es el alcohol puro extraído de la caña de azúcar, esta bebida por su calidez y sabor ha llegado a ser exportado a países como Perú y Colombia. En Ecuador las bebidas alcohólicas más consumidas son: caña manabita, cristal, pájaro azul, anisado patito, licor de mono o guagua montado (Hormaza, 2020).

Ya en el contexto ecuatoriano, Quispe & Ayaviri (2021) en su investigación enfatizan que en los contribuyentes el peso tributario afecta negativamente en la rentabilidad, porque los ingresos e inversiones se ven reducidos. En cambio, si los impuestos tributarios se reducen estos acarrearían una mejora en los ingresos y las ganancias, con ello la rentabilidad sería mayor y se tendría un crecimiento económico notable y una mayor inserción en el mercado. Adicionalmente, una menor carga impositiva podría incentivar la inversión extranjera, ya que las empresas verían al país como un entorno más atractivo para establecer sus operaciones. Esto podría resultar en la creación de

empleo adicional y en el desarrollo de nuevas industrias, lo que fortalecería la economía en general.

Figura 2

PIB en Ecuador y las industrias de bebidas



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.1.1.3. Incremento del consumo de bebidas alcohólicas en Latinoamérica

En el año 2016 en países de América Latina y el Caribe el consumo de alcohol se ha incrementado de acuerdo con los datos del Observatorio de la Salud Global de la Organización Mundial de la Salud (Organización Panamericana de la salud y Observatorio Mundial de la salud [OPS & OMS], 2018). La primera región con un alto nivel de consumo de alcohol puro es Europa con 11,3 litros posterior, América del Norte con 9,7 litros y por último América Latina con 6,8 litros de alcohol convirtiéndose así en la tercera región con mayor índice de consumo. Aseverando lo antes mencionado, Robaina et al. (2020) mencionan, en América Latina y el Caribe los productores de cerveza, bebidas destiladas y vinos son los representantes más importantes debido a que han ido incrementando su mercado de manera significativa comprando industrias locales como también cervecerías nacionales. Por ejemplo, en 2016, la industria belga cervecera Ab Inbev Holding Ecuador (AB InBev) compró Bavaria y posterior SABMiller ampliando su mercado al 57,2% a nivel mundial.

Minguez & Permuy (2017) mencionan que el consumo de bebidas alcohólicas en mujeres inicia desde los 18 años acarreado un mayor grado de dependencia del 6.3%, por esta razón la investigación muestra que el alcoholismo en mujeres es predominante frente al género masculino. Sobre el consumo de alcohol durante la pandemia, Andrade

(2021) tras aplicar el cuestionario acerca del consumo de alcohol en covid-19, se evidenció que en comparación al año 2019 con los cuatro meses de pandemia en el 2020 existió un aumento del 75,8% de consumo, mientras que para los cuatro meses de 2020 se obtuvo el 63,4%. El consumo de alcohol aumentó de manera considerable durante la pandemia en jóvenes de 18 a 39 años, así los ingresos de las empresas de bebidas alcohólicas se habrían visto beneficiadas.

Finalmente, Suhurt et al. (2021) en su estudio evidencian que el consumo de alcohol comienza en niños de 13 años con un porcentaje del 63% lo cual evidencia un incremento considerable en el consumo de alcohol, como también muestra que las mujeres beben cada vez más y se aproximan al consumo masculino. Definitivamente el consumo de alcohol tanto para hombres como mujeres se incrementa con el paso del tiempo, cabe mencionar con mayor grado en el género femenino. Aunque, esto significa una problemática a nivel de salud, el área empresarial está expandiendo su mercado en licores.

2.1.2. Fundamentos teóricos

2.1.2.1. La teoría del ciclo de conversión de efectivo en el sector industrial

La teoría del ciclo de conversión del efectivo abarca el tiempo que una empresa invierte desde la adquisición de la mercadería, su venta y el cobro de esta. Cabe mencionar, que estas tres áreas son fundamentales puesto que si en un área existe incongruencia el efectivo se vería afectado dado que se tendría que extender el período de cobro de cuentas. De la misma manera una escasa rotación altera el inventario de mercadería, por ende, los cobros no se ejecutarían y se tendrá que buscar fuentes de financiamiento a corto plazo (Bermeo, 2017). Así también Morillo & Llamo (2020) manifiestan que, un período largo de cobro refleja una rentabilidad baja en las empresas. En cambio, una administración de inventario positiva incide de manera efectiva en la rentabilidad de las empresas.

Esta teoría permite conocer que tan rentable se encuentran las empresas mediante el análisis del ciclo de conversión de efectivo, dado que si el resultado arroja un ciclo de conversión de efectivo corto o negativo es debido a que las empresas manipulan de manera correcta el efectivo. Puesto que, si las ventas son mayores por unidad de capital invertido esto conlleva a que la empresa sea más rentable y tenga posibilidades de invertir en otros campos que le generen mucha más rentabilidad (J. Morillo & Llamo, 2020).

2.1.2.2. *Variable independiente: Ciclo de efectivo*

Tabla 2

Definiciones del Ciclo de Efectivo

Concepto	Fórmula
El ciclo de efectivo es el tiempo empleado desde la compra de materia prima o mercadería hasta el cobro por el producto final (Nakasone, 2001).	Ciclo operativo – Rotación de cuentas por pagar
El ciclo de ganancias o ciclo de caja es el periodo en el que el efectivo es utilizado para la adquisición de mercadería, misma que será vendidas a los clientes y ellos pagan con efectivo (Horngren et al., 2000).	Ciclo de ganancias, ciclo de efectivo,
El ciclo de efectivo son los días que pasan desde que se paga dinero para materia prima o mercadería hasta que el efectivo sea recuperado mediante la venta del producto terminado (Anaya & Niño, 2018).	flujo de caja = Días de rotación de inventario de mercancías + días de rotación de cuentas por cobrar – días de rotación de cuentas por pagar
El flujo de caja es la acción que se ejecuta cuando el cliente realiza los pagos por un producto vendido y también la financiación con proveedores (Anaya, 2015).	

En las industrias el ciclo de efectivo se lo denomina como ciclo operativo el cual está compuesto por el tiempo que se emplea desde la adquisición de materia prima, procesos de producción, venta del producto terminado y cobro por las ventas a crédito del producto (Castro et al., 2014).

Días de rotación de inventario de materia prima + días de rotación de producto en proceso + días de rotación de inventario de producto terminado + días de rotación de cuentas por cobrar – días de rotación de cuentas por pagar a proveedores

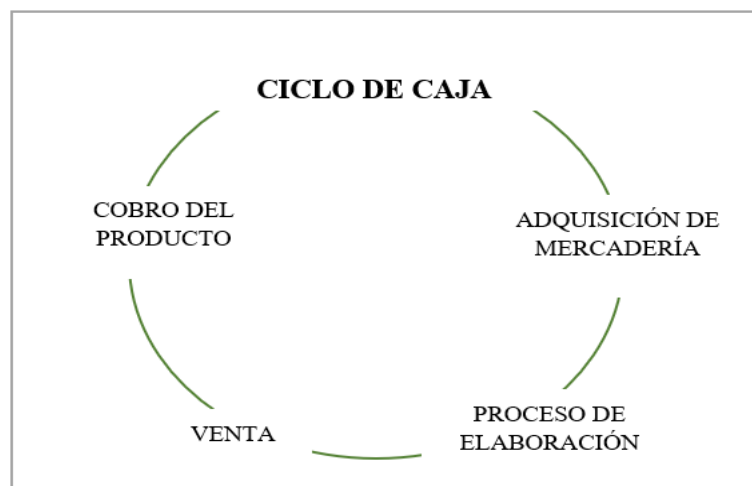
Elaborado por: Puca (2023)

2.1.2.3. *Generalidades e importancia del ciclo de efectivo*

En palabras de García et al. (2017) el ciclo de caja es un indicador financiero fundamental para las empresas debido a que una vez aplicado este indicador el resultado permite conocer si la empresa tiene o no solvencia para hacer frente a sus obligaciones. De igual manera, enfatiza que el ciclo de caja en días es importante conocer los días que se tarda en hacer efectivo el dinero que ha sido invertido en inventario. Puesto que varias empresas tienen utilidades, pero han cerrado por falta de pago necesarios para continuar con su actividad empresarial.

Figura 3

Ciclo de conversión del efectivo



Fuente: García et al. (2017)

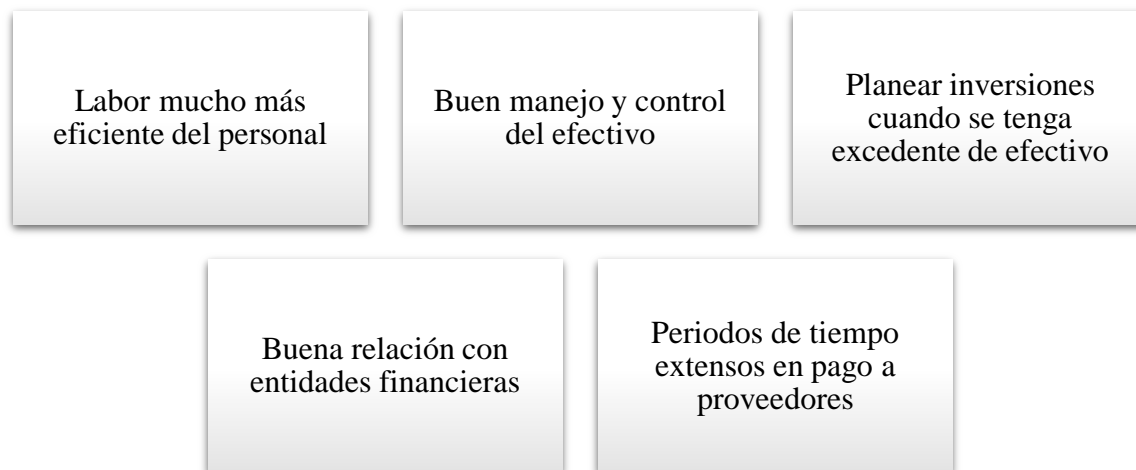
Elaborado por: Puca (2023)

2.1.2.4. *Ventajas del ciclo de efectivo*

La correcta administración de recursos en la empresa permite mejorar el flujo de efectivo debido a que el mismo se recupera en un periodo de tiempo corto. La empresa puede tener una mejor gestión de los flujos de efectivo y, por lo tanto, mejorar su posición de liquidez. Una gestión eficaz del ciclo de efectivo puede ayudar a la empresa a reducir los tiempos de espera para el cobro de las facturas y el pago de las cuentas por pagar, lo que se traduce en un flujo de efectivo más estable. El eficiente manejo del ciclo de efectivo puede reducir los costos de financiación y de gestión de efectivo, y también puede mejorar la eficiencia operativa y con ello obtener mejorar su posición financiera (Castro et al., 2014).

Figura 4

Ventajas del ciclo de efectivo



Fuente: Castro et al. (2014)

Elaborado por: Puca (2023)

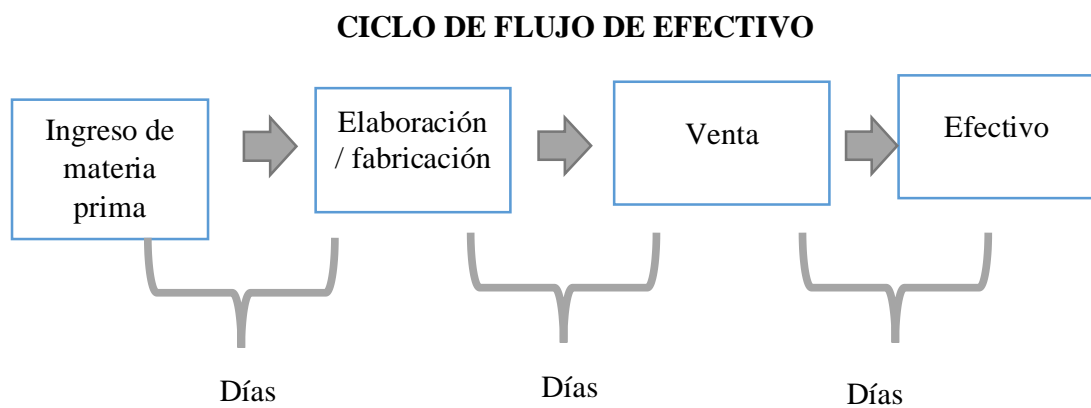
2.1.2.5. *Ciclo de operación*

El ciclo operativo o ciclo de operación se le denomina al proceso por el que transcurre toda industria, el inicio del ciclo comienza a partir de la adquisición de la materia prima y finaliza con la cobranza de las ventas realizadas. El ciclo operativo se encuentra

conformado por los días que la industria tiene la materia prima, los días que se demora en la elaboración del producto y, los días que se tardan en venderlos. También la estancia tanto de la materia prima, de la elaboración y venta involucra las inversiones, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que mientras el tiempo del proceso sea menor la inversión será mínima, pero si el tiempo del proceso es extenso se requerirá una inversión mayor (Aguirre, 2018).

Figura 5

Ciclo de flujo de efectivo



Fuente: Aguirre (2018).

Elaborado por: Puca (2023)

2.1.2.6. *Gestión de Inventarios*

Como lo señala Peñaloza (2008) los inventarios son los bienes, mercadería o artículos que tiene la empresa con el objetivo de comercializarlos en un periodo determinado y así obtener beneficios. Cabe mencionar que el inventario es el activo más considerable que tiene una empresa, por ello es esencial controlar los inventarios para asegurar una administración competente del movimiento y almacenamiento de la mercadería, como también evitar el desabastecimiento y el exceso del inventario.

2.1.2.7. Manejo de inventario

El correcto manejo de inventario en las empresas es fundamental puesto que se pueden evitar inconvenientes financieros. Cabe mencionar que el inventario es el activo corriente con menor liquidez y el que mayormente influye en la generación de rentabilidad, por lo que se lo considera como la brújula que dirige a las empresas y la base que permite obtener utilidades. Un control de inventario inferior en las empresas acarrea un crecimiento en los costos de pedidos, en cambio un control alto eleva los costos de mantenimiento. Por esta razón se debe mantener un control óptimo en el manejo de los inventarios (Durán, 2012).

2.1.3. Indicadores ciclo de conversión del efectivo

2.1.3.1. Rotación de inventario

La rotación de inventario es el índice que muestra la frecuencia con la que la mercadería circula, dicho de otro modo, es el número de veces que la mercadería ingresa y sale de la empresa. Cabe destacar que es beneficioso para la empresa que cuenta con una rotación de inventario alta (Cuevas, 2002).

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo}}{\text{Inventario}} = \text{"x" veces}$$

Desde el punto de vista de Vera & Vela (2015) la rotación de inventarios se considera como las veces que se realiza un inventario en el periodo fiscal, con ello se puede conocer en cuanto tiempo se restablecen los productos y/o mercancías. Y como también las veces que el inventario se transforma en dinero en efectivo o a su vez en cuentas por cobrar. De acuerdo con Villón (2021), la rotación de inventarios es fundamental puesto que permite conocer el crecimiento económico, es decir, evidencia el tiempo de los productos o mercadería que se comercializarán y cuántas veces se deberá reponer los productos en el periodo de un año.

2.1.3.2. *Periodo medio de rotación de inventario*

El periodo medio de rotación de inventario es considerado como el promedio de los días en que la empresa toma en recorrer su inventario. Dicho de otro modo, es la relación que se calcula de días sobre un periodo de tiempo en el que el inventario permanece en la empresa y es vendido, es decir, son los días que una empresa se demora en vender su mercadería y/o inventario. Cabe mencionar, un índice alto de rotación de inventario muestra una alta demanda de la mercadería, por el contrario un bajo índice de rotación de inventario denota un decrecimiento en las ventas y demanda del producto (Hayes, 2020).

$$\text{PRI} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$

2.1.3.3. *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son los valores que adeudan terceras personas con la empresa. Es decir, es la relación que tiene el cliente con la empresa denominado como un “crédito” que se manifiesta cuando la empresa entrega un bien o servicio al cliente para posteriormente recaudar el efectivo (Mendoza & Ortiz, 2016).

2.1.3.4. *Rotación de cuentas por cobrar*

La rotación de cuentas por cobrar es el número de veces con las que las cuentas por cobrar se modifican en el periodo de un año, por lo cual se mide entre la totalidad de las ventas al año a crédito o las ventas netas de la empresa sobre la totalidad de las cuentas por cobrar (Requiz, 2018).

$$\text{Rotación de CXC} = \frac{\text{Ventas netas}}{\sum \text{Cuentas por cobrar anual}} = \text{"x" veces}$$

2.1.3.5. *Periodo medio de cobranza*

El periodo medio de cobranza es el indicador que tiene la finalidad de dar a conocer el periodo de tiempo en días que tienen las cuentas por cobrar antes de que se efectuó el cobro. Cabe destacar que la liquidez influye directamente en este indicador, puesto que mientras el periodo de pago sea extenso la liquidez de la empresa será afectada, lo cual la aplicación del indicador evidencia la correcta administración de la empresa (Cadena & Aspiazu, 2018).

$$\text{Periodo medio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de CXC}} = \text{días}$$

2.1.3.6. *Cuentas por pagar*

Mendoza & Ortiz (2016) denomina a las cuentas por pagar como las obligaciones que tiene el ente económico con terceras personas con la finalidad de ejecutar su actividad económica de la mejor manera, las obligaciones por pagar suelen ser con proveedores, instituciones bancarias, etc.

Además, son pasivos a corto plazo que representan el dinero que una empresa debe a sus acreedores o proveedores por servicios o bienes recibidos, pero que aún no han sido pagados.

2.1.3.7. *Rotación de cuentas por pagar*

En palabras de Mendoza & Ortiz (2016) la rotación de cuentas por pagar mide el periodo en el que la empresa hace frente a sus obligaciones, dicho de otro modo, son las veces que las obligaciones se transforman en efectivo en el periodo de un año.

$$\text{Rotación de CXP} = \frac{\text{Compras anuales}}{\sum \text{cuentas por pagar anuales}} = \text{"x" veces}$$

2.1.3.8. *Período medio de pago*

El indicador del periodo medio de pago es aquel que indica los días que la empresa se tarda en cancelar las cuentas por pagar o a los proveedores que han concedido créditos a la empresa. Este indicador es calculado haciendo uso de las cuentas y documentos por pagar a terceros puesto que estos documentos permiten conocer la eficiencia de las cancelaciones a proveedores (Aching, 2005).

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de CXP}} = \text{días}$$

2.1.4. *Variable dependiente: Rentabilidad*

Tabla 3

Definiciones de rentabilidad

Concepto	Fórmula
En palabras de Gutiérrez & Tapia (2016) la rentabilidad es considerada como la medición de las utilidades la cual permite conocer la posición en la que se encuentra la empresa con la finalidad de percibir si la gestión empresarial se está ejecutando de manera adecuada	
La rentabilidad mide la eficiencia con el objetivo de dar a conocer cómo se generan beneficios de las inversiones realizadas y su relación con las ventas (Gutiérrez & Tapia, 2016).	
Chu (2020) define a la rentabilidad como la medida que crea un vínculo directo entre las	$(\text{Ingreso} - \text{inversión}) / \text{inversión} *$

ganancias de la empresa y el capital que se ha invertido, puesto que si una empresa no origina ganancias no podrá ejecutar sus actividades y por ende deberá cerrar. Cabe mencionar que la rentabilidad está ligada con el riesgo, es decir, si la rentabilidad es mayor el riesgo también lo es.

100

La rentabilidad se relaciona de manera directa con las utilidades de la empresa con la salida de la mercadería (venta), inversiones, e inversiones por parte de los propietarios (Morillo, 2017).

Elaborado por: Puca (2023)

2.1.4.1. Importancia de la rentabilidad financiera

La rentabilidad en una empresa es de suma importancia puesto que permite conocer cómo se encuentra en el mercado y como financia sus operaciones, con ello direccionar de manera positiva a los directivos en la mejora de toma de decisiones con respecto a la estabilidad de la empresa. Puesto que si se toman decisiones incorrectas se acarrearán problemas económicos (Aguirre et al., 2020).

La rentabilidad financiera ROE es un indicador importante, puesto que mide el beneficio neto de la empresa que fue alcanzado por las inversiones de los accionistas, además permite conocer el nivel que tiene los accionistas sobre la empresa. A través del costo oportunidad se logra evidenciar la rentabilidad que deja el tomar decisiones de inversiones, como también muestra el riesgo que corre la rentabilidad al tomar dichas decisiones (Berrezueta, 2018).

2.1.4.2. *Importancia de la rentabilidad económica*

En palabras de Amondarain & Zubiaur (2013) la rentabilidad económica ROA es importante debido a que evalúa la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios partiendo de sus activos, esto permite conocer la solidez y la eficiencia con que las empresas laboran cotidianamente. Dicho de otra manera, la rentabilidad económica ayuda a conocer si las operaciones que ejecuta la empresa esta generando resultados positivos, es decir si generan ingresos.

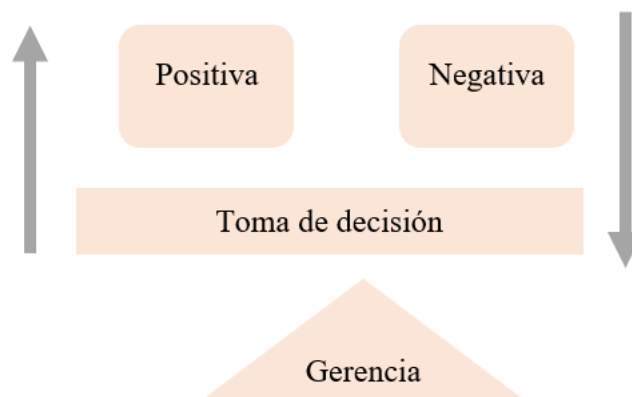
2.1.4.3. *Importancia de la rentabilidad sobre las ventas*

La rentabilidad sobre las ventas mide la capacidad de obtener rentabilidad direccionadas a las ventas efectuadas en la empresa, con ello permite conocer la eficiencia operativa de las industrias, dicho de otra manera, la capacidad con la que cuentan las empresas para convertir sus ventas en beneficios (Torres, 2020).

$$RSV = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \%$$

Figura 6

Consecuencia de la toma de decisiones



Fuente: Aguirre et al. (2020).

2.1.5. Tipos de rentabilidad

2.1.5.1. Rentabilidad financiera

En palabras de Amondarain & Zubiaur (2013), la rentabilidad financiera o ROE es la medida opcional para los gerentes y accionistas puesto que este indicador se enfatiza en acrecentar los beneficios de los propietarios de la empresa. Los beneficios son obtenidos por inversiones de la empresa, este indicador se relaciona con los beneficios netos que se han obtenido con los recursos necesarios que se han utilizado para obtener dicho beneficio excluyendo los recursos relacionados con terceras personas. El ROE es calculado entre la utilidad o beneficio neto de la empresa sobre el patrimonio neto de la misma, con ello se logra conocer el rendimiento de la empresa y la capacidad que tiene para generar valores para los propietarios.

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

2.1.5.2. Beneficio neto

El beneficio neto es el beneficio que tiene una empresa después de sustraer todos los ingresos, gastos e impuestos al final del periodo fiscal. Dicho de otro modo, el beneficio neto es el sobrante de dinero después de haber cumplido con las obligaciones. El cálculo del beneficio neto de la empresa permite conocer de manera real el disponible de efectivo que se puede disponer, como también, permite que el inversor pueda conocer cuánto dinero se ha generado de acuerdo a la inversión. El análisis del beneficio neto consentirá que se siga invirtiendo, caso contrario buscar controles para acrecentar los beneficios (Caivinagua & Guerrero, 2014).

2.1.5.3. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica ROA muestra el rendimiento contable que surge del activo sin tomar en cuenta la financiación con la que cuenta la empresa (Pérez & Veiga,

2008). De la misma manera, Fernández et al. (2004) define la ROA como la relación existente del beneficio y las inversiones que se han colocado como base para mayor obtención de utilidades, en la misma línea, la rentabilidad económica es la rentabilidad que es generada a través de las actividades cotidianas de la empresa (Juez & Martín, 2007).

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

2.1.5.4. Método Dupont

Tabla 4

Definición del Sistema DuPont

Concepto	Fórmula
El sistema DuPont o rendimiento sobre activos totales determina la eficiencia que tiene la empresa frente al aprovechamiento de los recursos (Haime, 2005).	
En palabras de Franklin (2006) el sistema DuPont es una técnica investigativa que tiene como finalidad de encontrar los departamentos o áreas que se relacionan directamente con el desenvolvimiento financiero de la empresa.	$(\text{Utilidad Neta/Venta}) * (\text{Ventas/Activo Total}) = (\text{Utilidad Neta}) / (\text{Activos Totales})$
Según Erossa (1987) el sistema DuPont permite dar a conocer como la inversión es recuperada mediante la rotación de activos y el porcentaje de los beneficios sobre las ventas.	

El sistema DuPont se emplea para analizar los estados financieros y con ello conocer cómo se encuentra financieramente la empresa (García, 2014).

Elaborado por: Puca (2023)

2.1.5.4.1. Componentes de Método Dupont

- **Eficiencia Operativa**

La eficiencia operativa se vincula juntamente con conocer los procesos que no fomenten rentabilidad, como también los recursos que se desperdician en la empresa, por lo que se le puede considerar como disminución de las pérdidas y el aumento de la disponibilidad de los recursos con la finalidad que los clientes queden satisfechos con un producto de alta calidad (Díaz & Morales, 2017).

- **Eficiencia de los activos**

La eficiencia de los activos es medida a través de la rotación del total de activos, una vez empleada la eficiencia de los activos se logra conocer la cantidad de ventas que es generado por cada dólar de activos (Díaz & Morales, 2017).

- **Apalancamiento**

En palabras de Varo (1994) el apalancamiento financiero mide el nivel de endeudamiento sobre la rentabilidad con el que cuenta una empresa, si el apalancamiento es positivo ocasiona el “efecto palanca” lo que quiere decir que la empresa deberá buscar fuentes de financiación para posteriormente ser invertido.

Tabla 5

Ventajas y desventajas del Método Dupont

Ventajas	Desventajas
Perspectiva clara sobre la gestión de la empresa de manera eficaz y eficiente enfocándose en el activo, pasivo o apalancamiento.	No toma en consideración el gasto del capital. Utiliza datos del estado de resultados y el balance general de las empresas, los cuales no se encuentran en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fuente: Varo (1994)

Elaborado por: Puca (2023)

2.2. Hipótesis de la investigación

H0: No existe relación entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, durante el período 2017 – 2021.

Hi: Existe relación entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, durante el período 2017 – 2021.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la Información

3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis

3.1.1.1. Población

En palabras de Condori (2020) define como población a los elementos alcanzables o unidad de análisis donde se ejecutará el estudio. Por esta razón es indispensable conocer el conjunto de individuos, situaciones u objetos donde se centrará la investigación, cabe mencionar que deben tener las mismas características para poder emitir conclusiones una vez culminada la investigación.

En este estudio, la población es de 52 empresas que se encuentran registradas dentro del Ranking con mejor nivel de ventas 2021 en el Directorio de Compañías Valores y Seguros (SCVS), mismas que están relacionadas bajo el código CIUU C1101.01 las cuales se refieren a la elaboración de bebidas alcohólicas destiladas: whisky, coñac, brandy, ginebra, aguardiente de caña de azúcar, entre otras. Por lo cual, se investigó el rendimiento económico durante los 5 años de análisis, de las cuales se determinará quienes cumplen los parámetros de valoración para determinar nuestra muestra de estudio.

Tabla 6

Categorización de tamaño de empresas

Tamaño de empresa	Valor en ventas	Cantidad de empleados
Grande	\$5'000.001 o más	200 en adelante
Mediana B	\$2'000.001 a \$5'000.000	100 a 199
Mediana A	\$1'000.001 a \$2'000.000	50 a 99
Pequeña	\$100.001 a \$1'000.000	10 a 49

Microempresa	menor o igual a \$100.000	1 a 9
---------------------	---------------------------	-------

Fuente: INEC (2022)

Elaborador por: Puca (2023)

3.1.1.2. *Muestra*

Según López (2004) la muestra es una parte o subconjunto de la población en donde se desarrollará la investigación, cabe destacar que la muestra es una parte representativa y de mayor índole del universo. Por esta razón, en la investigación la muestra fue de 20 industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador que fueron obtenidas entre el periodo de estudio 2017-2021.

La muestra de la investigación está delimitada mediante un criterio analítico basándose en los resultados obtenidos por las ratios financieras. De la misma manera, se seleccionó la muestra basándose en que el año de creación de las industrias sea inferior por lo menos por 1 año al periodo de estudio, como también se descartaron industrias que tenían sus estados financieros en 0. Es por ello que se puede denominar como universo depurado, puesto que la investigación recopila información histórica de los balances de situación financiera y estados de resultados desde el año 2017-2021 cuya información es remitida de manera anual a la Superintendencia de compañía valores y seguros.

Tabla 7

Clasificación de las industrias de bebidas alcohólicas 2021 según su tamaño

Código CIUU	Tamaño de empresa	Nombre
C1101.01	Grandes Industrias	Corporación Azende S.A.
		Industria Licorera Iberoamericana Ilsa S.A.
		Licores De América S.A. Licoram
	Medianas Industrias	Embotelladora Azuaya S.A Easa
		Vinos Dos Hemisferios C.A. Vidoheca
		Licores San Miguel S.A. Licmiguel

	Industria Licorera Embotelladora De Pichincha S.A. Ilepsa
	Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilelsa
	Distribuidora Latina S.A. Dislatina
	Licorera Ecuatoriana Liverzam C Ltda.
Pequeñas Industrias	Licores Nacionales Liconacional S.A.
	Destilería Aceites Del Sur Destilsursa S.A.
	Industria Licorera Portoviejo Sa Inliposa
	Industrial Flodilicores S.A.
	Nadelic Nacional De Licores Cía. Ltda.
Microindustrias	Industrias Licoreras Asociadas Sa
	Complejo Industrial Licorero Coinli S.A.
	Urkanqa Destilería Cía. Ltda.
	Iprocolcem Ind. Envasadora, Productora Y Comercializadora De Licores Cevallos Moreno Cía. Ltda.
	Cholain S.A.

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros (2021)

Elaborador por: Puca (2023)

3.1.1.3. *Unidad de análisis*

Según Bernal (2006) la unidad de análisis tiene varias etapas que se constituyen en la recolección de información con base a los objetivos y el alcance del proyecto planteado con variables de estudio. Complementando a esto, Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio (2014) afirman que la base de un buen estudio parte de recoger datos compuestos por la muestra, obteniendo una mínima variación entre los elementos indagados. Es por esto que, la investigación analiza a las industrias de cervecería artesanal registradas en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros para determinar el nivel del ciclo de efectivo y la rentabilidad obtenida en el periodo (2017-2021).

3.1.2. Fuentes secundarias

Para el desarrollo del proyecto de investigación, se recopila información de fuentes secundarias, específicamente la base de datos del Ranking de industrias de bebidas alcohólicas provenientes de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. De forma que, sea viable acceder directamente a esta fuente de información para obtener los balances financieros y estados de resultados de las empresas en análisis, así como los valores asociados a cada una de ellas.

3.1.3. Instrumentos y métodos para recolectar información

3.1.3.1. Ficha de observación

La información que se muestra a continuación permite conocer el periodo de ciclo de conversión del efectivo de las 20 industrias de bebidas alcohólicas en análisis desde el año 2017 al 2021 consideradas dentro del análisis, así pues, estos valores muestran el nivel de eficiencia de gestión del efectivo y su evolución dentro del período de análisis. Del mismo modo, se muestra información sobre los indicadores financieros de rentabilidad que evidencian el desempeño financiero que las empresas han obtenido dentro del periodo de análisis.

Tabla 8

Ficha de observación ciclo de conversión del efectivo

Industrias	Indicadores						Cálculo ciclo de efectivo
	Rotación de inventario	Periodo medio de inventario	Rotación de cuentas por cobrar	Periodo medio de cobranza	Rotación de cuentas por pagar	Periodo medio de pago	

Elaborador por: Puca (2023)

Tabla 9

Ficha de observación indicadores de rentabilidad

Industrias	Indicadores de rentabilidad				
	Activo Total	Patrimonio Neto	ROE	ROA	Rentabilidad sobre las ventas

Elaborador por: Puca (2023)

3.2. Tratamiento de la Información

Objetivo Específico 1: Determinar el ciclo de efectivo en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador por medio de indicadores financieros.

Para dar cumplimiento al primer objetivo específico se utilizó la información financiera de las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador que se encuentran en la página de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros. Se utilizó el estado de resultados y el estado de situación financiera, adicionalmente se empleó el Formulario 101 para la obtención de datos contables con el objetivo de determinar indicadores financieros del ciclo de efectivo como: rotación de inventario, periodo medio de inventario, cuentas por cobrar, rotación de cuentas por cobrar, periodo medio de cobranza, cuentas por pagar, rotación de cuentas por pagar y periodo medio de pago. Los resultados fueron obtenidos por cada año de estudio y acorde al tamaño de las industrias, con el objetivo de obtener resultados más representativos.

Objetivo Específico 2: Establecer la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas, mediante la aplicación del sistema Dupont.

Para alcanzar el segundo objetivo específico, los datos financieros adquiridos fueron el estado de resultados, situación financiera y formulario 101 para recabar los datos de las industrias de bebidas alcohólicas ecuatorianas, con la finalidad de emplear indicadores financieros como la rentabilidad económica ROA y rentabilidad financiera ROE para conocer el aprovechamiento de los recursos de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador.

De la misma manera, se aplicó el método Dupont aplicando la correspondiente fórmula, para ello los datos fueron contemplados por cada año en una hoja de Excel, lo cual facilitó la aplicación del método en la consecución de los resultados. Cabe mencionar que el método Dupont fue aplicado en el promedio de las cuentas contables del periodo de estudio.

Objetivo General: Evaluar la relación del ciclo de efectivo y la rentabilidad de industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador

Por último, para el cumplimiento al objetivo general se empleó el método de la correlación de Rho de rangos de Spearman para determinar la relación existente entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad de las industrias ecuatorianas de bebidas alcohólicas.

a) Estudios descriptivos

Este estudio se sitúa en el ámbito de la investigación de carácter descriptivo y cuantitativo. Mismo que va acompañado del estudio correlacional mediante la aplicación de r de Pearson. Se determina como variable independiente al ciclo de efectivo determinado por su ciclo de efectividad en los períodos de análisis.

b) Estudios correlacionales

Se aplica un análisis correlacional mediante el coeficiente de correlación de Pearson (r) para evaluar la relación o asociación entre la variable dependiente e independiente del estudio. El coeficiente de correlación de Pearson permite medir la fuerza y la dirección de la relación lineal y determinar si existe una relación significativa entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad de las industrias de bebidas alcohólicas. De tal forma que un valor de r cercano a 1 indicaría una correlación positiva fuerte, lo que implicaría que a medida que el ciclo de efectivo se acorta, la rentabilidad tiende a aumentar. Por otro lado, un valor de r cercano a -1 indicaría una correlación negativa fuerte, lo que significa que a medida que el ciclo de efectivo se alarga, la rentabilidad tiende a disminuir. Un valor de r cercano a 0 indicaría una correlación débil o nula entre ambas variables.

3.2.1. Modelo financiero por aplicar

El estudio pretende analizar la relación existente entre la rentabilidad y el ciclo de efectivo lo cual forma parte de las variables de estudio, con la finalidad de medir el nivel con el que las industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador logran recuperar el efectivo y como se mantienen rentables. Por ello se aplica el coeficiente de correlación de Pearson de acuerdo con las variables consideradas basado en el artículo (Jaramillo, 2016). De igual manera según el artículo de Hernández et al. (2018) se logra aplicar de mejor manera el coeficiente de correlación de Pearson con el objeto de que los datos se interpreten correctamente y así obtener resultados confiables.

Para el manejo de los datos se va a utilizar el software SPSS puesto que esta herramienta estadística facilita la manipulación de las variables como lo es el ciclo de efectivo y la rentabilidad, como también provee variedad de análisis estadísticos en base a los requerimientos (M. Díaz et al., 2018). De la misma manera en el artículo de Tinoco (2008) se evidencia la aplicación del SPSS para comprobar la relación o

independencia entre dos variables de estudio. Por esta razón se ha empleado el software SPSS para conocer la correlación entre las dos variables y sus estadísticos.

La fórmula financiera que se aplica para calcular la correlación de Pearson entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad implica el uso de estadísticos como la covarianza y la desviación estándar y datos históricos, misma que se describe a continuación:

$$r = \text{Cov}(\text{CE}, \text{R}) / (\sigma_{\text{CE}} * \sigma_{\text{R}})$$

Donde:

1. **Cov(CE, R):** La covarianza mide cómo varían conjuntamente el ciclo de efectivo y la rentabilidad Cov(CE, R). Para lo cual se empleará el programa estadístico Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) con la finalidad de gestionar los datos y obtener los resultados correspondientes.
2. **(σ_{CE} * σ_{R}):** La desviación estándar proviene de calcular los valores promedio del ciclo de efectivo (σ_{CE}) y la rentabilidad (σ_{R}) de manera anual. Estos valores promedio se denotarán como CE y R, respectivamente.

Además, la prueba de correlación presenta un formato no paramétrico, denominado Rho de Rangos de Spearman, que, aunque permite determinar correlación entre variables, la diferencia con la prueba de Pearson es que los resultados obtenidos no pueden ser generalizados para la totalidad de empresas de licor, sino, únicamente para la muestra analizada. A continuación, se presenta la fórmula:

$$r_s = 1 - (6 * \Sigma d^2) / (n * (n^2 - 1))$$

Donde:

1. **r_s :** Coeficiente de correlación de rangos de Spearman
2. Σd^2 : Sumatoria de las diferencias al cuadrado entre los rangos de las dos variables (variable 1: ROA, variable 2: Ciclo de efectivo; variable 1: ROE,

variable 2: Ciclo de efectivo).

3. n: número de observaciones de los datos (valores de ciclo de efectivo y rentabilidad de las 20 empresas a lo largo de los 5 años).

Posterior a comprobar los supuestos que solicita la prueba de correlación de Pearson, es decir: (1) independencia de las puntuaciones, (2) normalidad en la distribución de los datos, (3) no presencia de valores atípicos y (4) homocedasticidad o igualdad de varianzas (Restrepo & González, 2007), en caso de incumplir alguno de estos, se procederá a utilizar la formula antes descrita denominada prueba de Rho de rangos de Spearman.

Así también, para cálculo de la rentabilidad mediante el Método Dupont se utiliza los componentes calculados para aplicar la fórmula del método Dupont y determinar el retorno de su inversión mediante el análisis financiero de la empresa. Esto permite evaluar y comparar la rentabilidad de las empresas en la industria de bebidas alcohólicas destiladas mediante el análisis detallado de los resultados obtenidos. Del mismo modo se realizará el análisis histórico de los indicadores de rentabilidad para evidenciar el cambio que las empresas muestren.

3.3. Operacionalización de las variables

Tabla 10

Operacionalización de la variable independiente: Ciclo de efectivo

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnica (T) e Instrumento (I)
Permite conocer el tiempo que transcurre desde que una empresa desembolsa dinero para adquirir o producir bienes o servicios hasta que recibe el efectivo correspondiente por la venta	Rotación de inventario	Rotación de Inventario	Rotación de inventario = $\frac{\text{Costo}}{\text{Inventario}} = \text{"x" veces}$	Observación Ficha de Observación Análisis Interpretación de datos
	Periodo medio de inventario	Periodo medio de inventario	Periodo medio de inventario = $\frac{360}{\text{Rotación de inventario}}$	
	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de CXC = $\frac{\text{Ventas netas}}{\sum \text{Cuentas por cobrar anual}}$	
	Periodo medio de cobranza	Periodo medio de cobranza	Periodo medio de cobro = $\frac{360}{\text{Rotación de CXC}} = \text{días}$	
	Rotación de cuentas por pagar	Rotación de cuentas por pagar	Rotación de CXP = $\frac{\text{Compras anuales}}{\sum \text{cuentas por pagar anuales}} = \text{"x" veces}$	
	Periodo medio de pago	Periodo medio de pago	Periodo medio de pago = $\frac{360}{\text{Rotación de CXP}} = \text{días}$	
	Ciclo de efectivo	Ciclo de efectivo	CE= Rotación de inventario + Rotación CXC - Rotación CXP	

Elaborador por: Puca (2023)

Tabla 11

Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnica (T) e Instrumento (I)
Los indicadores de rentabilidad reflejan la eficacia de la gestión empresarial y se utilizan para evaluar el nivel de costos y gastos asociados a las operaciones.	ROE	Rentabilidad Financiera	$ROE = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}}$	Observación Ficha de Observación
	ROA	Rentabilidad Económica	$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$	Análisis e interpretación de datos
	RSV	Rentabilidad sobre las ventas	$RSV = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	

Elaborador por: Puca (2023)

CAPÍTULO IV

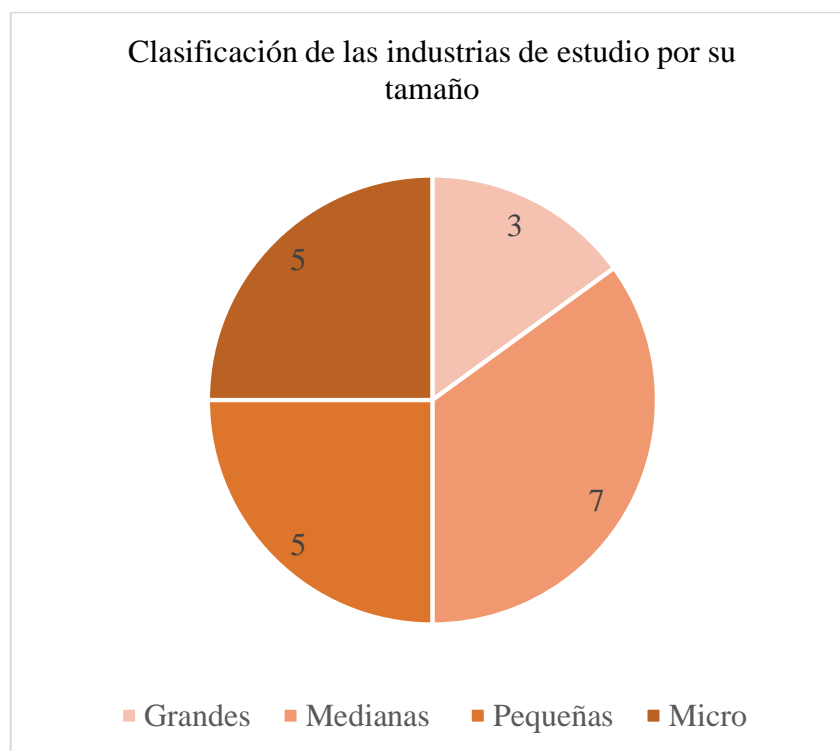
RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

En la ilustración 10 se presentan las 20 industrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador correspondiente a la muestra de estudio debidamente clasificadas de acuerdo a su tamaño: grandes, medianas, pequeñas y micro tomadas como segmento de estudio en la presente investigación acerca del ciclo de efectivo de las cuales se detalla los valores promedios de cada indicador en relación al año de estudio en relación al análisis del ciclo de efectivo mediante los indicadores de gestión.

Figura 7

Clasificación de las industrias de estudio por el tamaño



Elaborador por: Puca (2023)

Comprobación del Objetivo Específico 1: Determinar el ciclo de efectivo en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador por medio de indicadores financieros.

Para comprobar el objetivo específico 1, se recolectó los datos de los estados financieros, como también haciendo uso del formulario 101, una vez obtenidos los datos de las 20 industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador del periodo 2017-202. Los datos fueron plasmados en una tabla haciendo uso de una hoja en Excel, posterior, las industrias fueron clasificadas de acuerdo a su tamaño: grandes, medianas, pequeñas y micro. Por consiguiente, se desarrollaron los indicadores financieros como: rotación de inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, periodo medio de pago y periodo medio de cobro. Una vez alcanzados los resultados de los indicadores mencionados con anterioridad se aplicó la fórmula del ciclo de efectivo y los resultados tanto de los indicadores financieros como el ciclo de efectivo fueron registrados en la ficha de observación correspondiente.

Mediante el análisis realizado en la *tabla 12* al sector de grandes industrias se evidencia que el ciclo de conversión de efectivo es el tiempo que el inventario tarda en comercializarse y venderse, por lo que para el año 2017 fue de 4,62 veces al año esto debido a la correcta colocación de precios, como también el aumento en el presupuesto del departamento de marketing, esto trajo consigo que el producto visualmente llegara a más consumidores acrecentando así las ventas. En cambio, en el año 2018 se evidencia un ciclo de efectivo de 3,31 veces, por lo cual se denota un decrecimiento considerable. El decrecimiento fue causado porque las industrias tuvieron como prioridad la cancelación de sus obligaciones con terceras personas, de esta manera se evidencia el incremento en la rotación de las cuentas por pagar.

Así mismo, en el año 2019 el ciclo de efectivo fue de 3,68 veces a causa del mejoramiento de las estrategias de cobro que tuvieron las grandes industrias. A su vez, se denota que la

rotación de las cuentas por pagar se redujo, debido a que, en el año 2018 las grandes industrias priorizaron la cancelación de sus deudas. Sin embargo, en el año 2020 se obtuvo un promedio de 4,94 veces donde, el inventario retornó en forma de efectivo con mayor intensidad, a razón de que las grandes industrias buscaron estrategias de refinanciación y con ello, inyectar liquidez puesto que la misma se vio afectada por la crisis sanitaria que vivió el país. En cambio, en el año 2021 fue de 3.30 veces por motivo del pago de la refinanciación de las cuentas por pagar.

Tabla 12

Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las grandes industrias

AÑOS	INDICADORES DE CICLO DE EFECTIVO						CICLO DE EFECTIVO
	ROTACIÓN DE INVENTARIO	PERIODO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
2017	2,80	130,13	2,70	196,19	0,88	206,73	4,62
2018	2,89	126,20	2,39	154,19	1,97	341,97	3,31
2019	2,49	146,38	3,08	122,23	1,90	251,79	3,68
2020	1,08	337,59	2,19	179,87	1,66	507,34	4,94
2021	2,34	155,99	2,42	174,09	1,46	396,67	3,30

Elaborador por: Puca (2023)

En el promedio del ciclo de efectivo se logra evidenciar que para el año 2017 fue de 2,97 veces por lo que las medianas industrias se enfocaron en el pago de sus obligaciones con terceras personas, sin dejar de lado la cobranza a sus clientes y con ello la salida de nueva mercadería. Sin embargo, en el año 2018, el ciclo de efectivo creció en 3,33 veces esto gracias a las correctas estrategias de cobro a clientes como también, se evidencia que las medianas industrias redujeron sus cuentas por pagar, con el objetivo de mantener su liquidez.

En el año 2019 el resultado fue de 2,77 veces, esto debido a factores externos como ingreso de alcohol extranjero con costo menor al ofertado en el mercado, por lo cual se muestra un decrecimiento en la salida de mercadería con ello el ciclo de efectivo se ve afectado de manera considerable. Para el año 2020, las medianas industrias buscaron fuentes de financiación y varias recurrieron a la adquisición de créditos con la finalidad de adquirir materia prima para la elaboración de mercadería. Por lo que, la rotación del inventario para este año creció a 1,48 veces. Por su parte, el 2021 trajo consigo afectaciones que sufrieron las medianas industrias a causa de la crisis sanitaria puesto que, tuvieron que cancelar sus cuentas por pagar (créditos), de esta manera se evidencia un ciclo de efectivo de 3,85 veces.

Tabla 13

Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las medianas industrias

AÑOS	INDICADORES DE CICLO DE EFECTIVO						CICLO DE EFECTIVO
	ROTACIÓN DE INVENTARIO	PERIODO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
2017	1,87	195,06	2,32	219,36	1,22	229,69	2,97
2018	1,65	221,77	2,57	200,68	0,88	177,01	3,33
2019	1,40	261,27	2,67	218,18	1,30	190,95	2,77
2020	1,48	246,19	3,11	264,62	0,89	300,23	5,48
2021	2,79	130,59	3,13	255,31	2,08	636,04	3,85

Elaborador por: Puca (2023)

Para análisis de resultados la *tabla 14* muestra que, en las pequeñas industrias para el año 2017 se obtuvo un ciclo de efectivo de 28,03 veces a causa, de una buena posición de marca y una buena acogida del producto lo cual se evidencia en la rotación del inventario.

De la misma forma, el 2018 fue de 22,11 veces debido a la falta de estrategias para contrarrestar la competencia, esto trajo consigo una disminución de las ventas por lo cual las industrias recurrieron al cobro a clientes. También, en el año 2019 el ciclo de efectivo fue de 12,17 veces a causa de una disminución de las ventas consecutivamente y con ello la ineficiencia en el cobro a clientes.

En el año 2020, como en todas las industrias de bebidas alcohólicas buscaron el refinanciamiento de sus operaciones para cumplir con sus actividades económicas. Algunas industrias optaron por parar sus operaciones cotidianas y enfocarse en la elaboración de productos que no contengan licor, puesto que estipularon varias medidas en las cuales se prohibía el consumo de alcohol por la crisis sanitaria del país. Para el año 2021, el ciclo de efectivo creció a 14,72 veces ocasionado por los incentivos tributarios que dio a conocer el SRI, como es la deducción del 50% del ICE siempre y cuando el producto final mantenga al menos el 70% de alcohol artesanal, además si el alcohol artesanal provenía de fuentes ecuatorianas se exentaría el otro 50% del ICE.

Cabe mencionar, que por el tamaño de industrias éstas optan por financiar sus operaciones a través de la adquisición de créditos, mismos que son otorgados a largo plazo.

Tabla 14

Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las pequeñas industrias

AÑOS	INDICADORES DE CICLO DE EFECTIVO						CICLO DE EFECTIVO
	ROTACIÓN DE INVENTARIO	PERIODO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
2017	20,32	17,96	9,04	131,21	1,33	624,58	28,03
2018	10,93	33,39	11,56	161,23	0,38	1559,02	22,11
2019	7,08	51,58	5,90	146,16	0,00	399,87	12,17
2020	1,87	195,10	8,04	112,38	0,27	899,89	10,18
2021	8,71	41,92	7,14	90,83	1,13	1188,47	14,72

Elaborador por: Puca (2023)

En análisis al tamaño de microempresas, el promedio del ciclo de efectivo en el año 2017 fue de -36,74 veces en el año, lo que quiere decir que, para este periodo su salida de efectivo fue mayor que su retorno debido a factores asociados como la elevada adquisición de materia prima y cuentas por pagar. En cambio, en el 2018 fue de 88,37 veces, claramente debido a una aceptación del producto y una mejor adquisición de materia prima a precios razonables. Sin embargo, en el año 2019 y 2020 fue de 0,00 veces en el año lo que muestra que el valor de efectivo no tubo retorno en al menos un año esto a causar a los posibles refinanciamientos otorgados para el año 2021 y por su efecto las consecuencias.

Tabla 15

Promedio de indicadores del ciclo de efectivo de las microindustrias

AÑOS	INDICADORES DE CICLO DE EFECTIVO						CICLO DE EFECTIVO
	ROTACIÓN DE INVENTARIO	PERIODO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
2017	11,50	31,73	10,82	110,98	59,06	460,84	-36,74
2018	14,45	25,26	74,09	132,73	0,17	382,15	88,37
2019	10,46	34,90	4,72	139,60	0,00	197,16	0,00
2020	0,63	582,98	0,96	510,01	0,00	1264,30	0,00
2021	0,87	418,66	1,11	364,96	0,21	649,04	1,77

Elaborador por: Puca (2023)

Comprobación del Objetivo Específico 2: Establecer la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas, mediante la aplicación del método Dupont.

Para alcanzar el objetivo específico 2, se recabaron las cuentas contables necesarias en el periodo 2017-2021 de las 20 industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador para la

aplicación de los indicadores de rentabilidad. Estos datos fueron registrados en una hoja de Excel, después las industrias fueron clasificadas de acuerdo a su tamaño: grandes, medianas, pequeñas y micro. Una vez clasificadas se procedió a aplicar la fórmula de la rentabilidad económica ROA y rentabilidad financiera ROE. Los resultados obtenidos de los indicadores de rentabilidad fueron colocados en la ficha de observación correspondiente. Posterior se aplicó un gráfico de barras con la finalidad de visualizar de mejor manera las variaciones de la rentabilidad de las industrias por cada año y tamaño.

Para la aplicación del Método Dupont se elaboró una tabla en Excel con la finalidad de obtener los promedios de las cuentas contables de cada año, una vez obtenidos los promedios se aplicó la fórmula del Método Dupont por lo cual se evidenció la rentabilidad general de las industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador en el periodo 2017-2021.

Por otra parte, en evidencia del desempeño económico en función de la rentabilidad percibida por las industrias en estudio, se evidencia en la *figura 8* la rentabilidad financiera (ROE), Rentabilidad económica (ROA) y, Rentabilidad sobre las ventas (RSV) de las grandes industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador, visto de esta manera se evidencia notoriamente que para el año 2019 y 2021 se obtuvieron las puntuaciones más altas de 0.16, 0.10 y 63% respectivamente. Debido a una reorientación de sus estrategias adaptadas a las circunstancias, a la disminución de los gastos y los costos de las industrias.

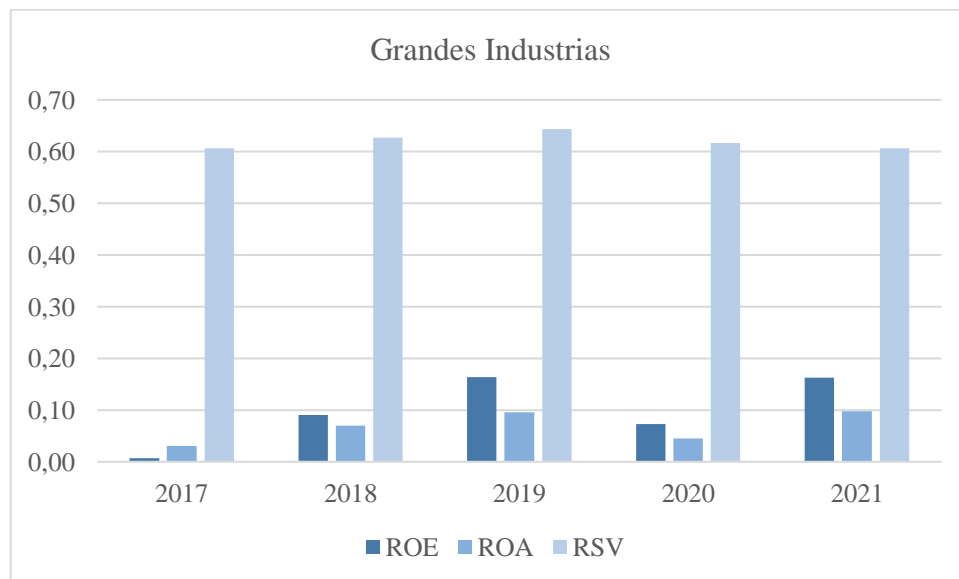
Cabe mencionar que en el año 2019 el Ecuador sufrió una paralización económica de 11 días a causa del Decreto Nro. 883 por el cual se dispuso la eliminación del subsidio del diésel y gasolinas, la paralización fue finalizada una vez derogado el decreto, mismo decreto afectó considerablemente a la producción trayendo consigo retrasos en gestión financiera, por ello se denota un ROA de 0.09%. De la misma manera, el año 2021 fue caracterizado por una recuperación global debido al despliegue de las vacunas efectivas contra covid-19 y con ello la reanudación de varias actividades económicas. Adicionalmente, en Ecuador se dieron reformas tributarias como la “Ley Orgánica para el

Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras Pandemia Covid-19” por lo que la tarifa del ICE fue incrementada, la tarifa específica de 7,18\$ a 10,00\$ el precio de venta exaduana de 4,29\$ a 4,37 y, tarifa Advalorem (arancel cobrado a las mercancías) al 75% ayudando a incrementar sus operaciones.

Por el contrario, de los periodos de estudio se evidencia que en el año 2017 se obtiene el promedio más bajo ROE de 0,01; ROA de 0,03 y RSV de 60% esto a causa de un decrecimiento económico. Puesto que las estrategias optadas acerca de la disminución de los gastos operativos provocaron una disminución de los ingresos como también la informalidad en el mercado de licores, por lo cual se catalogan como un año caótico para las grandes industrias de bebidas alcohólicas, puesto que sus ventas solo se convirtieron en un 60% o 0.60 ctvs. en beneficio.

Figura 8

Indicadores de rentabilidad de las grandes industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador



Elaborador por: Puca (2023)

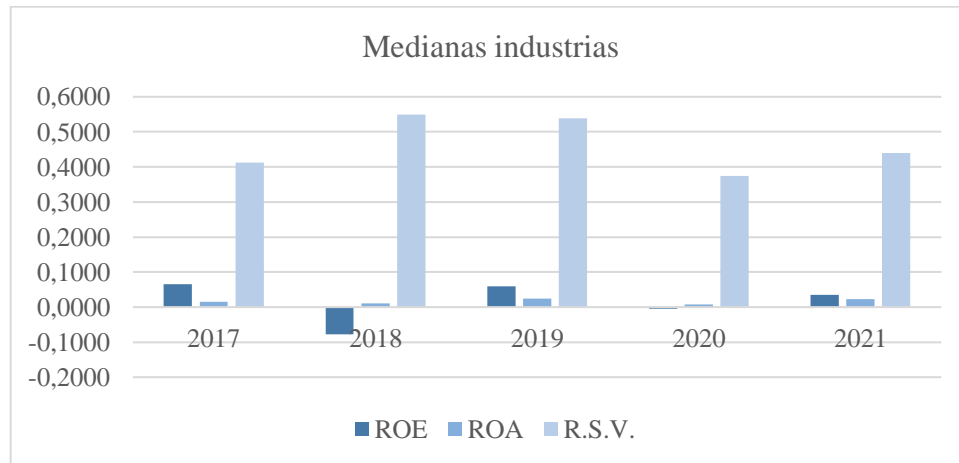
En acotación al tratamiento de indicadores de rentabilidad, la *figura 9* muestra resultados del sector de medianas industrias, el ROE más significativo del periodo de estudio fue el 2017 puesto que se obtuvo un promedio de 0,07 y por motivos electorales el gobierno incrementó fuertemente el gasto y la inversión, por lo que la economía ecuatoriana creció en 2,4%. De esta manera, por el forzado crecimiento del año 2017, la economía se vio afectada para el año 2018, por lo que el ROE de las medianas industrias del año 2018 fue de -0,07 puesto que la economía del Ecuador se desaceleró en 1,3% debido a una disminución de la inversión pública. Como también, el crecimiento de las bebidas alcohólicas importadas principalmente de Europa debido al acuerdo comercial, la competencia desleal, el contrabando, la producción clandestina y la prohibición de orden legal de ejecutar publicidad. Por lo cual, la RSV para este año solamente alcanzó el 55% lo que muestra que las industrias solamente generaron como ganancias el 0.55 ctvs. por cada 1\$ vendido.

La rentabilidad económica (ROA) más significativo fue en el año 2019 de 0,025 gracias a la ley de simplicidad tributaria puesto que manifiesta que las bebidas alcohólicas incluidas las bebidas artesanales podían aplicar 2 etapas para disminuir el ICE, que sería la primera etapa la exención del 50% del ICE, y la segunda etapa mediante la rebaja del 50% del ICE siempre y cuando el producto tenga mínimo el 70% de materia prima nacional.

En el año 2020 el ROA fue el más bajo por 0,007 a causa de las restricciones de apertura de locales, las limitaciones en horarios de comercialización, en muchas provincias y cantones se ha restringido de forma total la venta de bebidas alcohólicas por la propagación de la pandemia Covid-19. De igual manera, repercutió de manera negativa la reducción del beneficio del ICE de la exención del 50%, para el año 2020-2021 sería solamente del 5% lo que ocasionó grandes cambios en las industrias.

Figura 9

Rentabilidad de las medianas industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador



Elaborador por: Puca (2023)

De acuerdo con la *figura 10*, las pequeñas industrias del sector manufacturero obtuvieron una rentabilidad financiera ROE y ROA más alto en el año 2017 de 0,22 y 0,03 respectivamente. El reglamento para los licores importados donde se menciona el pago de impuestos correspondientes trajo consigo al mercado nacional de licores una mayor atracción del consumidor final y con ello mayor grado de inversiones. Como también se buscó medidas para contrarrestar la producción ilegal de licor, por lo cual el SRI manifiesta que se podrá reducir el 50% de ICE siempre y cuando las industrias adquieran aguardiente y alcohol artesanal.

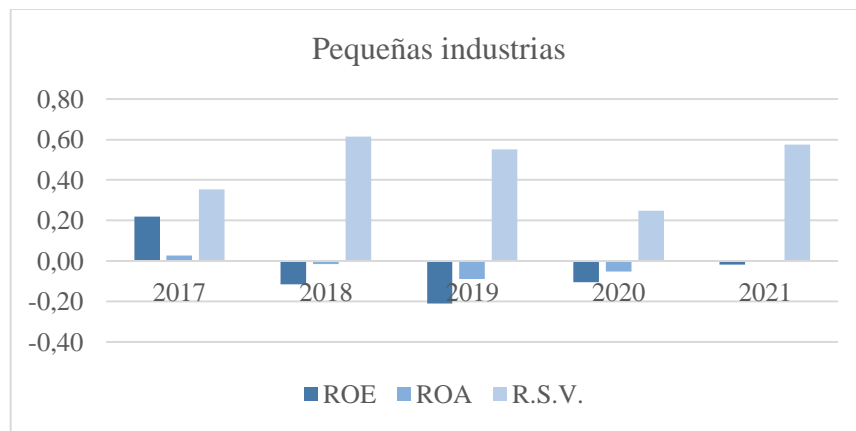
El ROE más bajo fue de -0,21 en 2019 debido a una deceleración de 3,6% como resultado del renacer del proteccionismo, es decir la incertidumbre generada por la amenaza de restricciones al comercio. Esta deceleración fue particularmente en el sector manufacturero puesto que las industrias pusieron en suspenso las proyecciones de invertir. De la misma manera se logra evidenciar que en el periodo de estudio el ROA de las pequeñas industrias fue negativo puesto que los fondos que fueron invertidos en el mercado reflejaron la situación por la que el mundo estaba atravesando, como las

contingencias sociales o a su vez catástrofes naturales. Por lo cual las industrias en sus estados financieros mostraron pérdidas del ejercicio.

Siguiendo la misma línea, la RSV más significativo fue en el año 2018, puesto que las pequeñas industrias tuvieron un incremento en la generación de beneficio en función a sus ventas puesto que pasaron de 25% a 60%. Es decir, por cada 1\$ vendido se obtuvo una ganancia de 0.25 ctvs.; para el año 2018 por cada 1\$ vendido se obtuvo 0.60 ctvs. De esta manera se logra evidenciar un incremento en las ventas lo que conlleva a una mejor aceptación del producto por el mercado.

Figura 10

Rentabilidad de las pequeñas industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador



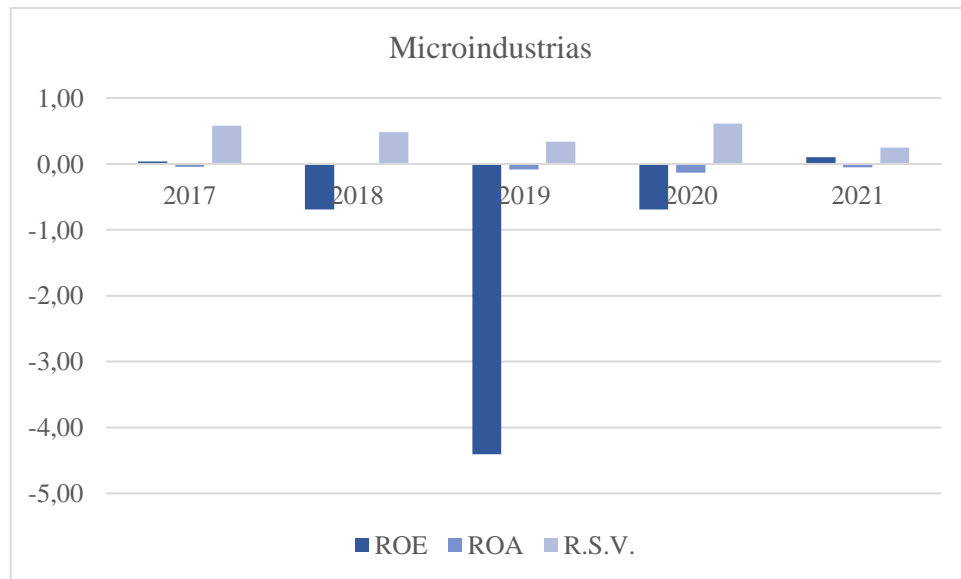
Elaborador por: Puca (2023)

En las microindustrias de bebidas alcohólicas de acuerdo con la *figura 11* se logra evidenciar que el ROE alto es el promedio del año 2021 de 0,04 puesto que con el cambio de gobierno se comenzó a emplear estrategias enfocadas a la disminución del gasto público, disminuir el tamaño del estado, racionalizar el gasto y recuperación del empleo. Por el contrario, en el año 2019 se obtuvo un ROE de -4,40 y para el año 2020 un ROA de -0,20 debido a la mala colocación del precio del producto, gastos y costos operacionales muy alto, lo cual significa que las microindustrias generaron pérdidas considerables y tuvieron que buscar estrategias de inversión para poder atravesar la crisis. En cambio, para

el año 2020 la RSV más significativa fue de 70 % lo que muestra que por cada 1\$ vendido se obtuvo el 0.16 ctvs. de utilidad.

Figura 11

Rentabilidad de las microindustrias de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador



Elaborador por: Puca (2023)

En la *tabla 16* al aplicar el método Dupont en el promedio de cada año de las industrias de bebidas alcohólicas en general, se logra evidenciar que los mejores años para el sector manufacturero fue el 2018 y 2019 puesto que tuvieron una rentabilidad de 0,09% y 0,11%. En el año 2018 y 2019 se obtuvo un crecimiento significativo gracias a las estrategias de comercialización y la reducción de costos y gastos operacionales, como también el aumento de las inversiones. En cambio, el año que obtuvo un promedio bajo fue el 2020 lo cual evidencia la afectación que provocó la pandemia Covid-2019 en el sector manufacturero, esto debido a varias restricciones que emitió el gobierno en las industrias de bebidas alcohólicas.

Las restricciones que emitió el COE Nacional en el año 2020 fueron el estado de excepción y la expendición de bebidas alcohólicas de 22h00 a 04:00 lo cual generó graves consecuencias en la venta de licor en locales, discotecas, bares, etc. De igual manera afectó de manera negativa el restringir la apertura de bares, discotecas, lugares de entretenimiento, y reuniones sociales (COE, 2020.).

Tabla 16

Promedios del Método Dupont en las industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador

AÑOS	ACTIVOS TOTALES	VENTAS	UTILIDAD NETA	METODO DUPONT
2017	5383965,41	2872013,54	354550,81	0,066
2018	5734531,36	3000025,80	537231,35	0,093
2019	5858859,42	3020166,60	685561,62	0,117
2020	5693936,97	2202701,41	271099,38	0,048
2021	5798643,00	2571145,32	450018,44	0,078

Elaborador por: Puca (2023)

Comprobación del Objetivo General: Evaluar la relación del ciclo de efectivo y la rentabilidad de industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador

Para alcanzar el objetivo general, se recabaron las cuentas contables necesarias en el periodo 2017-2021 de las 20 industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador. Estos datos fueron registrados en una hoja de Excel para posteriormente colocarlos en SPSS.

Una vez etiquetadas las variables, se procedió a comprobar los supuestos antes mencionados para el uso de la prueba de correlación de Pearson. Sin embargo, al incumplir con el supuesto de normalidad como se presenta en la *tabla 17* en la distribución de las puntuaciones se procedió a aplicar la prueba de Rho de rangos de Spearman. Como el valor crítico es menor a 0.05, se incumple el supuesto de normalidad, por tanto, se procede a utilizar la prueba no paramétrica de correlación antes mencionada.

Tabla 17*Prueba de normalidad*

	Ciclo de efectivo 2017-2021	ROE	ROA
N	100	100	100
Media	9.75	-0.229	-0.00444
Desviación estándar	50.6	1.84	0.119
W de Kolmogorov-Smirnov	0.338	0.212	0.781
Valor p de Kolmogorov-Smirnov	< .001	< .001	< .001

Elaborador por: Puca (2023)

En la *tabla 18* se presentan los resultados de la aplicación de la prueba de correlación, de esta manera con un 95% de confianza se determinó que existe una correlación significativa a nivel de $p < 0.05$ entre ciclo de efectivo y los indicadores de rentabilidad ROA y ROE con una intensidad baja.

Tabla 18

Prueba de correlación de Spearman

Ciclo de efectivo 2017-2021		
ROE	Rho de Spearman	0.196
	valor p	0.050
ROA	Rho de Spearman	0.255
	valor p	0.010

Elaborador por: Puca (2023)

En el capítulo se detallan los resultados obtenidos del sector manufacturero de las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas alcohólicas destiladas de Ecuador, basando en la información adquirida de la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros correspondiente al período de estudio 2017-2021. Para el análisis del ciclo de efectivo se emplearon valores de los estados financieros del sector de estudio, por lo cual se emplearon indicadores financieros como la rotación de inventario, la rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, periodo medio de pago, periodo medio de cobro y para la variable rentabilidad se aplicaron los indicadores financieros como el ROE y el ROA.

Discusión

La revisión literaria detallada en el capítulo II de esta investigación se relaciona con los resultados obtenidos, por lo que se evidencia que el ciclo de efectivo en las industrias de bebidas alcohólicas de Ecuador incrementó en el año 2018 por un valor de 88,37 veces al año, lo cual denota que el efectivo fue recuperado con gran magnitud. Esto debido al aumento del PIB de un 0,08% a comparación del año 2017. Es por ello, que el mejor año para el sector manufacturero fue el 2018, donde sus ventas se incrementaron considerablemente.

Utria et al. (2020) en su investigación ejecutada en el sector porcícola chileno manifiesta que se obtuvo un ciclo de efectivo del 89% esto debido a que la mayoría del sector emplea el dinero en pagos a trabajadores, como también cobros a clientes, en vista que es más fácil y oportuna la manipulación del efectivo que, en contraste con la investigación planteada, solo las grandes industrias artesanales son capaces de obtener índices tan altos.

La rentabilidad financiera y rentabilidad económica más notoria tanto del periodo de estudio como por su tamaño fue de las pequeñas industrias de bebidas alcohólicas, puesto que tuvo su auge en el año 2017 de 0,22% y 0,03% respectivamente. Las pequeñas

industrias alcanzaron estos resultados por motivos electorales, puesto que el gobierno incrementó fuertemente el gasto y la inversión, por lo que la economía ecuatoriana creció en 2,4%, lo mismo que se obtuvo de los resultados planteados en los que las grandes industrias tienen la capacidad de tener un ciclo de efectivo anual de al menos 4 veces al año, mientras que las medianas industrias tienen una capacidad ligeramente menor con 3 veces al año.

Quispe & Ayaviri (2021) en su investigación detallan que la carga y presión tributaria tiene un efecto negativo en los ingresos, rentabilidad e inversión de las empresas. Si los tributos fueran reducidos contribuirían al mejoramiento de ingresos, como también en las inversiones. La consecuencia se afirma con el impacto negativo encontrado en el 2019 el ROE y ROA fue de -0,021% y -0,09% respectivamente, esto debido a deceleración de 3,6% como resultado del renacer del proteccionismo, es decir la incertidumbre generada por la amenaza de restricciones al comercio y las reformas arancelarias.

Siguiendo la misma línea, Tovar (2018) menciona que la eliminación de las salvaguardias afecta negativamente en la rentabilidad de las empresas, puesto que aumentaron las importaciones y la producción y comercialización ilegal de licor, en consecuencia las ventas de las industrias se vio afectado considerablemente esto se refleja en los datos obtenidos de la investigación donde se observó la rentabilidad no progresiva, resultando en pérdidas económicas que, complementando con el ciclo de estudio, hace que las pequeñas y medianas industrias, no puedan mantener márgenes de ganancia estables en el tiempo.

Contradiendo a Vásquez & Larre (2020) que en su investigación en empresas chilenas de sectores económicos a excepción de las financieras, mostraron que el ciclo de conversión de efectivo incide de manera positiva en la rentabilidad, el estudio demostró que solo las grandes empresas son capaces de cubrir esta afirmación, mientras que, las

pequeñas y medianas industrias son incapaces de mantener sus valores a lo largo del tiempo, se determinó en la investigación que aunque las empresas si relacionan las 2 variables, no pueden generar las ganancias esperadas a corto plazo, lo que hace difícil el manejo de las estrategias a corto y largo plazo.

Por ende, se comprueba que a mayor ciclo de efectivo mayor rentabilidad. Siguiendo en esta misma línea, Utria et al. (2020) en su investigación realizada en el sector porcícola mostró como incide el flujo de efectivo en la rentabilidad, puesto que se evidenció que este tipo de microempresas cancelan sus obligaciones con efectivo sonante y semanalmente. Por esta razón, se concluyó que las microempresas porcícolas son rentables, debido a que el efectivo es recuperado en periodos cortos de tiempo, sin embargo, esta afirmación no se relaciona con todos los sectores, en el estudio realizado sobre la muestra de microempresas, se evidenció que no tienen un ciclo de efectivo durante el primer año, sino que esperan hasta la mitad del segundo año, para observar los resultados, reduciendo su rentabilidad exponencialmente.

4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

Posterior al desarrollo del objetivo general, los objetivos específicos y en base a las hipótesis planteadas, se rechaza la hipótesis nula de que no existe una relación entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, durante el período 2017 – 2021; puesto que, tras aplicar la prueba no paramétrica Rho de Spearman con un nivel crítico menor a 0.05 ($p < 0.05$), existe suficiente evidencia estadística para aceptar la hipótesis de investigación, por tanto, existe una relación entre el ciclo de efectivo y la rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, durante el período 2017 – 2021. Así el valor de la rentabilidad operativa sobre sus activos se correlaciona positivamente con el ciclo de efectivo ($p < 0.05$, $Rho = 0.255$, así mismo, la rentabilidad operativa sobre el patrimonio se correlaciona positivamente con el ciclo de efectivo ($p < 0.05$, $Rho = 0.196$).

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1. Conclusiones

El desarrollo, manejo y tratamiento de información del proyecto y las investigaciones analizadas válido las siguientes conclusiones:

- En relación al primer objetivo, mediante el análisis del ciclo de efectivo en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador se reveló que: el sector de grandes empresas refleja el mejor promedio de su ciclo de conversión del efectivo en periodo 2017-2021. Puesto que, se obtiene que aproximadamente 4 veces al año el inventario se convierte en efectivo. Por consiguiente, se evidencia que las medianas empresas por su tamaño y operabilidad muestra que aproximadamente 3 veces por año el flujo de caja se cumple. Por el contrario, tanto las pequeñas como las microindustrias reflejan un promedio bajo puesto que arbitrariamente se denota que no retornó el efectivo en por lo menos un año. Es por ello, que los resultados de las pequeñas y microindustrias se ven afectadas debido la pandemia del COVID-19, misma que, impactó negativamente a estos dos últimos sectores. Lo que muestra que su valor de ciclo de efectivo no tubo retorno en al menos un año, lo que conllevó a adquirir refinanciamientos para años siguientes. Es evidente que por su tamaño de categorización y producciones las grandes industrias optimizan sus operaciones con estrategias financieras más eficientes en función de su disponibilidad de recursos.

- En cumplimiento del segundo objetivo, se analizaron los indicadores de rentabilidad ROA, ROE y RSV durante el periodo 2017-2021 en 20 industrias de bebidas alcohólicas en Ecuador. Dentro de los cual se observaron variaciones en la rentabilidad según el tamaño de las industrias. Mediante lo cual se evidencia que, las grandes industrias de bebidas alcohólicas lograron altos niveles de rentabilidad en 2019 y 2021 gracias a estrategias exitosas de reducción de gastos, como también enfocándose en estrategias tributarias. Cabe mencionar que, en tiempos de pandemia su rentabilidad

disminuyó considerablemente, aun así, se mantuvieron rentables. En cambio, en las medianas industrias el año 2017 destacó debido a que el gobierno aumentó fuertemente el gasto y la inversión, forzando así un crecimiento económico. Es por ello que, la rentabilidad para el año 2018 y 2019 se vio afectada por las acciones ejecutadas en el año 2017. Debido al crecimiento forzado la economía se desaceleró a causa de la disminución de la inversión pública, como también la competencia desleal, el contrabando y la producción clandestina. En términos de rentabilidad económica tanto para las grandes industrias como para las medianas, 2019 fue el año más destacado gracias a la reducción del impuesto ICE. Por otra parte, las pequeñas industrias manufactureras fueron más rentables en 2017, pero experimentaron una desaceleración económica en 2019 y mostraron rentabilidad negativa debido a contingencias sociales y desaceleración económica por la pandemia COVID -19. Por otro lado, las microindustrias tuvieron su mejor año en 2021, pero obtuvieron resultados negativos en 2019 y 2020 debido a problemas como la fijación de precios y la alta adquisición de materia prima. Por lo cual, a nivel general se aplicó un promedio en las industrias de bebidas alcohólicas el cual arrojó que los años más rentables para la industria fue el 2018 y 2019 debido al control de contrabando de licor ilegal. En términos de rentabilidad sobre las ventas, las cifras con mayor índole fueron en las grandes, medianas y pequeñas industrias, puesto que mantuvieron ganancias mayores o igual al 50% por cada dólar vendido, esto debido a la reducción de costos, como también a los incentivos tributarios.

- Para determinar el objetivo general, se aplicó un análisis correlacional mediante el análisis de los valores promedios del ciclo de efectivo y rentabilidad (ROA y ROE) obtenidos en los años 2017 y 2021. Los valores analizados respaldan la existencia de un ciclo de efectivo rápido y una mayor rentabilidad en las industrias de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, es decir existe una relación directa entre ambos indicadores. Mediante la prueba no paramétrica Rho de Spearman, se ha demostrado estadísticamente que hay una correlación positiva entre la rentabilidad operativa sobre

los activos y el ciclo de efectivo, así como entre la rentabilidad operativa sobre el patrimonio y el ciclo de efectivo. Estos hallazgos proporcionan evidencia sólida para aceptar la hipótesis de investigación y destacan la importancia de gestionar eficientemente el ciclo de efectivo para mejorar la rentabilidad en estas industrias. Los resultados de este estudio contribuyen al entendimiento y análisis del desempeño financiero en el sector de bebidas alcohólicas destiladas en Ecuador, brindando información valiosa para la toma de decisiones empresariales y el desarrollo de estrategias financieras efectivas.

- Como análisis general se determina que, el ciclo de conversión del efectivo refleja resultados directos en la ejecución de operaciones de las industrias según su tamaño: grandes, medianas, pequeñas y microindustrias, ya que, mediante su disponibilidad de recursos muchas de ellas optan por alternativas como buscar financiamientos externos para su operabilidad, así como también, reinversión de recursos por la inmediatez al obtener efectivo. De tal forma, cada industria refleja valores con mejores promedios en relación a su tamaño y por ende sus beneficios rentables se ven afectados de manera directa. Más aún, el factor pandemia COVID – 19 causó un impacto negativo en el auge de algunas industrias, durante el año 2020 los cuatro sectores de industrias en análisis experimentaron dificultades y desafíos significativos conllevando que algunas empresas, no hayan podido recuperar su efectivo en al menos un año. Debido a las restricciones impuestas, por lo que en ciertas empresas tuvieron que cerrar temporalmente o reducir sus operaciones, lo que resultó en una disminución en las ventas y en la generación de efectivo. Además, las medidas de distanciamiento social y cierre de negocios limitaron la capacidad de las empresas para cobrar sus cuentas por cobrar, lo que retrasó así también la entrada de efectivo.

5.2. Limitaciones del estudio

Según (Avello et al., 2019), las limitaciones de estudio son el factor fundamental en términos de seleccionar una muestra que permita recolectar datos sin extender los datos e

información del total de una potencial población que cumple con las métricas de selección. La información recaba fue de fuentes secundarias, para el desarrollo de la investigación se esperaba contar con un número mayor de muestra de estudio (20 industrias), sin embargo, algunas empresas del sector de industrias de bebidas alcohólicas no contaban con la información completa y cargada de sus balances financieros dentro de la página de Superintendencia Compañías Valores y Seguros (SCVS) para el análisis de los 5 años planteados, es decir, información completa y real desde el año 2017 al 2021, descartando así a varias empresas consideradas dentro de la población general. Generando así una restricción al generar el procesamiento de datos mediante la herramienta estadística utilizada.

5.3. Futuras temáticas de investigación

Partiendo de la investigación realizada, se plantea ejecutar la siguiente opción de investigación:

- Este tipo de investigación puede centrarse en el mismo sector manufacturero, pero enfocarse en la rama de elaboración de vinos C1102, la elaboración de bebidas malteadas y de malta C1103, o en la elaboración de tabaco C12 puesto que en los últimos años ha crecido este sector y es de suma importancia para el desarrollo económico del país debido a que es una gran fuente de ingreso. Además, tomar en cuenta las ramas antes mencionadas, permitirá conocer el funcionamiento económico y la rentabilidad de este tipo de industrias en Ecuador, así también, brindará la posibilidad de conocer las estrategias con las que estas industrias han venido trabajando a lo largo del tiempo y cuáles han sido o no beneficiosas.
- El endeudamiento y la rentabilidad de las mejores industrias de textiles del Ecuador en tiempos de pandemia.

- La liquidez y la solvencia en las industrias de calzado de Ecuador, en los periodos 2017-2022.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching, C. (2005). *Matemáticas de la mercadotecnia*.
https://www.slideshare.net/Marcelo_Delpino/2647331-libroratiosfinancierosmatdelamercadotecnia130627085618phpapp02
- Aguirre, C. (2018). *¿Cuál es la relación entre el ciclo operativo y el ciclo de caja de una organización? | Conexión ESAN*. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/cual-es-la-relacion-entre-el-ciclo-operativo-y-el-ciclo-de-caja-de-una-organizacion>
- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: Análisis empírico en una empresa industrial. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), Article 1.
- Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2013). *Análisis de la rentabilidad*.
https://ocw.ehu.eus/file.php/245/TEMA_6_ANALISIS_DE_LA_RENTABILIDAD.pdf
- Anaya, H. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera - NIIF: 15a Edición*. Universidad Externado.
- Anaya, H., & Niño, D. (2018). *Flujo de caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3a edición*. Universidad Externado.
- Andrade, L. (2021). *El estrés y el consumo de alcohol, durante la pandemia de la covid-19*. <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/24554/3/UCE-FCP-POS-ANDRADE%20WILSON.pdf>
- Avello, R., Rodríguez, M., Rodríguez, P., Sosa, D., Companioni, B., & Rodríguez, R. (2019). *¿Por qué enunciar las limitaciones del estudio?*

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1727-897X2019000100010

Bermeo, J. (2017). *Análisis del ciclo operativo y su importancia en el estudio del rendimiento económico y financiero de una empresa de servicios.*

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/10117/1/ECUACE-2017-CA-DE00457.pdf>

Berrezueta, M. (2018). *La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de elaboración de productos alimenticios.*

<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/UPS-CT007795.pdf>

Cadena, M., & Aspiazu, D. (2018). *Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato periodo 2014-2015.* https://tambara.org/wp-content/uploads/2018/04/Paper-Aspiazu_Cadena_FINAL.pdf

Caivinagua, A., & Guerrero, A. (2014). *Análisis financiero a la avícola Rodríguez y propuesta de optimización en la toma de decisiones financieras.*

<https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5293/1/TESIS.pdf>

Castro, A., Castro, J., & Martínez, F. (2014). *Administración Financiera.* Grupo Editorial Patria.

Chu, R. (2020). *El ROI de las decisiones del marketing: Un enfoque de rentabilidad.*

Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

<https://elibro.net/es/ereader/uta/150845?page=59>

- COE. (2020). *Resoluciones COE Nacional 21 de diciembre de 2020 – Secretaría de Gestión de Riesgos*. <https://www.gestionderiesgos.gob.ec/resoluciones-coe-nacional-21-de-diciembre-de-2020/>
- Condori, P. (2020). *Universo, población y muestra*.
<https://www.aacademica.org/cporfirio/18.pdf>
- Correa, J., & Correa, D. (2022). Importancia del estado de flujos de efectivo para la gestión financiera sostenible. *Cuadernos de Contabilidad*, 22.
<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.iefe>
- Cuevas, F. (2002). *Control de costos y gastos en los restaurantes*. Editorial Limusa.
- Díaz, M., Gómez, J., Paz, A., Vásquez, E., & Cruz, A. (2018). Análisis de desempeño del área de cucharas en un proceso de sinterizado mediante el software SPSS para identificar su eficiencia dentro de una planta de sinterizado de polvos metálicos. *Ingeniería Industrial*, 36, 13-34.
- Díaz, S., & Morales, O. (2017). *Evaluación del control interno del área de almacén para incrementar la eficiencia operativa en la empresa papelería Santa Rita S.A.C octubre-diciembre 2014*.
https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/851/3/TL_DiazEstelaStalin_MoralesRiosOlga.pdf
- Durán, Y. (2012). Administración del inventario: Elemento clave para la optimización de las utilidades en las empresas. *Visión Gerencial*, 1, 55-78.
- Erossa, V. (1987). *Proyecto de inversión en ingeniería su metodología*. Editorial Limusa.

- Fernández, J., Muñoz, C., Veuthey, E., & Zorzona, J. (2004). *Manual de introducción al análisis contable de la empresa*. Editorial Complutense.
https://www.google.com.ec/books/edition/Manual_de_introducci%C3%B3n_al_an%C3%A1lisis_con/CpfvFf70sWwC?hl=es-419&gbpv=0
- Franklin, B. (2006). *Auditoria Administrativa—Gestion Estrategica del Cambio*. Pearson Educación.
- Gallegos, K., & Hurel, G. (2020, abril). *Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa Maviju S.A.*
<https://www.eumed.net/rev/oel/2020/04/ciclo-conversion-efectivo.html>
- García, J., Galarza, M., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39.
- García, O. (2014). *Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa*.
https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud_empresarial/article/view/3342
- Godoy, J., Muñoz, J., & Duque, A. (2021). ¿El negocio de bebidas alcohólicas es rentable en Colombia? *Revista científica Pensamiento y Gestión*, 50, Article 50.
- González, E., & Ventura, J. (2007). *Variedad estratégica y rentabilidad empresarial en la industria manufacturera*. <https://www.redalyc.org/pdf/969/96915879003.pdf>
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), Article 1.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>

- Haime, L. (2005). *Planeacion Financiera en la Empresa Modera*.
https://www.google.com.ec/books/edition/Planeacion_Financiera_en_la_Empresa_Mode/zrjKBSptgdcC?hl=es&gbpv=1
- Hernández, J., Espinosa, F., Rodríguez, J., Chacón, J., Toloza, C., Arenas, M., Carrillo, S., & Bermúdez, V. (2018). *Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: Definición, propiedades y suposiciones*.
<https://www.redalyc.org/journal/559/55963207025/55963207025.pdf>
- Hormaza, D. (2020). Algunos antecedentes históricos, socio-culturales de las bebidas alcohólicas en Ecuador dirigido a los estudiantes de arte y turismo. *Tercio Creciente*, 57-73. <https://doi.org/10.17561/rtc.n18.4>
- Horngren, C., Sundem, G., & Elliott, J. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera*. Pearson Educación.
- INEC. (2022). *Directorio de empresas y establecimientos 2021*.
https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2021/Bletin_Tecnico_DIEE_2021.pdf
- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327-347.
- Juez, P., & Martín, P. (2007). *Manual de contabilidad para juristas: Análisis y valoración de empresas, detección de prácticas perniciosas y aplicación a las distintas áreas del derecho*. LA LEY.
- López, P. (2004). Población, muestra y muestreo. *Punto Cero*, 09(08), 69-74.

- López, R. R., Medina, S. M., Rivera, M. H. M., Flores, F. A. I., & Espinoza, D. M. C. (2022). Determinación De La Rentabilidad De Trigo En Sonora Ciclo 2021-2022. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 50, 209-216.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Universidad del Norte.
- Mínguez, M., & Permuy, B. (2017). *Características del alcoholismo en mujeres*. <http://www.scielo.org.co/pdf/rfmun/v65n1/0120-0011-rfmun-65-01-00015.pdf>
- Morillo, J., & Llamo, D. (2020). Ciclo de conversión de efectivo: Una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6, 54-64. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>
- Morillo, M. (2017). *Rentabilidad financiera y reducción de costos*. Red Actualidad Contable Faces. <https://elibro.net/es/ereader/uta/17872>
- Nakasone, G. T. (2001). *Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Fondo Editorial PUCP.
- OPS, & OMS. (2018). *Informe sobre la situación mundial del alcohol y la salud 2018*. https://iris.paho.org/bitstream/handle/10665.2/51352/OPSNMH19012_spa.pdf?sequence=1
- Peñaloza, M. (2008). *Administración del capital de trabajo perspectivas*. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf>
- Pérez, J., & Veiga, C. (2008). *Control de la Gestion Empresarial (7 Ed)*. ESIC Editorial.
- Piguave, L. (2016). *La rentabilidad del sector de las bebidas alcohólicas en el Ecuador—Caso Cervecería Nacional Perioso 2010-2014* [Universidad de

Guayaquil].

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9956/1/TESIS%20PIGUAVE.pdf>

Quispe, G., & Ayaviri, D. (2021). Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador. *RETOS*.

Revista de Ciencias de la Administración y Economía, 11(22), 251-270.

<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.04>

Restrepo, L., & González, J. (2007). De Pearson a Spearman. *Revista Colombiana de Ciencias Pecuarias*, 20(2), 183-192.

Robaina, K., Babor, T., Pinsky, L., & Johns, P. (2020). *Actividades comerciales y políticas de la industria del alcohol en América Latina y el Caribe*.

https://ncdalliance.org/sites/default/files/resource_files/Alcohol_ES.pdf

Rodríguez, J. B. M., & Llamo, D. I. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: Una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), Article 1.

<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>

Saavedra, M., & Uribe, L. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: Una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287-308.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.3>

Suhurt, M., Fresco, M., Suhurt, C., Ruoti, M., Capurro, M., Suhurt, C., & Ortiz, M. (2021). Consumo abusivo de alcohol en estudiantes adolescentes. *Medicina Clínica y Social*, 5(1), 25-31.

- Tinoco, O. (2008). Una aplicación de la prueba chi cuadrado con SPSS. *Industrial Data*, 11(1), 73-77.
- Tovar, S. (2018). *El impacto de la eliminación de las salvaguardias y su incidencia en la rentabilidad de la producción de bebidas alcohólicas nacionales en la Zona 3* [Universidad Técnica de Ambato].
<https://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/handle/24000/5824/TESIS%20Tovar%20J%20c3%a1come%20Stefan%20Jeanneth.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Utria, H. R., Pérez, T. E., Borré, J. R., & Silva, J. G. (2020). Administración del ciclo de efectivo en microempresas del sector porcino. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(2), Article 2.
- Varo, J. (1994). *Gestión estratégica de la calidad en los servicios sanitarios: Un modelo de gestión hospitalaria*. Ediciones Díaz de Santos.
https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_estrat%C3%A9gica_de_la_calidad_en_l/gtvXJ_yoglYC?hl=es-419&gbpv=1
- Vásquez, F. J., & Larre, H. (2020). Determinantes del capital de trabajo y ciclo de conversión de efectivo en empresas chilenas. *CAPIC REVIEW*, 18, 1-15.
<https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.107>
- Vera, K., & Vela, J. (2015). *Evaluación del control interno de almacén y su incidencia en la rotación de inventarios de la empresa Ajeper del Orienten SA, en la ciudad de Tarapoto, periodo 2013*.
<https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/11458/1512/1/ITEM%4011458-667.pdf>

Villón, A. (2021). *Rotación de inventario y su importancia en la aplicación en el sector comercial.*

<https://repositorio.upse.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/46000/5895/UPSE-TCA-2021-0086.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

ANEXOS

INDUSTRIA	INDICADORES DE CICLO DE EFECTIVO					CICLO DE EFECTIVO
	ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
CORPORACIÓN AZENDE S.A.	2,39	2,93	183,25	0,50	139,45	4,82
INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	3,21	1,77	209,13	1,29	130,86	3,69
LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	2,81	3,39	103,73	0,87	349,89	5,34
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	1,48	0,87	408,52	1,00	363,98	1,35
VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	0,53	0,87	419,69	2,14	170,27	-0,74
LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	1,43	1,68	217,59	1,09	230,74	2,02
INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	1,93	3,01	120,99	2,84	128,47	2,10
INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	3,31	5,30	69,56	0,91	156,54	7,70
DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	2,83	2,48	120,19	0,00	93,67	5,31
LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1,58	2,04	179,00	0,59	464,17	3,03
LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	1,25	1,33	275,26	1,12	243,39	1,46
DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	3,08	0,26	334,80	0,06	1438,04	3,27
INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,74	33,20	10,99	0,44	823,83	33,50
INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	0,52	0,00	0,00	0,58	535,48	-0,06
NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	96,02	10,43	34,99	4,44	82,17	102,01
INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	2,49	1,82	200,44	0,49	746,29	3,82
COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	10,15	41,97	8,70	4,03	64,07	48,09
URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	0,48	1,19	305,62	0,04	1441,71	1,64

IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	44,36	9,10	40,13	0,00	50,85	53,45
CHOLAIN S.A.	0,04	0,00	0,00	290,76	1,26	-290,72

N°	INDUSTRIA	INDICADOR DE CICLO DE EFECTIVO					CICLO DE EFECTIVO
		ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	2,14	2,42	144,67	0,41	696,00	4,15
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	3,49	1,80	198,36	4,43	76,42	0,87
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	3,04	2,95	119,52	1,07	253,50	4,92
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	1,51	0,82	432,56	0,77	391,17	1,56
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	0,53	1,09	238,83	0,00	52,04	1,63
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	1,36	1,71	213,97	0,98	294,77	2,09
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	1,82	2,92	125,05	3,38	107,96	1,36
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	3,71	6,37	57,33	1,05	117,16	9,02
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	2,22	3,48	105,00	0,00	0,00	5,70
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	0,37	1,57	231,99	0,00	275,94	1,94
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	1,39	1,04	346,08	0,96	309,02	1,48
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	1,37	0,86	421,70	0,04	1768,65	2,19
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,74	33,20	22,30	0,44	4785,30	33,50

14	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	0,46	0,00	0,00	0,44	821,48	0,00
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	50,69	22,70	16,08	0,00	110,67	73,39
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	2,19	2,27	161,09	0,78	468,39	3,68
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	24,67	354,11	1,03	0,00	0,00	378,78
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	2,51	0,77	474,08	0,07	1369,21	3,21
19	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	42,89	13,29	27,47	0,00	73,15	56,18
20	CHOLAIN S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

N°	INDUSTRIA	INDICADOR DE CICLO DE EFECTIVO					CICLO DE EFECTIVO
		ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	1,89	3,98	90,88	0,60	530,97	5,27
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	3,00	2,44	149,52	3,42	64,20	2,02
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	2,59	2,82	126,29	1,67	160,20	3,74
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	0,00	0,85	430,42	0,00	555,61	0,85
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	0,88	1,31	277,78	3,89	93,90	-1,70
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	1,12	1,46	247,55	0,86	341,08	1,72
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	1,58	2,83	128,77	3,26	112,05	1,15
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	3,14	7,04	51,84	1,13	111,71	9,06
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	1,86	4,10	64,50	0,00	122,28	5,96
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1,20	1,12	326,42	0,00	0,00	2,32

11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	1,40	0,95	385,31	1,38	190,15	0,97
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	1,62	0,93	290,85	0,08	979,91	2,46
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,60	0,00	0,00	1,82	358,53	-1,22
14	INDUSTRIAL FLODICORES S.A.	1,47	16,35	22,32	0,78	470,77	17,05
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	30,29	11,29	32,32	0,00	0,00	41,58
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	2,00	1,91	190,61	0,71	444,93	3,20
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	33,43	12,86	28,38	0,00	0,00	46,29
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	0,89	0,90	407,13	0,18	421,60	1,61
19	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA. PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	15,98	2,84	0,00	0,00	0,00	18,82
20	CHOLAIN S.A.	0,00	5,08	71,88	0,00	119,26	5,08
N°	INDUSTRIA	INDICADOR DE CICLO DE EFECTIVO					CICLO DE EFECTIVO
		ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	1,38	2,07	169,34	0,25	1316,13	3,70
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	1,27	1,43	254,65	2,91	76,86	5,61
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	0,59	3,07	115,64	1,84	129,04	5,50
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	1,45	0,78	460,73	1,10	333,03	3,33
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	0,76	0,57	637,81	1,12	320,46	2,45
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	0,61	1,13	307,36	0,86	362,78	2,60
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	0,73	4,03	90,60	2,04	179,07	6,80

8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	3,82	8,39	43,49	0,62	124,18	12,83
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	1,56	5,48	48,43	0,00	202,81	7,03
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1,45	1,38	263,92	0,49	579,27	3,32
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	1,44	4,05	90,07	0,16	1863,02	5,66
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	3,47	0,77	341,72	0,30	517,11	4,54
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,39	21,88	16,68	0,50	641,48	22,77
14	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	0,26	5,29	68,96	0,41	892,70	5,96
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	3,80	8,21	44,48	0,00	585,17	12,00
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	1,00	1,09	335,14	0,75	488,60	2,83
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	1,75
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	0,30	0,52	700,52	0,08	4385,16	0,91
19	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	0,08	0,26	1389,29	0,00	1447,75	0,34
20	CHOLAIN S.A.	0,00	2,92	125,10	0,00	0,00	2,92
N°	INDUSTRIA	INDICADOR DE CICLO DE EFECTIVO					CICLO DE EFECTIVO
		ROTACIÓN DE INVENTARIO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO MEDIO DE COBRO	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO MEDIO DE PAGO	
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	1,75	2,52	144,78	0,54	890,23	3,73
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	2,89	1,35	270,17	2,79	174,97	1,45
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	2,38	3,40	107,33	1,05	124,81	4,73
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	1,83	0,53	682,46	0,50	784,16	1,87
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	1,02	1,17	312,83	9,36	38,14	-7,17

6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	1,15	1,18	310,61	0,77	306,85	1,56
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	1,93	4,19	87,02	2,03	160,94	4,10
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	4,58	10,06	36,27	1,27	352,57	13,37
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	5,77	3,33	109,59	0,00	1119,54	9,11
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	3,27	1,47	248,41	0,65	1690,07	4,09
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	1,82	2,21	165,07	0,53	800,59	3,50
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	1,17	2,29	159,16	0,08	1544,07	3,38
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,64	17,84	20,46	0,12	218,17	18,36
14	INDUSTRIAL FLODICORES S.A.	0,50	6,90	52,92	0,37	340,17	7,03
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	39,41	6,46	56,54	4,54	3039,36	41,32
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	1,69	0,62	584,37	0,23	836,12	2,08
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	0,17	0,00	0,00	0,52	343,02	-0,35
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	1,35	2,71	134,88	0,31	739,60	3,75
19	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADOR A DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	0,42	0,40	906,45	0,00	1326,48	0,82
20	CHOLAIN S.A.	0,73	1,83	199,10	0,00	0,00	2,56

INDUSTRIA	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	VENTAS	BENEFICIO NETO	INDICADORES DE RENTABILIDAD	
					ROE	ROA
CORPORACIÓN AZENDE S.A.	49543004,80	12190027,00	28300724,37	-3906068,70	-0,32	-0,08
INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	7921190,00	4483201,00	6580647,36	1619480,67	0,23	0,13

LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	5478343,06	2434711,68	5640252,92	404015,25	0,11	0,04
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	16377240,70	13979687,75	4540372,68	962377,72	0,04	0,04
VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	10244232,60	6731746,60	1110984,56	-355595,31	-0,05	-0,03
LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	3245696,65	1774075,54	2543872,15	409099,28	0,14	0,08
INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2251656,33	1652089,97	1269669,92	116918,40	0,03	0,02
INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	1964372,31	975853,21	2353336,81	-79804,18	-0,08	-0,04
DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	1598521,19	97007,63	1421284,81	693,63	-0,01	0,00
LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1834695,73	216905,96	1561918,32	135584,41	0,39	0,04
LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	4470120,89	815566,36	793104,04	-64057,79	-0,11	-0,02
DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	321455,51	1477,50	44021,36	1003,00	0,39	0,00
INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	1343778,51	116370,85	189412,09	139,37	0,00	0,00
INDUSTRIAL FLODICORES S.A.	482202,50	16241,28	282730,85	15327,09	0,62	0,02
NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	71385,36	52241,26	165876,25	15150,12	0,19	0,14
INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	373965,63	135137,74	260647,17	36365,97	0,17	0,06
COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	67583,01	14954,19	182208,16	18680,75	0,82	0,18
URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	33608,86	-18015,60	10376,10	-18415,60	-1,02	-0,55
IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	45721,60	23180,69	187469,89	9157,28	0,26	0,13
CHOLAIN S.A.	10532,86	10507,82	1360,89	-392,18	-0,04	-0,04

N°	INDUSTRIA	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	VENTAS	BENEFICIO NETO	INDICADOR DE RENTABILIDAD	
						ROE	ROA
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	52819702,6	10650042,4	26952887,74	-1784240,20	-0,17	-0,03
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	8555916	4913029	7283693	1559863,40	0,32	0,18
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	7975116,55	3807427,62	7510761,82	807857,57	0,12	0,06
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	16678629,8	14132511,08	4496277,43	1088030,57	0,04	0,03
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	10244232,6	6731747,02	1110984,56	-355595,31	-0,05	-0,03
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	3590534	2073081,29	2725638,91	499951,66	0,14	0,08
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2289445,41	1711201,59	1272141,46	118321,12	0,03	0,02
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	1920389,79	999771,56	2833265	103141,07	0,06	0,03
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	1211847,92	105969,63	1549616,33	10801,86	0,04	0,00
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1917954,22	20938,94	1784942,38	16667,01	-0,80	-0,05
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	4566632,32	754813,18	808968,17	6627,06	-0,06	-0,01
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	413163,6	-73081,06	198015,79	-74558,56	-1,02	-0,18
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	1343778,51	116370,85	189412,09	139,37	0,00	0,00
14	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	531568,41	26169,72	269003,47	14960,94	0,37	0,01
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	78208,89	63097,33	159679,69	12771,84	0,13	0,10
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	397735,63	141614,93	305963,4	10021,09	0,04	0,02
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	42019,2	25615,4	354866,22	12542,60	0,32	0,19
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	38414,28	2453,43	15995	-9530,97	-3,88	-0,25

19	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	64013,74	26696,75	174325,63	3516,06	0,08	0,03
20	CHOLAIN S.A.	11323,67	11323,38	4077,88	40,00	0,002	0,002

N°	INDUSTRIA	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	VENTAS	BENEFICIO NETO	INDICADOR DE RENTABILIDAD	
						ROE	ROA
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	47777741,8	12268506,6	24452694,61	875486,7	0,02	0,01
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	8667396,89	5273007,71	7775805,77	2923418,57	0,34	0,21
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	8607891,44	5055025,84	8663040,76	1103508,33	0,13	0,07
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	19713707,2	16631362,56	5480573,59	919013,97	0,03	0,02
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	11825276,6	5775642,2	1601000,89	-637222,73	-0,11	-0,05
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	3884700,97	2376803,77	2407563,83	459784,19	0,12	0,07
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2487790,27	1819757,86	1595645,64	314047,49	0,08	0,06
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	2255662,31	1163696,38	3710037,47	252431,59	0,13	0,07
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	893155,42	134160,94	994046,89	48178,38	0,21	0,03
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1479317,71	78516,07	1210813,96	43831,97	-0,05	-0,03
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	6252379,59	1663055,91	818028,55	226,21	-0,02	-0,01
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	336263,99	123351,32	163224,51	-155248,34	-1,26	-0,46
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	1840066,76	117066,37	230928,13	685,01	0,01	0,00
14	INDUSTRIAL FLODICORES S.A.	368040,6	33513,45	512806,12	11076,52	0,21	0,01
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	91505,31	63881,77	205483,78	922,87	0,01	0,01

16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	371859,1	152109,92	217250,2	15829,55	0,01	
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	184240,48	26844,55	296482,83	1446,05	0,04	0,01
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	62822,25	934,34	24542	-16519,09	-17,68	-0,26
19	IPROCCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADO RA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	64013,74	26696,75	37241,43	-21044,49	0	0
20	CHOLAIN S.A.	13356,03	12815,58	6120,96	258,95	0,02	0,02

N°	INDUSTRIA	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	VENTAS	BENEFICIO NETO	INDICADOR DE RENTABILIDAD	
						ROE	ROA
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	45890975,40	12556302,50	16208912,80	753783,03	0,02	0,01
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	8698931,26	6160145,78	4525879,16	1383739,08	0,14	0,10
3	LICORES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	8404938,48	4841811,25	6733508,65	540109,58	0,06	0,03
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	19343919,90	16341860,76	5306231,92	1110260,13	0,04	0,03
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	11947147,40	4780105,93	1802360,71	-995363,55	-0,21	-0,08
6	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	3596366,43	2569371,05	1597690,60	309076,18	0,07	0,05
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2531497,79	1909554,18	1357074,59	270793,17	0,07	0,05
8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	2583425,09	1548475,24	3315387,90	36372,34	0,02	0,01
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	876239,62	137631,30	836587,90	6463,29	0,03	0,00
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1160422,11	57417,88	824088,28	14935,97	-0,05	0,00
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	5457834,33	1333742,79	711316,04	-320684,49	-0,24	-0,06

1 2	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	439180,69	290415,82	141899,39	-82935,50	-0,29	-0,19
1 3	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	1909484,9 6	117259,43	173762,46	227,13	0,00	0,00
1 4	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	438304,97	33955,47	165978,17	666,70	0,02	0,00
1 5	NADELIC NACIONAL DE LICOES CÍA. LTDA.	98715,35	62927,10	125615,78	-954,67	-0,02	-0,01
1 6	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	304275,73	119749,88	120088,71	-22734,14	-0,19	-0,07
1 7	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	62252,12	26464,33	93971,92	-380,22	-0,01	-0,01
1 8	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	55258,66	-15672,68	8698,50	-16433,05	-1,05	-0,30
1 9	IPOCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADO RA DE LICOES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	66300,32	-8834,05	3453,54	-19493,43	-2,21	-0,29
2 0	CHOLAIN S.A.	13268,77	12905,74	1521,13	120,58	0,01	0,01

N °	INDUSTRIA	ACTIVO TOTAL	PATRIMON IO NETO	VENTAS	BENEFICI O NETO	INDICADOR DE RENTABILIDAD	
						ROE	ROA
1	CORPORACIÓN AZENDE S.A.	43448458, 30	12757555,30	17583809, 70	1464282,45	0,11	0,03
2	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	9947364,9 2	7468306,47	6610835,0 4	2137243,67	0,29	0,21
3	LICOES DE AMÉRICA S.A. LICORAM	8959962,1 1	4784722,86	7624777,8 6	410931,96	0,09	0,05
4	EMBOTELLADORA AZUAYA S.A EASA	18932429, 50	15392593,11	4053018,6 2	-47525,70	0,00	0,00
5	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	11006929, 80	4232623,71	2848854,3 9	-547482,27	-0,13	-0,05
6	LICOES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	4166260,5 9	2772671,52	2152236,4 6	328427,47	0,12	0,08
7	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2618350,6 3	1965236,45	1543567,0 0	318242,00	0,16	0,12

8	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	2301269,78	1549392,27	3255134,60	21533,12	0,01	0,01
9	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	1531917,79	134326,95	2680916,20	535,92	0,00	0,00
10	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA.	1294562,54	62205,90	1186720,31	4788,02	0,08	0,00
11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	5551663,48	964598,88	651564,48	-368073,88	-0,38	-0,07
12	DESTILERÍA ACEITES DEL SUR DESTILSURSA S.A.	3111625,44	616021,25	385347,65	7925,51	0,01	0,00
13	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	1901603,15	117311,65	221604,79	61,43	0,00	0,00
14	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	433873,34	40504,32	216312,59	8132,91	0,20	0,02
15	NADELIC NACIONAL DE LICORES CÍA. LTDA.	106099,78	46161,86	195048,04	3805,60	0,08	0,04
16	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	353436,71	114711,50	89162,26	2146,80	0,02	0,01
17	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	155906,64	26766,53	32614,56	1994,70	0,07	0,01
18	URKANQA DESTILERÍA CÍA. LTDA.	75964,24	-12769,38	85488,10	4083,12	-0,32	0,05
19	IPROCCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVALLOS MORENO CÍA. LTDA.	62024,82	-30810,05	3959,94	-21930,04	0,71	-0,35
20	CHOLAIN S.A.	13156,53	13156,53	1933,85	289,47	0,02	0,02