



**UNL**

Universidad  
Nacional  
de Loja

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA**

**FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**“APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO DETERMINANTE EN EL  
CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SECTOR EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA  
ALIMENTARIA DE LA ZONA 7 DEL ECUADOR, EN EL PERIODO 2017-2020”.**

Trabajo de Titulación previa a  
obtención del Título de Magíster  
en Contabilidad y Finanzas.

**AUTOR:**

Ing. Braulio Mauricio Guamán Vera

**DIRECTORA:**

Ing. Idania de Jesus Paucar Jaramillo Mg.

**LOJA-ECUADOR**

**2022**

*Educamos para Transformar*

## Certificación del trabajo de titulación

Loja, 22 de abril del 2022

Ing. Idania de Jesús Paucar Jaramillo, Mg.

**DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

**Certifico:**

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del trabajo de Titulación del grado titulado: **“APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO DETERMINANTE EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SECTOR EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA DE LA ZONA 7 DEL ECUADOR, EN EL PERIODO 2017-2020”** de autoría del estudiante **Braulio Mauricio Guamán Vera**, previa a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.



Firmado digitalmente por:  
IDANIA DE JESUS  
PAUCAR  
JARAMILLO

Ing. Idania de Jesús Paucar Jaramillo, Mg.

**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

## **Autoría**

Yo, **Ing. Braulio Mauricio Guamán Vera**, declaro ser autor de la presente tesis denominada **“APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO DETERMINANTE EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SECTOR EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA DE LA ZONA 7 DEL ECUADOR, EN EL PERIODO 2017-2020”** y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus Representantes Jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi tesis en el Repositorio Institucional - Biblioteca Virtual.



**Cédula de identidad:** 1104454499

**Fecha:** Loja 20 de junio del 2022

**Correo electrónico:** mauricioguaman85@hotmail.com

**Teléfono celular:** 0969608490

**Carta de autorización de tesis por parte del autor para la consulta, reproducción parcial o total y publicación electrónica del texto completo.**

Yo, **Ing. Braulio Mauricio Guamán Vera**, declaro ser el autor del trabajo de titulación titulado: **“APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO DETERMINANTE EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SECTOR EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA DE LA ZONA 7 DEL ECUADOR, EN EL PERIODO 2017-2020”**, como requisito para optar el título de: Magister en Contabilidad y Finanzas, autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia de la tesis que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 20 días del mes de junio del dos mil veinte y dos, firma el autor.

**Firma:**  Firmado electrónicamente por:  
**BRULIO  
MAURICIO  
GUAMAN VERA**

**Autor:** Braulio Mauricio Guamán Vera

**Cédula:** 1104454499

**Dirección:** Loja, San José Alto

**Correo electrónico:** mauricioguaman85@hotmail.com

**Celular:**0969608490

**DATOS COMPLEMENTARIOS:**

**Director del trabajo de titulación:** Ing. Idania de Jesus Paucar Jaramillo. Mgrt.

**Presidente de Tribunal:** Dra. Lucía Alexandra Armijos Tandazo Mg. Sc

**Integrante de Tribunal:** Lcda. Yomar Rocio Pardo Villalta Mg.Sc

**Integrante de Tribunal:** Lcda. Verónica Cecilia Cabrera González Mg.Sc

## **Dedicatoria**

Con cariño admiración y respeto dedico mi trabajo de titulación a mis queridos padres, especialmente a mi padre José Antonio Guamán León, que está en el cielo, que ha sido mi guía y fortaleza en mis momentos de debilidad, y a mi persona por haber culminado con éxito este reto académico, el cual me permitirá crecer personal y profesionalmente.

**Mauricio Guamán**

## **Agradecimiento**

Primeramente a Dios por brindarme sabiduría y fortaleza, a mis padres que han sido mi motivación, a la Universidad Nacional de Loja por permitirme continuar con mis estudios, al Ing. Manuel Espinosa, quien me colaboró con información y documentos necesarios para elaborar mi proyecto, a la Ing. Idania Paucar por su acertada dirección y demás profesores que han impartido sus conocimientos, así también a todos mis familiares y amigos que de una u otra manera han aportado a mi crecimiento personal como académico.

**Braulio Mauricio Guamán Vera**

## Índice del contenido

<b>Portada</b> .....	<b>i</b>
<b>Certificación del trabajo de titulación</b> .....	<b>ii</b>
<b>Autoría</b> .....	<b>iii</b>
<b>Carta de autorización de tesis por parte del autor para la consulta, reproducción parcial o total y publicación electrónica del texto completo</b> .....	<b>iv</b>
<b>Dedicatoria</b> .....	<b>v</b>
<b>Agradecimiento</b> .....	<b>vi</b>
<b>Índice del contenido</b> .....	<b>vii</b>
<b>Índice de tablas</b> .....	<b>xi</b>
<b>Índice de figuras</b> .....	<b>xii</b>
<b>Índice de anexos</b> .....	<b>xiii</b>
<b>1. Título</b> .....	<b>1</b>
<b>2. Resumen</b> .....	<b>2</b>
<b>2.1. Abstract</b> .....	<b>3</b>
<b>3. Introducción</b> .....	<b>4</b>
<b>4. Marco Teórico</b> .....	<b>6</b>
<b>La Empresa</b> .....	<b>6</b>
<b>Contextualización de las Empresas</b> .....	<b>6</b>
<b>Importancia de las empresas</b> .....	<b>8</b>
<b>Características</b> .....	<b>9</b>
<b>La Empresa industrial</b> .....	<b>9</b>
<b>Características</b> .....	<b>9</b>
<b>Sector manufacturero</b> .....	<b>10</b>
<b>La Industria Alimentaria</b> .....	<b>11</b>
<b>Proceso</b> .....	<b>11</b>
<b>Clasificación de las empresas alimentarias</b> .....	<b>12</b>
<b>Marco regulatorio de las empresas</b> .....	<b>12</b>
<b>Estados Financieros</b> .....	<b>13</b>
<b>Clasificación</b> .....	<b>13</b>
<b>Administración Financiera</b> .....	<b>15</b>

<b>Importancia.....</b>	<b>15</b>
<b>Objetivos.....</b>	<b>15</b>
<b>Análisis financiero .....</b>	<b>16</b>
<b>Objetivo.....</b>	<b>17</b>
<b>Importancia.....</b>	<b>17</b>
<b>Clasificación .....</b>	<b>17</b>
<b>Indicadores financieros .....</b>	<b>17</b>
<b>Clasificación .....</b>	<b>18</b>
<b>Indicadores de Liquidez.....</b>	<b>18</b>
<b>Indicadores de solvencia o endeudamiento .....</b>	<b>19</b>
<b>Apalancamiento financiero .....</b>	<b>20</b>
<b>Clasificación .....</b>	<b>20</b>
<b>Grado de apalancamiento financiero.....</b>	<b>21</b>
<b>Ratio de apalancamiento financiero .....</b>	<b>21</b>
<b>Crecimiento económico empresarial .....</b>	<b>21</b>
<b>Factores para lograr el crecimiento económico empresarial .....</b>	<b>22</b>
<b>Indicadores operacionales .....</b>	<b>22</b>
<b>Indicadores de rentabilidad .....</b>	<b>23</b>
<b>Evidencia empírica.....</b>	<b>24</b>
<b>5. Metodología.....</b>	<b>26</b>
<b>Área de estudio .....</b>	<b>26</b>
<b>Materiales.....</b>	<b>27</b>
<b>Procedimiento .....</b>	<b>27</b>
<b>Enfoque de estudio .....</b>	<b>27</b>
<b>Alcance.....</b>	<b>27</b>
<b>Diseño de la investigación .....</b>	<b>28</b>
<b>Métodos.....</b>	<b>28</b>
<b>Unidad de análisis .....</b>	<b>29</b>
<b>Técnicas .....</b>	<b>29</b>
<b>Procesamiento y análisis de datos.....</b>	<b>29</b>
<b>6. Resultados.....</b>	<b>30</b>



<b>Generalidades de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador .....</b>	<b>30</b>
<b>Número de empresas industriales en el Ecuador .....</b>	<b>31</b>
<b>Ubicación geográfica de las empresas industriales en el Ecuador .....</b>	<b>31</b>
<b>Número de empresas alimentarias en la zona 7 del Ecuador .....</b>	<b>32</b>
<b>Ubicación geográfica de las empresas alimentarias en la zona 7 del Ecuador .....</b>	<b>32</b>
<b>Estado de situación financiera de las empresas alimentarias periodo 2017 -2020 .....</b>	<b>33</b>
<b>Ingresos por ventas anuales sector alimentario zona 7 .....</b>	<b>34</b>
<b>Evaluar el comportamiento del apalancamiento financiero en las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, en el periodo 2017-2020. ....</b>	<b>35</b>
<b>Endeudamiento del activo .....</b>	<b>36</b>
<b>Endeudamiento Patrimonial .....</b>	<b>36</b>
<b>Apalancamiento .....</b>	<b>37</b>
<b>Apalancamiento Financiero .....</b>	<b>37</b>
<b>Examinar el nivel de crecimiento económico de las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, en el periodo 2017-2020. ....</b>	<b>37</b>
<b>Rentabilidad Neta del Activo .....</b>	<b>38</b>
<b>Margen Bruto.....</b>	<b>38</b>
<b>Margen operacional .....</b>	<b>39</b>
<b>Rentabilidad neta de ventas .....</b>	<b>39</b>
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio .....</b>	<b>39</b>
<b>Rentabilidad financiera .....</b>	<b>39</b>
<b>Comportamiento financiero y crecimiento económico de la empresa Delaroma S.A, periodo 2017 – 2020. ....</b>	<b>40</b>
<b>Datos generales Delaroma S.A.....</b>	<b>40</b>
<b>Estructura financiera Delaroma S.A .....</b>	<b>40</b>
<b>Endeudamiento del activo .....</b>	<b>42</b>
<b>Endeudamiento patrimonial .....</b>	<b>43</b>
<b>Apalancamiento .....</b>	<b>43</b>
<b>Apalancamiento financiero .....</b>	<b>43</b>
<b>Indicadores de crecimiento.....</b>	<b>44</b>
<b>Rentabilidad Neta del Activo (Roa) .....</b>	<b>44</b>
<b>Margen Bruto.....</b>	<b>44</b>

<b>Margen Operacional .....</b>	<b>45</b>
<b>Rentabilidad neta de ventas .....</b>	<b>45</b>
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio .....</b>	<b>45</b>
<b>Rentabilidad financiera .....</b>	<b>45</b>
<b>Relación entre el apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador. ....</b>	<b>46</b>
<b>Endeudamiento del activo vs rentabilidad neta del activo .....</b>	<b>48</b>
<b>Endeudamiento patrimonial vs rentabilidad operacional de patrimonio.....</b>	<b>48</b>
<b>Apalancamiento financiero vs rentabilidad financiera .....</b>	<b>48</b>
<b>7. Discusión .....</b>	<b>49</b>
<b>8. Conclusiones .....</b>	<b>51</b>
<b>9. Recomendaciones .....</b>	<b>52</b>
<b>10. Bibliografía .....</b>	<b>53</b>
<b>11. Anexos.....</b>	<b>60</b>

## Índice de tablas

Tabla 1. Clasificación Nacional de Actividades Económicas .....	7
Tabla 2. Presenta la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, de acuerdo con el INEC ....	10
Tabla 3. Clasificación Nacional de Actividades Económicas .....	12
Tabla 4. Clasificación de las empresas alimentarias de la zona 7 en el Ecuador .....	32
Tabla 5. Ubicación geográfica de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador.....	32
Tabla 6. Obligaciones financieras del pasivo de la organización Delaroma.....	42
Tabla 7. Rango de correlación .....	46
Tabla. 8 Resumen de correlación entre indicadores de apalancamiento y crecimiento empresarial del 2017 al 2020.....	46
Tabla. 9 Relación entre apalancamiento y crecimiento empresarial - industria alimentaria de la zona 7 durante el periodo 2017-2020 .....	47

## Índice de figuras

Figura 1. Clasificación de las empresas, adaptado de Proceso administrativo Córdova (2012).....	7
Figura 2. Muestra la importancia de la empresa, según Córdova, en el libro de Proceso administrativo. .....	8
Figura 3. Marco regulatorio de las empresas del sector industrial .....	13
Figura 4. Clasificación de los 4 principales tipos de indicadores financieros .....	18
Figura 5. Ubicación geográfica de la zona 7 del Ecuador .....	27
Figura 6. Clasificación de las empresas industriales en el Ecuador de acuerdo con su tamaño, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. ....	31
Figura.7 . Ubicación geográfica de las empresas industriales en el Ecuador, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.....	31
Figura 8. Muestra la evolución financiera de las empresas alimentarias, según Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.....	33
Figura 9. Ingresos por ventas de las empresas en el periodo 2017-2020, según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. ....	34
Figura 10. Indicadores de apalancamiento del sector alimentario, zona 7, Ecuador. ....	36
Figura 11. Indicadores de crecimiento del sector alimentario, zona 7, Ecuador .....	38
Figura 12. Estructura financiera de la empresa Delaroma S.A.....	41
Figura 13. Indicadores financieros de financiamiento, de la empresa industrial Delaroma.....	42
Figura 14. Indicadores de crecimiento, Delaroma S.A.....	44

## Índice de anexos

Anexo 1. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2017 .....	60
Anexo 2. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2018 .....	60
Anexo 3. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2019 .....	60
Anexo 4. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2020 .....	60
Anexo 5. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2017.....	61
Anexo 6. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2018.....	61
Anexo 7. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2019.....	61
Anexo 8. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2020.....	62
Anexo 9. Estado de situación financiera Delaroma 2017 .....	62
Anexo 10. Estado de resultados Delaroma 2017.....	64
Anexo 11. Estado de situación financiera Delaroma 2018 .....	66
Anexo 12. Estado de resultados Delaroma 2018.....	68
Anexo 13. Estado de situación financiera Delaroma 2019 .....	70
Anexo 14. Estado de resultados Delaroma 2019.....	72
Anexo 15. Estado de situación financiera Delaroma 2020 .....	74
Anexo 16. Estado de resultados Delaroma 2020.....	76
Anexo 17. Comportamiento del activo, pasivo y patrimonio. ....	77
Anexo 18. Indicadores de Apalancamiento y crecimiento financiero, de la zona 7 del Ecuador.....	77
Anexo 19. Indicadores de apalancamiento y crecimiento financiero, Delaroma S.A .....	78
Anexo 20. Correlaciones de indicadores de apalancamiento y rentabilidad .....	78

## **1. Título**

“Apalancamiento Financiero como Determinante en el Crecimiento Económico del Sector Empresarial de la Industria Alimentaria de la Zona 7 del Ecuador, en el Periodo 2017-2020”.

## 2. Resumen

El sector dedicado a la industria de alimentos, es un componente significativo para el progreso y dinamismo económico, no obstante, la emergencia sanitaria generada por el COVID-19, el ingreso de productos desde países vecinos, la aplicación de nuevos tributos fiscales para los emprendedores, y la falta de recursos de financiamiento, han conllevado a la desaparición de empresas de muchos sectores, algunas se han mantenido a base de financiamiento externo comprometiendo su nivel de rentabilidad, tal es el caso del sector de la industria alimentaria, es por eso que se vio importante analizar la incidencia del nivel de endeudamiento en el desempeño financiero de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador, para el estudio se desarrolló una investigación de enfoque cuantitativo de tipo descriptivo y explicativo con diseño no experimental. Se utilizó datos del sector manufacturero emitidos por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, se seleccionó 7 empresas de la zona 7 de los periodos 2017 al 2020, los resultados determinaron que: la aplicación del apalancamiento financiero no dio resultados satisfactorios, los primeros años del periodo analizado las empresas presentan utilidad irregular; sin embargo las organizaciones apuestan a inyectar inversiones externas, mediante el financiamiento, pero con la llegada del COVID 19, gran porcentaje de organizaciones del sector se vieron en la obligación de paralizar sus actividades, acción que tuvo afectación sobre todo a las empresas medianas que no contaban con cadena de distribución comercial a nivel nacional, caso similar se dio en el caso de estudio empresa Delaroma el apalancamiento provocó mayor gasto financiero para un aceptable crecimiento económico.

**Palabras clave:** Apalancamiento, desarrollo financiero, indicadores financieros, ratio de apalancamiento.

## 2.1. Abstract

The sector applied to the food industry is an important component of economic progress and dynamism, however, the health emergency caused by COVID-19, the income of products from close countries, the application of new tax for entrepreneurs, and the lack of financing resources, have led to the disappearance of companies from many sectors, some of them have remained based on external financing, compromising their level of profitability, such is the case of the food industry sector, for that reason It was important to analyze the incidence of the level of indebtedness in the financial performance of food companies in zone 7 of Ecuador. For this study, a descriptive and explanatory quantitative approach to research with a non-experimental design was developed. Data from the manufacturing sector issued by the Superintendence of Securities and Insurance Companies were used, 7 companies from zone 7 were selected from the periods 2017 to 2020, and the results determined that: the application of financial leverage did not give satisfactory results, the first years of the period analyzed the companies present irregular utility; however, the organizations are focusing in injecting external investments, through financing, but with the arrival of COVID 19, a large percentage of organizations in the sector were forced to paralyze their activities, an action that affected above all medium-sized companies that did not they had a commercial distribution chain at the national level, a similar case occurred in the case study company "Delaroma", the leverage caused greater financial expense for an acceptable economic growth.

**Keywords:** Leverage, financial development, financial indicators, leverage ratio.



### 3. Introducción

El sector industrial manufacturero en el Ecuador se constituye en el principal medio que genera valor agregado a la economía, conjuntamente con los sectores del comercio y agrícola, son los de mayor diversificación en número de actividades económicas en el sistema productivo nacional; actualmente existen aproximadamente 169.393 organizaciones activas, de las cuales 11.884 empresas pertenecen a la industria manufacturera; en la zona 7 del Ecuador se contabilizan 324 dedicadas a la elaboración de productos alimenticios, aportando del 12 % al 14 % al PIB, de estos porcentajes el 6.9% proceden de las empresas dedicadas a la fabricación de alimentos, tras un 2020 con enormes pérdidas a causa de la pandemia, el año 2021 ha sido un año de recuperación para la economía ecuatoriana (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022).

En este sentido, es de gran relevancia que las empresas industriales apliquen correctamente las herramientas financieras, mediante el manejo eficiente de los recursos internos, externos y obtener suficientes ingresos que les permita crecimiento y mayor posicionamiento en el mercado, para poder cumplir con estos objetivos es necesario que los índices de liquidez, nivel de endeudamiento y rentabilidad se mantengan en niveles óptimos; la presente investigación busca analizar como el apalancamiento financiero afecta al crecimiento y desarrollo de las empresas alimenticias de la zona 7 del Ecuador, las variables del apalancamiento financiero determinarán el nivel de deuda que tienen las empresas por sobre sus bienes e inversión inicial; por otro lado, las variables dependientes son analizadas por los indicadores de rentabilidad y crecimiento económico, donde se estructura a través de una base de datos tomando como fuente de información los datos emitidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El trabajo corresponde a revelar las cifras de los componentes del endeudamiento y rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial alimentario, el estudio de estos parámetros es necesarios para identificar la eficiencia de la inversión y la forma de financiamiento, información que es útil para personal interno de las organizaciones como directivos, accionistas, administrativos; así también relevante para acreedores, proveedores y sociedad en general interesada en mejorar el desempeño financiero de sus emprendimientos. Cabe señalar que esta investigación se desarrolló con fuentes de información de páginas de organismos estatales, además se consideró contenidos de trabajos similares, para contrastar y sustentar la información mediante la evidencia empírica.

Bajo este marco, se analiza el apalancamiento financiero como determinante en el crecimiento económico del sector empresarial de la industria alimentaria de la zona 7 del

Ecuador, en el periodo 2017-2020” en donde los objetivos están desglosados de la siguiente manera:

Primero evaluar el comportamiento del apalancamiento financiero en las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, el segundo examinar el nivel de crecimiento económico de las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, el tercer objetivo, analizar el comportamiento financiero y crecimiento económico de la empresa Delaroma S.A, durante el periodo y finalmente el cuarto es determinar la relación entre apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas alimentarias de la zona 7 y de la empresa Delaroma S.A en el periodo 2017-2020.

El desarrollo del presente trabajo presentó ciertas limitantes como la falta de información de estados financieros de algunas empresas del sector en análisis, especialmente de las empresas más pequeñas, falta de actualización de datos estadísticos en portales oficiales, así también, escasos estudios realizados en este sector, para poder contrastar con los resultados obtenidos en el trabajo de investigación.

La estructura del trabajo de titulación está de acuerdo a lo establecido por la Universidad Nacional de Loja y contiene las siguientes partes: **Título** que es la denominación del trabajo de tesis; **Resumen** en el cual consta una síntesis tanto en castellano como traducido al idioma inglés, informando el cumplimiento de los objetivos planteados; la **Introducción** que explica el motivo por el cual es una de la partes más importantes de un trabajo, **Marco teórico** en el cual consta todo los fundamentos teóricos, conceptos, importancia, procedimientos y fórmulas, fundamentales para tener una mejor comprensión y desarrollo del tema objeto de investigación; **Metodología**, donde se describen las técnicas y métodos utilizados en el desarrollo del trabajo de tesis; **Resultados** el cual empieza con el respectivo contexto empresarial de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador y del caso de estudio Delaroma S.A ,para luego presentar los resultados de la aplicación de los indicadores financieros de endeudamiento y crecimiento empresarial, culminando con la presentación del informe; **Discusión**, que es la contrastación entre la situación encontrada y realizada según los aportes técnicos con base al desarrollo del proyecto; **Conclusiones y Recomendaciones** las cuales se las realizó una vez culminado el trabajo de tesis, contribuyendo con información útil para la ciudadanía en general y a los directivos de la empresa Delaroma S.A para que puedan tomar decisiones acertadas, las mismas que conduzcan al crecimiento de la empresa; **Bibliografía** que es el sustento del trabajo de tesis; fuentes bibliográficas como libros, páginas web, etc.; finalmente los **Anexos** donde se encuentra la información complementaria para el sustento de los contenidos.

## 4. Marco Teórico

### La Empresa

#### *Contextualización de las Empresas*

Empresa es un término para describir a un determinado grupo u organización de comparten las actividades económicas que desempeñan, se desenvuelven dentro de un contexto o entorno en la que intervienen una serie de factores, que influyen en mayor o menor medida en el funcionamiento de las organizaciones empresariales (Sánchez, 2013).

Según García et al. (2000) menciona que una empresa está conformada por elementos humanos, materiales, técnicos y financieros, que tienen como finalidad proporcionar bienes o servicios a cambio de un precio y que le permite conseguir los objetivos planteados; de igual manera para el Diccionario de la Real Academia Española (2021) es la entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios, con fines lucrativos y la consiguiente responsabilidad.

Según, Supercias (2020) conserva la posición del ranking general pero que se ordena en base al tamaño de la Compañía, como lo define el Código Orgánico de la Producción,

- ❖ **Microempresas:** Entre 1 a 9 trabajadores o Ingresos menores a \$100.000,00.
- ❖ **Pequeña empresa:** Entre 10 a 49 trabajadores o Ingresos menores a \$1'000.000,00.
- ❖ **Mediana empresa:** Entre 50 a 199 trabajadores o Ingresos menores a \$5'000.000,00.
- ❖ **Empresa grande:** Más de 200 trabajadores o Ingresos superiores a los \$5'000.001,00.

A criterio de Córdova (2012) las necesidades llevaron a los avances científicos, tecnológicos, sociales, culturales y económicos, que han originado la existencia de una gran diversidad de empresas, que actualmente satisfacen las necesidades de bienes y servicios, a continuación, la clasificación según este autor.

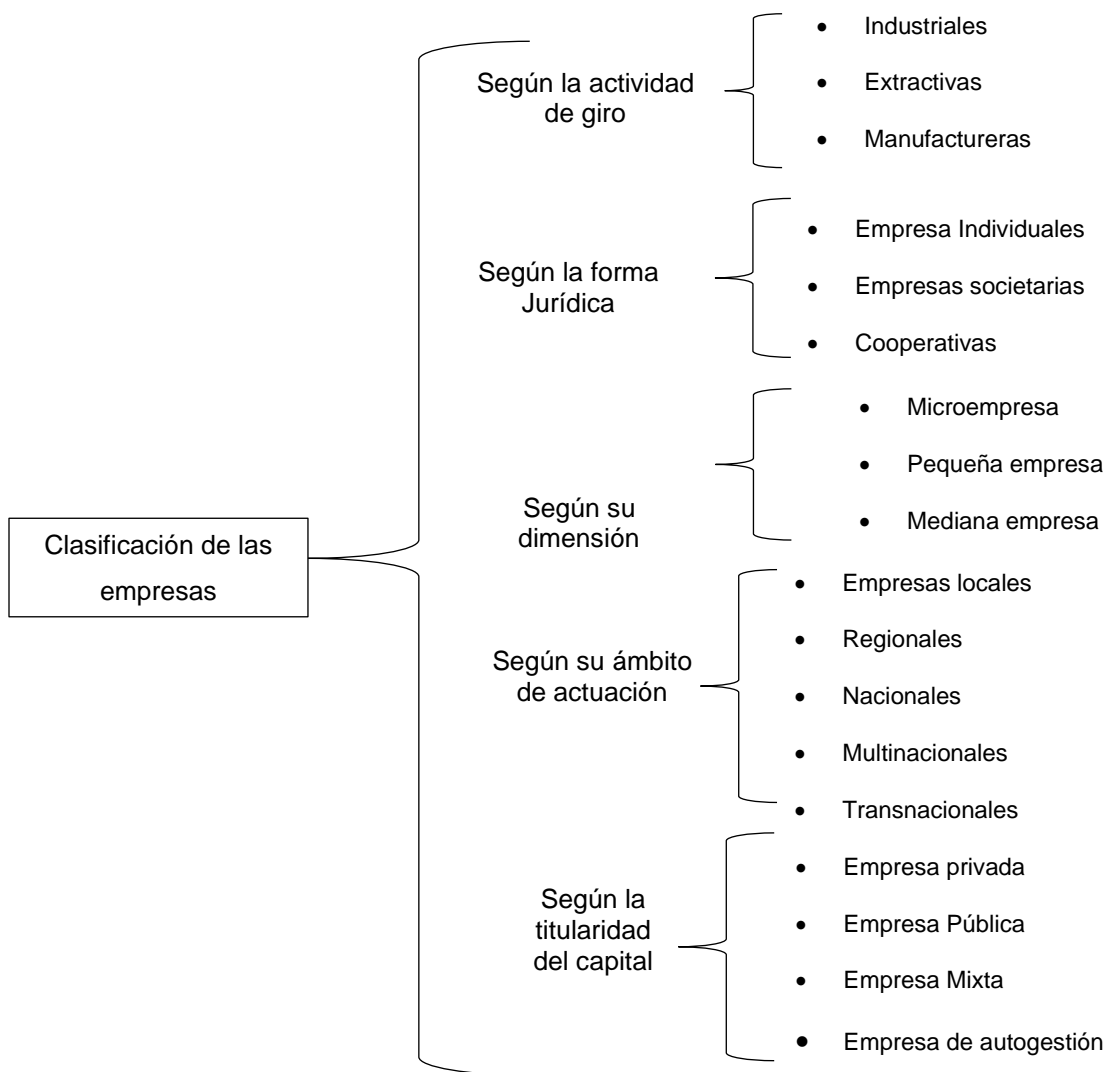


Figura 1. Clasificación de las empresas, adaptado de Proceso administrativo Córdoba (2012)

A continuación, se presenta la Clasificación Industrial Internacional Uniforme según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012) de tal manera que las entidades puedan catalogarse según la actividad que realizan.

Tabla 1. Clasificación Nacional de Actividades Económicas

Código	Descripción	Nivel
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	1
B	Explotación de minas y canteras.	1
C	Industrias manufactureras.	1
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	1
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	1
F	Construcción.	1
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	1
H	Transporte y almacenamiento.	1
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	1

J	Información y comunicación.	1
K	Actividades financieras y de seguros.	1
L	Actividades inmobiliarias.	1
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	1
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	1
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	1
P	Enseñanza.	1
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	1
R	Artes, entretenimiento y recreación.	1
S	Otras actividades de servicios.	1
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.	1
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	1

Se presenta la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, perteneciendo al sector C, las empresas objeto de estudio

### **Importancia de las empresas**

De acuerdo con el autor Añez (2015) manifiesta que se conocen principalmente como el sector fabril o industrial, independientemente de su tamaño, el factor que lo identifica es la transformación de la materia prima en un producto terminado para el consumo final o como material de trabajo para otra fábrica.

Cordova (2012) manifiesta que las empresas son como un componente central en las sociedades modernas y el principal motor de las economías centrales de la actualidad, su intención principal es maximizar la eficiencia en la producción y las ganancias a partir de un uso racional y eficiente de los recursos materiales e intelectuales.

A continuación, se presenta un esquema de los puntos más importantes:



Figura 2. Muestra la importancia de la empresa, según Córdoba, en el libro de Proceso administrativo.

## **Características**

Las características más relevantes que determina Añez (2015) de las empresas manufactureras son las siguientes:

- Constituyen el sector secundario de la economía de cualquier país.
- Transforman materias primas provenientes del sector primario de la economía en artículos terminados.
- Su producción es comercializada por el sector terciario de la economía o por otros sectores para la extracción de materia prima o para su transformación en la elaboración de un producto diferente.
- Está conformado por Pymes o grandes empresas multinacionales.
- Para transformar la materia prima en productos requiere el uso de herramientas, maquinarias y mano de obra o fuerza de trabajo.
- Fabrica productos destinados al consumidor o artículos secundarios para la producción.
- Requiere talento humano capacitado para la actividad fabril y para la administración de la empresa.

## **La Empresa industrial**

Según Pérez (2021) indica que una empresa es una red organizada con una determinada suma de capital que lleva a cabo procesos productivos por medio de sus trabajadores que mediante la utilización de herramientas tecnologías, producen una gran cantidad de productos, además de servicios relacionados con la administración.

Las empresas industriales abarcan un gran número de entidades organizacionales, y son conocedoras por su gran magnitud en cuanto a tamaño físico, cantidad de empleados, utilización de enormes maquinarias, empleabilidad de tecnologías industriales, y por su importante impacto comercial en los sectores de su actividad (Chavez, 2019).

## **Características**

Son empresas que físicamente ocupan grandes espacios físicos, utilizan mano de obra humana y se apoyan con maquinaria para el área operativa, mediante los procesos industriales utilizan mecanismos para transformación química, física, eléctrica y tecnológica,

entre sus actividades esta la producción, distribución y comercialización de bienes y servicios para los consumidores (Ferrer, 2021); son lideradas por un profesional en administración de empresas, generan un buen número de puestos de trabajo, utilizan políticas y pautas de estandarización, que son clave para asegurar la calidad, mediante las certificaciones (Pérez 2021).

### **Sector manufacturero**

En el Ecuador el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2022) mide el comportamiento, en la coyuntura nacional, de la producción generada por la industria manufacturera en el corto plazo. Esta determinación lo realiza a partir del valor de ventas y la variación de existencias, de los bienes producidos en cada uno de los establecimientos manufactureros en el país, mediante indicadores estadísticos que permiten la estandarización y homologación de conceptos, metodologías y procesos investigativos, en el marco de las buenas prácticas internacionales para la generación de números índices.

A continuación, se presenta la codificación nivel 2 del CIU, de acuerdo con el (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos 2012).

Tabla 2. Presenta la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, de acuerdo con el INEC

<b>Código</b>	<b>Descripción</b>	<b>Nivel</b>
C10	Elaboración de productos alimenticios.	2
C11	Elaboración de bebidas.	2
C12	Elaboración de productos de tabaco.	2
C13	Fabricación de productos textiles.	2
C14	Fabricación de prendas de vestir.	2
C15	Fabricación de cueros y productos conexos.	2
C16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos, paja y de material trenzables.	2
C17	Fabricación de papel y de productos de papel.	2
C18	Impresión y reproducción de grabaciones.	2
C19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.	2
C20	Fabricación de sustancias y productos químicos.	2
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.	2
C22	Fabricación de productos de caucho y plástico.	2
C23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos.	2
C24	Fabricación de metales comunes.	2
C25	Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria.	2
C26	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.	2
C27	Fabricación de equipo eléctrico.	2
C28	Fabricación de maquinaria y equipo	2
C29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.	2
C30	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.	2

C31	Fabricación de muebles.	2
C32	Otras industrias manufactureras.	2
C33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo.	2

---

Se presenta la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, que pertenecen al sector C, nivel 2 las empresas objeto de estudio

## La Industria Alimentaria

Según Fuentes (2020) la industria alimentaria es ese gigante invisible o poco valorado, necesario para la supervivencia y desarrollo de un país y que, pese a estas características, no es tomado en cuenta con la importancia que merece, es el que se encarga de cubrir una de las necesidades básicas del ser humano como es la alimentación y que se encuentra al mismo nivel que la salud, el descanso y otras funciones vitales.

La industria de alimentos se lleva el mayor peso dentro de la manufactura (38%) y se debe a que el país genera variedad de alimentos y ha desarrollado una industria en esta rama, se importan insumos y también bienes de capital, lo que provoca que dependa de la demanda interna y de las medidas de comercio exterior que se hayan adoptado. (Culture, 2018).

La industria alimentaria actual ha experimentado un intenso proceso de diversificación y comprende desde pequeñas empresas tradicionales de gestión familiar, caracterizadas por una utilización intensiva de mano de obra, a grandes procesos industriales altamente mecanizados basados en el empleo generalizado de capital (Berkowitz, 2012).

### Proceso

Los principales procesos de acuerdo con Pineda (2020) de la cadena alimentaria son:

- **Transporte de alimentos:** Protección de los alimentos mediante los procedimientos y la ingeniería para evitar la inocuidad y contaminación ambiental en su traslado.
- **Recepción de los alimentos:** Control en la calidad de mercancías y materias primas para asegurar la salubridad de los productos.
- **Almacenamiento de alimentos:** Se emplean técnicas para asegurar los inventarios y mantener en el tiempo los rasgos de los alimentos evitando su deterioro acelerado.
- **Procesamiento de alimentos:** Fase variada según el tipo de alimento y su control radica en las medidas de calidad.



- **Conservación de alimentos:** Aplicación de estrategias o técnicas para alargar su vida útil como el salado, refrigeración, deshidratación, congelación, esterilización, pasteurización y acidificación.

### **Clasificación de las empresas alimentarias**

Una de las características generales de la industria alimentaria es que todas empiezan con la transformación de la materia prima a producto elaborado, pero la producción final es muy variada.

A continuación, se exhibe la clasificación nivel 3 código C10, de acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012) .

Tabla 3. Clasificación Nacional de Actividades Económicas

<b>Código</b>	<b>Descripción</b>	<b>Nivel</b>
C101	Elaboración y conservación de carne.	3
C102	Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.	3
C103	Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.	3
C104	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal.	3
C105	Elaboración de productos lácteos.	3
C106	Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón.	3
C107	Elaboración de otros productos alimenticios.	3
C108	Elaboración de alimentos preparados para animales.	3

Se presenta la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, que pertenecen al sector C, nivel 2 de las empresas alimenticias de acuerdo con el INEC (2012)

### **Marco regulatorio de las empresas**

Las industrias dedicadas a la fabricación y comercialización de alimentos están debidamente reguladas en el país, ya que deben seguir ciertos parámetros para asegurar el producto al consumidor, en el Ecuador las organizaciones del sector manufacturero operan bajo una figura legal y de regulación propias a su actividad económica se describen las siguientes:

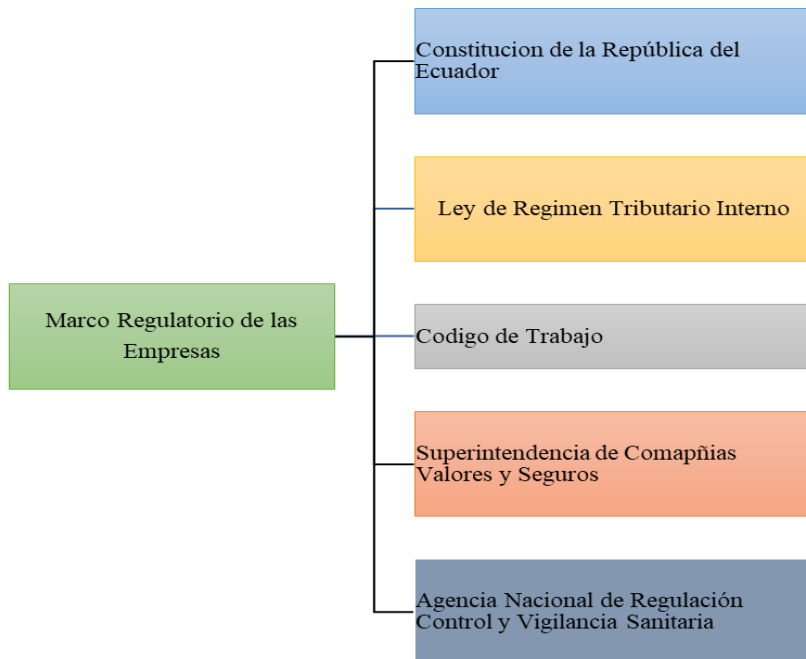


Figura 3. Marco regulatorio de las empresas del sector industrial

### Estados Financieros

Para Córdova (2014) son documentos que se preparan en la empresa al terminar cada ejercicio contable, para conocer su situación financiera y sus resultados económicos, se definen son resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones, habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que lo elaboran.

Horngren (2007) afirma que los estados financieros son la presentación estructurada de la situación, la emisión de estados financieros redirige una gran responsabilidad por el objetivo mismo que estos persiguen, son importantes para acceder a la información económica de la empresa, que de otra forma seria imposible conocer.

De acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad (2020) los estados financieros constituyen una representación sistemática de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad, el objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

### Clasificación

**Estado de Situación Financiera.** Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada. Al elaborar el balance general el empresario obtiene la información valiosa

sobre su negocio, como el estado de deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en el futuro próximo (Cordova, 2014).

El mismo autor describe la clasificación de la siguiente manera:

- **Activo:** Un activo es la representación financiera de un recurso obtenido por el ente económico como resultado de los eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan a la organización beneficios económicos futuros.
- **Pasivo:** Un pasivo es la representación financiera de una obligación presente del ente económico, derivada de eventos pasados, en virtud de la cual se reconoce que en el futuro se deberá transferir recursos o proveer servicios a otros entes.
- **Patrimonio:** El patrimonio es el valor residual de los activos del ente económico, después de deducir todos sus pasivos.

Según Zapata (2011) determina que el estado de situación financiera es un informe contable que presenta ordenada y sistemáticamente las cuentas de activo, pasivo y patrimonio y determina la posición financiera de la entidad en un momento determinado.

**Estado de Pérdidas y Ganancias:** Según Gitman et al. (2012) afirma que el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los datos obtenidos de las operaciones de la organización durante un periodo específico sin embargo muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre.

**Estado de Cambios en el Patrimonio.** Es el estado financiero que refleja las modificaciones y variaciones por los elementos del capital contable de una entidad durante un determinado período contable, derivado de las decisiones tomadas por sus propietarios en relación con su inversión en dicha entidad, también evalúa los cambios experimentados en el capital contable derivados de operaciones como capitalizaciones, aportaciones, distribuciones y reembolsos que hayan ocurrido en el período que comprende el estado financiero (Mendoza, 2014).

**Estado de Flujo de efectivo:** Proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante un periodo de tiempo, mostrando los provenientes de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación (Cordova, 2014).

**Notas a los Estados Financieros:** Estos se utilizan para tomar decisiones de diferente índole, como también para evaluar la gestión y situación de la entidad, es por ello que no solo basta contar con las cifras finales presentadas en los estados financieros sino también explicaciones, detalles, juicio profesional, políticas contables, estimaciones y cualquier otra información de utilidad para el lector (Aular, 2018).

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (2019) las notas reflejan información adicional a lo que se presenta en los estados financieros estas transmiten detalladamente relatos, datos discriminados e información de partidas descritos en estos estados que no cumplen con las condiciones para ser reconocidas en ellos, de acuerdo con las secciones de las NIIF para PYMES.

### **Administración Financiera**

Para Coulter (2010) la administración involucra la coordinación y supervisión de las actividades, de tal forma que éstas se lleven a cabo de forma eficiente y eficaz. Algo semejante describe Gitman (2012) que es el arte de administrar los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro, y actividades tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores y prepuestos.

Es un proceso coordinado que comprende la planificación, implementación y control de las decisiones de inversión, financiamiento y reparto de dividendos de una entidad; con el objetivo de aumentar el valor de la entidad (López 2014).

### ***Importancia***

De acuerdo con Caguasango et al. (2016) da a conocer la importancia de la administración financiera se da debido a tres aspectos: adquirir, financiar y administrar los activos en la toma de decisiones de una empresa.

La administración financiera es una de las ciencias más importantes, la cual afecta a todos los individuos y compañías, con el fin de aprender a administrar el dinero, la principal fuente de participación e intercambio de mercado, inversiones y adquisición y ventas de productos o servicios (Insigna, 2017).

### ***Objetivos***

A criterio de Fernández (2018) la principal función es obtener utilidades, pero muchas personas desconocen los riesgos asociados a las operaciones que las obtuvieron y las fuentes

de origen, es importante minimizar los riesgos propios de las operaciones, para llegar a la obtención de mayor riqueza que se refleja en el patrimonio de los accionistas.

Por lo tanto, García (2012) indica que la administración financiera tiene por objetivos determinar las siguientes condiciones:

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente. Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización de las utilidades
- Maximización del Patrimonio Neto
- Maximización del Valor Actual Neto de la Empresa
- Maximización de la Creación de Valor

### **Análisis financiero**

Permite estudiar los componentes de la empresa por separado, para después generar un diagnóstico integral del desenvolvimiento de la misma, luego del estudio permitira conocer las causas del problema y así tomar las desiciones correctivas (Lavalle, 2017).

Esta herramienta consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con la finalidad de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones, sirven para medir el desempeño con fines comparativos, mediante la aplicación de los indicadores financieros se pondera y evalua los resultados de las operaciones de la empresa (Guajardo 2008, pp 184).

Según Baena (2014) el análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa tiene como objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos.

## **Objetivo**

El objetivo principal del análisis financiero se fija en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera; es decir, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro (Baena, 2014).

Asimismo, Nogueira et al. (2017) describe que los objetivos que tienen los análisis financieros se encuentran encaminados en poder analizar cuáles serán las tendencias de variables financieras que se involucran en operaciones de las empresas.

## **Importancia**

De acuerdo con Nava (2009) da a conocer la importancia del análisis financiero es esencial para valorar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa, además permite detectar dificultades y aplicar correctivos apropiados para solucionar problemas, es una herramienta gerencial y analítica clave en las actividades empresariales y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

## **Clasificación**

Los tipos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, de acuerdo con Lavalle (2014) son los siguientes:

**Análisis vertical.** - Consiste en expresar en porcentajes las cifras del estado financiero para determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas.

**Análisis horizontal.** - Radica en contrastar los valores de los estados financieros que corresponden a varios ejercicios contables, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro y analizar la tendencia.

## **Indicadores financieros**

Por lo tanto Stickney et al., (2012) los ratios o razones financieras son cocientes numéricos que miden la relación que existe entre determinadas cuentas de los estados financieros de las organizaciones, tomadas individualmente o agrupadas por sectores o tamaños. Algunos de ellos se calculan a partir del estado de situación financiera, otros a partir

del Estado de Pérdidas y Ganancias, y algunas veces, a partir de ambos informes financieros para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad.

### **Clasificación**

Los indicadores financieros para medir la evolución del crecimiento empresarial según la Superintendencia de Compañías (2019) se muestran en la siguiente presentación:

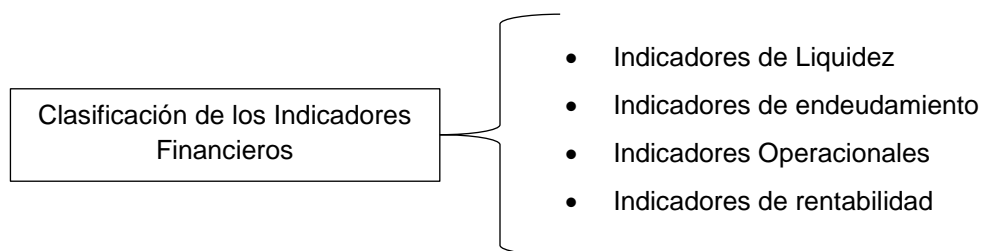


Figura 4. Clasificación de los 4 principales tipos de indicadores financieros

Los principales grupos de indicadores financieros son: indicadores de liquidez, indicadores de endeudamiento, indicadores de actividad y los indicadores de rentabilidad (Díaz, et al., 2012)

### **Indicadores de Liquidez**

Sirven para medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo, también representan la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.

A continuación, se presentan las fórmulas y conceptos de los índices financieros considerando lo establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021).

**Razón corriente:** indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, se sabe cuántos activos corrientes se tiene para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$$

**Prueba ácida:** revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los

saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

**Capital neto de trabajo:** muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.

$$\text{Capital neto de trabajo} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

### **Indicadores de solvencia o endeudamiento**

El endeudamiento en una empresa u organización es importante para el crecimiento, ya que permite generar mayor utilidad a través de una inversión, es conveniente lograr una rentabilidad neta superior a los intereses que se cancelan (Bravo, 2015).

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021) los indicadores de endeudamiento tienen como finalidad medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, y las fórmulas y definiciones son las siguientes:

**Endeudamiento del activo:** este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$$

**Endeudamiento patrimonial:** este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{patrimonio}}$$



## **Apalancamiento financiero**

Es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados (Gitman, 2012).

De acuerdo a Chicano (2017) en su obra señala, que las ventajas del apalancamiento financiero son el incremento de la rentabilidad, acceso a mayores inversiones y abarcar nuevos mercados, también para incrementar la Tasa Interna de Retorno (TIR) de la operación y los beneficios fiscales, el autor menciona la importancia de saber el grado de apalancamiento para no tener futuros problemas de insolvencia.

Así mismo Vallina (2015) través de su investigación concluye que la utilización de apalancamiento trae consigo un mayor rendimiento y riesgo, entendiéndose ese último, como la capacidad de la empresa para cubrir sus costos fijos para captar financiación ajena adicional, aspecto de sumo interés tanto para accionistas como prestamistas.

### **Clasificación**

En efecto Flores (2018) el apalancamiento es una estrategia utilizada para aumentar las ganancias y pérdidas de una inversión se clasifican en:

**Apalancamiento financiero positivo:** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva. Es decir, la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.

**Apalancamiento financiero negativo:** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.

**Apalancamiento financiero neutro:** cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos.

**Apalancamiento financiero dinámico:** cuando la empresa utiliza sus costos fijos por intereses financieros con la finalidad de maximizar los efectos de los cambios en las utilidades de operación.

**Apalancamiento financiero estático:** el apalancamiento financiero estático mide el grado de endeudamiento en la estructura operacional de una empresa, es decir analizar los pasivos frente a los activos de la empresa.

### ***Grado de apalancamiento financiero***

Ayón y Plúas (2020) determinan que el grado de apalancamiento financiero (GAF) se define como la variación relativa en la utilidad neta causada por una variación relativa de la utilidad operativa, la expresión matemática de esta definición es:

$$\mathbf{GAF} = \frac{(AUN/UN)}{(AUT/UT)}$$

**GAF:** Grado de Apalancamiento Financiero

**UT:** Utilidad Operativa Anual

**AUT=** Variación resultante de la utilidad operativa

**UN=** Utilidad Neta Actual

**AUN=** Variación resultante de la utilidad neta

### ***Ratio de apalancamiento financiero***

Es un mecanismo de inversión fundamentado en el endeudamiento, es decir, que es el método empleado por muchas empresas al momento de invertir en un negocio: aportan una parte de capital propio y la otra parte, mediante préstamos adquiridos ante terceros (Figueiras, ¿Que es el Apalancamiento Financiero? , 2021).

Por lo tanto, Pariente (2019) manifiesta que una ratio de apalancamiento es una medida que relaciona el endeudamiento y el activo de una empresa, sencilla de calcular y cuya homogeneidad posibilita la comparación entre entidades.

### **Crecimiento económico empresarial**

Es la parte principal de la economía que se centra en el análisis de la evolución del producto potencial de las economías en el largo plazo, por esta razón, es necesario distinguir el crecimiento económico de las fluctuaciones económicas (Jimenez, 2010).

Torres y Labarca (2009) sustentan que el crecimiento económico es la explicación de los mecanismos de acumulación del capital y según su enfoque éste se relaciona con la ampliación de las actividades generadoras de trabajo productivo, considerándolo como aquel que agrega valor.

Según Duarte (2007) hace referencia a incrementos de tamaño en variables tales como el volumen de activos, la producción, las ventas, los beneficios o el personal empleado.

### ***Factores para lograr el crecimiento económico empresarial***

Los factores del crecimiento económico empresarial lo determinan de la siguiente manera Blázquez y Dorta (2006).

#### **Factores internos**

- ❖ **La edad y el tamaño:** indica que las empresas de mayor dimensión tienen una política de crecimiento más conservadora, pudiendo ello ser debido a la dificultad que existe para seguir manteniendo altas tasas de expansión cuando la cuota de mercado de la empresa se haya estabilizado.
- ❖ **La motivación:** para aprovechar los recursos ociosos como oportunidades que inducen a la empresa hacia el crecimiento.
- ❖ **La gestión del conocimiento:** basada en unos mercados cada vez más globalizados, apoyados en el vertiginoso desarrollo de la innovación tecnológica.

#### **Factores externos**

- ❖ **Factores externos relativos al entorno sectorial de la empresa:** constituido por competidores, clientes y proveedores.
- ❖ **Factores externos de nivel superior o macroentorno:** entre los que cabe citar: la demanda, las mejoras tecnológicas, la accesibilidad a créditos privados y el apoyo gubernamental, los cuales constituyen determinantes cruciales de las oportunidades y amenazas a las que una empresa se enfrentará en el futuro por sus efectos, más que evidentes, en el entorno de esta.

### ***Indicadores operacionales***

**Eva:** Para García (2009) el valor agregado se produce cuando la organización obtiene una rentabilidad superior a los costos incurridos en la financiación de la actividad económica, esta financiación entendida como los costos generados por los pasivos y el patrimonio.

$$\mathbf{Eva} = \frac{\text{utilidad antes de impuestos}}{(\text{activo} \times \text{costo de capital})}$$

## **Indicadores de rentabilidad**

Para Faga y Ramos (2006) la rentabilidad significa ganancia, su presencia en una empresa asegura la supervivencia empresarial en el presente y genera buenas perspectivas de desarrollo a futuro, sus componentes son el precio de venta y el costo.

**Índice de crecimiento de ventas:** Debe ser coherente con el crecimiento de los Activos y con el crecimiento en volumen y precios.

$$\text{Índice de crecimiento de ventas} = \frac{\text{ventas del año corriente}}{\text{ventas del año anterior} \times 100}$$

**ROE:** Es una herramienta que es seguido muy de cerca por los inversores, ya que determina la capacidad que una empresa tiene de generar valor para sus accionistas, especialmente cuando se pone en relación con su coste de capital, es decir determina la rentabilidad mínima que un inversor teóricamente exigiría para asumir el riesgo de invertir en el capital de una empresa (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 2021).

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

**ROA:** Según Gutiérrez et al. (2014) la rotación de los activos mide la destreza para generar ingresos por la utilización de los activos, mientras que el margen de rentabilidad mide la habilidad de controlar los costos, el margen y la rotación, además del desempeño de la entidad, dependen de la actividad y la estrategia seguida por la empresa.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activo neto}}$$

**Rentabilidad Neta del Activo (Dupont):** El modelo Dupont como indicador a largo plazo sirve para medir el desempeño financiero, el modelo es utilizado para definir estrategias para las organizaciones que buscan incrementar la rentabilidad (Gaitán, 2021).

Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activo total}}$$

**Margen Bruto:** Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos (Illueca, 2019).

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{ventas}}$$

**Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto):** Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$$

**Rentabilidad Operacional del Patrimonio.** La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

$$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{patrimonio}}$$

### **Evidencia empírica**

De acuerdo con Apaza et al. (2019) consideran que la literatura muestra que el apalancamiento es un factor que orienta al crecimiento empresarial, los diferentes niveles de deuda se direccionan al menor costo, son determinantes para crear mayor valor para la organización, de allí que el estudio tiene como objetivo determinar la relación entre estas variables de la industria textil de Santa Ana, periodo 2014 al 2017, la investigación obedece un diseño correlacional no experimental, conformado por 48 estados financieros. Los resultados dieron que existe una correlación significativa inversa entre apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre activos, de igual manera el apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre el patrimonio y apalancamiento financiero sobre rentabilidad de capital, esto establece que a mayor apalancamiento que genere la entidad menor ha sido su rentabilidad.

El estudio realizado por Casamayou (2019) determinó que la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima en el periodo 2008, obedeció a un tipo de estudio no experimental de carácter longitudinal. Fueron analizadas 34 empresas,

usando datos tipo panel para el análisis simultáneo en un periodo de 10 años, por último, el nivel de la investigación es descriptivo, los resultados demostraron que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad, explicándola en un 21,85 %, así mismo influye en el precio de la acción (23,18 %). En el análisis simultáneo el apalancamiento financiero, y el margen operativo influyeron significativamente en la rentabilidad de las empresas de estudio. Se concluyó que el apalancamiento financiero influye menos de un 50 %, en la rentabilidad, indicando que existen otras variables que explican su comportamiento como: el precio de la acción, el margen y el gasto operativos, que fueron tomados en cuenta en la investigación.

En contraste a la investigación de Salcedo y Piza (2018) donde manifiestan que el incremento en gastos financieros ha sido significativos, con el valor de 144,001.23 que representa un 61% de aumento, lo que demuestra que los intereses y comisiones han sido afectados de un periodo a otro, debido al incremento en obligaciones externas con entidades financieras, lo cual coincide con las descripciones de los directivos entrevistados que expresaban, que el aumento en los últimos periodos había sido considerable debido a las necesidades de efectivo para cubrir gastos y costos operativos; por lo tanto, los gastos por apalancamiento financiero tuvieron un incremento.

## 5. Metodología

### Área de estudio

Según la Secretaria Nacional de Planificación (2019) la zona 7 se ubica en el extremo sur del Ecuador entre las coordenadas 3°30' y 5°0' de latitud sur y 78° 20' y 80° 30' de longitud oeste, cuenta con una superficie de 27.414,69 km<sup>2</sup>, siendo el 10.68 % del territorio nacional que está conformado de la siguiente manera El Oro (5.767,69 km<sup>2</sup>), Loja (11.062,73 km<sup>2</sup>) y Zamora Chinchipe (10.584,27 km<sup>2</sup>).

Política y administrativamente se divide El Oro, 14 cantones y 50 parroquias rurales, Loja, 16 cantones y 78 parroquias rurales, y Zamora Chinchipe, 9 cantones y 29 parroquias rurales.

Según el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (2010) citado por la Secretaria Nacional de Planificación (2019) en el año 2017 la zona 7 tiene una población aproximada de 1'308.630 habitantes de las cuales el 50,21% son hombres y 49,79% mujeres, el 68,79% de la población vive en el área urbana y el 31,21%, en el área rural, la Población Económicamente Activa (PEA) zonal es del 70,17%.

Los cambios en la política económica admitieron mejorar la dinámica de la economía de esta zona; así, el Valor Agregado Bruto (VAB) zonal se duplicó entre 2007 (USD 2.505,34 millones) y 2016 (USD 5.265,81 millones), que representa el 5,66% al VAB nacional en el 2016. El Oro aporta con 60,27% del VAB zonal, Loja con 34,17% y Zamora Chinchipe con 5,56%. Las actividades que mayor aportan al VAB zonal son: ganadería, silvicultura, acuicultura y pesca (19,45%, equivalente a USD 1.054 millones); construcción (14,5% que representa USD 785,3 millones); comercio al por mayor y menor (13,9%, que equivale a USD 754 millones) según (Banco Central del Ecuador, 2018).

La industria no es un sector representativo en la zona, pero en Loja se destaca, por ejemplo, la existencia de un ingenio azucarero, destilerías de alcohol e industrias de bebidas alcohólicas, fábrica de especerías, aromáticas, piladoras de arroz, centros de acopio y procesamiento de café, así como plantas procesadoras de lácteos, mientras que en El Oro se encuentran fábricas de balanceados, centros de faenamiento de pollos, planteles avícolas, centros de acopio de café, destilerías de alcohol, procesadoras lácteas y de frutas, empacadoras de banano, finalmente, en Zamora Chinchipe existen centros de acopio y procesamiento de café cacao y lácteos y procesadoras de plátano. Además, se localizan dos proyectos estratégicos mineros a gran escala (Secretaria Nacional de Planificación, 2019).

La siguiente figura muestra la ubicación de la zona 7, donde se desarrollará la investigación.



Figura 5. Ubicación geográfica de la zona 7 del Ecuador

## **Materiales**

En el desarrollo del trabajo de investigación se utilizó, materiales, equipos tales como: esferos, lápices, libros, textos, equipo de computación, equipo de oficina entre otros.

## **Procedimiento**

Para la ejecución de la investigación, se aplicó los siguientes métodos y técnicas para la consecución de los objetivos específicos.

## **Enfoque de estudio**

El tipo de estudio del presente trabajo presentó un enfoque cuantitativo, porque permitió la investigación y análisis de información numérica, a través de la recolección de datos digitales, lo que identificó el impacto que ha tenido el apalancamiento en el crecimiento económico en la zona 7 del Ecuador como también en la empresa DELAROMA.S.A.

## **Alcance**

La presente investigación fue de tipo descriptivo y explicativo puesto que ayudó a relacionar la aplicación de conocimientos teóricos con el propósito de implementarlos de



forma práctica mediante la identificación y análisis de causales independientes y sus resultados que son expresados en variables dependientes que contribuyen al conocimiento científico, encontrados en el proceso de análisis financiero a las empresas industriales dedicadas a la elaboración de productos alimenticios de la zona 7 del Ecuador, estudio de caso DELAROMAS.A.

### **Diseño de la investigación**

Se utilizó un diseño no experimental, debido a que en los datos se recolectaron información contable de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los años 2017 al 2020, datos que no fueron manipulados, y se utilizó para los cálculos y análisis respectivo que permitió dar cumplimiento a los objetivos específicos de la investigación.

### **Métodos**

**Científico:** Permitió que cada uno de los objetivos tenga una estructura sistematizada siguiendo un proceso ordenado, para lograr un desarrollo adecuado de los mismos.

**Inductivo:** Parte de afirmaciones particulares a otras más generales. Este método sirvió para recopilar información interna de las empresas industriales dedicadas a la elaboración de productos alimentarios de la zona 7 del Ecuador, de la provincia de Loja y del caso de estudio DELAROMA S.A.

**Deductivo:** ayudó a conocer las diferentes generalidades y particularidades de la empresa como; contexto institucional, base legal, movimiento de la rotación de cartera hasta llegar a la formulación de conclusiones y recomendaciones convenientes para mejorar el desempeño de la organización.

**Analítico:** se utilizó para realizar la evaluación e interpretación de cada uno de los resultados reflejados en el análisis vertical y horizontal aplicado a los estados financieros de las empresas de la zona 7 del Ecuador como también estudiode caso en la empresa DELAROMA S.A, explicando así las variaciones de un periodo a otro por medio de indicadores financieros determinando la causa de las cifras resultantes de dicho proceso.

**Sintético:** Mediante este método se resumirá los resultados sobre la situación de la empresa DELAROMA S.A lo que facilitará el desarrollo del trabajo y la formulación de conclusiones y recomendaciones como aporte final del trabajo de tesis.

**Estadístico:** se aplicará en la representación gráfica de toda la información cualitativa y cuantitativa como resultado del trabajo investigado de la zona 7 del Ecuador como DELAROMA S.A.

### ***Unidad de análisis***

Las empresas objeto de estudio corresponden a las empresas industriales dedicadas a la producción de alimentos de la zona 7 del Ecuador, según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros son 40 organizaciones comerciales.

### **Técnicas**

**La observación:** Esta técnica se la utilizó mediante el desarrollo de todo el trabajo investigativo, pero principalmente en el análisis de la documentación financiera de la empresa DELAROMA S.A, puesto que permitió identificar hechos y realidades favorables o desfavorables para la empresa, a los cuales se planteó alternativas de solución que permitan el desarrollo normal de sus actividades.

**Base de datos:** se utilizó esta técnica para la recolección de información, se utilizó la base de datos según Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de los periodos 2017-2020, también fue necesario los estados financieros de las empresas para determinar el crecimiento durante los periodos antes mencionados.

### **Procesamiento y análisis de datos**

Para evaluar el comportamiento del apalancamiento financiero en las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, en el periodo 2017-2020, se procedió a aplicar indicadores financieros que permitieron conocer el nivel de endeudamiento que poseen estas empresas posteriormente la utilidad neta y crecimiento económico en los ejercicios económicos mencionados, a continuación se realizó el análisis específico del comportamiento financiero y crecimiento económico en la empresa Delaroma que es el caso de estudio, para finalmente comprobar la relación de variables método de apalancamiento con crecimiento de las empresas industriales dedicadas a la elaboración de alimentos, para esto se recopiló los balances financieros de la empresa lojana Delaroma y la información financiera de las empresas de la zona 7, que se va a descargar de la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los años 2017 al 2020, se procesó la información en el programa Excel, mediante tablas y figuras para una mejor comprensión y análisis de resultados.

## 6. Resultados

Es importante conocer el nivel de endeudamiento de una empresa, mediante un correcto apalancamiento que es una alternativa de financiamiento, herramienta financiera que permite a las empresas solidificarse dentro del sector comercial y productivo en el que se desenvuelven, además contribuye en el crecimiento de las organizaciones y por ende contribuye al desarrollo de los sectores económicos fomentado sustancialmente el crecimiento del empleo y el progreso del país.

Para dar cumplimiento al trabajo investigativo fue necesario el planteamiento de 4 objetivos específicos, en el primero se evaluó el comportamiento del apalancamiento financiero en las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador, posteriormente se determinó el crecimiento del volumen de ventas para conocer el porcentaje de crecimiento económico de las empresas mencionadas, el tercero fue analizar el comportamiento financiero y crecimiento en la empresa Delaroma que es el caso de estudio; Finalmente se determinó la relación entre apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas industriales dedicadas a la elaboración de alimentos, considerando información de los estados financieros de la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los años 2017 al 2020.

La presentación de resultados inicia con información general de las empresas dedicadas a la elaboración y producción de alimentos en el Ecuador.

### **Generalidades de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador**

El sector industrial es un pilar importante dentro de la economía nacional ya que contribuye con un promedio de 12% del total del PIB en los últimos 16 años, según el catastro (SUPERCIAS) de estos porcentajes el 6.9% provienen de las empresas dedicadas a la fabricación de alimentos, según estimaciones del Banco Central del Ecuador que es citado por la Cámara de Industrias y Producción (2021) la economía ecuatoriana crecería al cierre de 2021 en 3,55% y, en el año 2022 en 2,54%. Por lo que, el año 2021 ha sido un año de recuperación de la economía ecuatoriana tras un 2020 con enormes pérdidas a causa de la pandemia, el sector industrial manufacturero cuenta con sectores que han crecido, mantenido y decrecido su nivel de valor agregado bruto (VAB), en relación de 2019 y 2020.

### Número de empresas industriales en el Ecuador

A continuación, se presenta la figura 4 donde se da a conocer el número de empresas del sector industrial existentes en Ecuador.

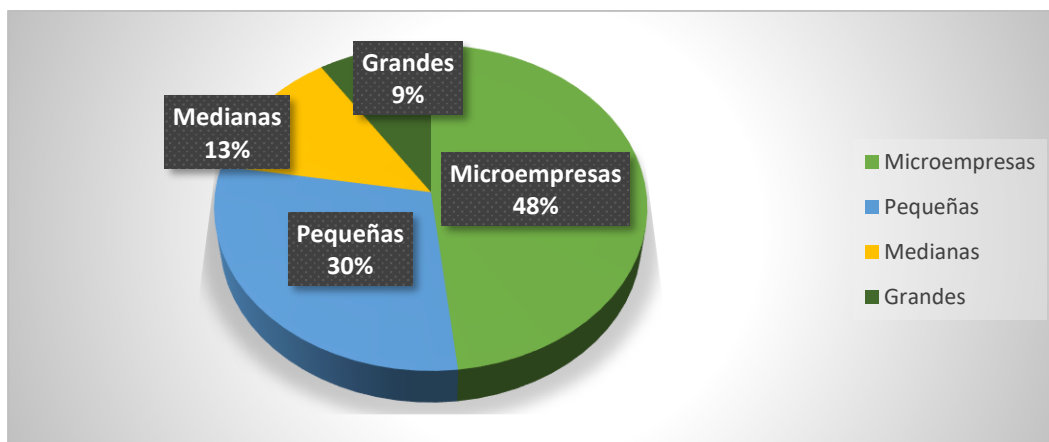


Figura 6. Clasificación de las empresas industriales en el Ecuador de acuerdo con su tamaño, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En la figura 4 se observa que, de las 5.811 empresas industriales en el Ecuador, 2.800 que significa el 48 % corresponden a microempresas es decir la mitad del sector empresarial en mención, seguido con 1.711 que es el 30 % son empresas pequeñas, las medianas representan el 13 % y finalmente las grandes empresas con 538 organizaciones activas representa el 9 %, demuestran que el sector mediano y grande aún está en vías de crecimiento.

### Ubicación geográfica de las empresas industriales en el Ecuador

A continuación, se presenta la ubicación geográfica donde se encuentran las empresas industriales.

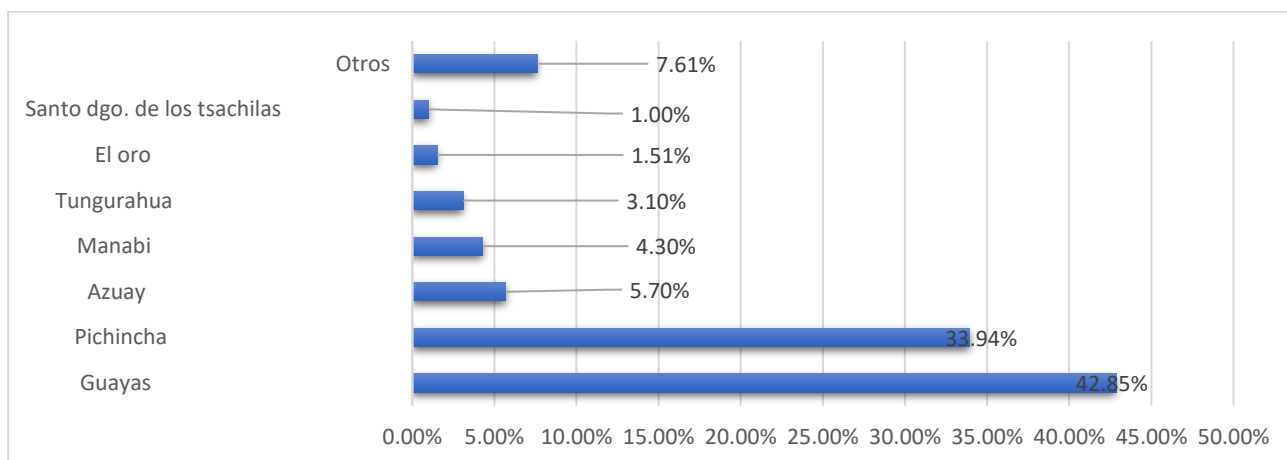


Figura.7 . Ubicación geográfica de las empresas industriales en el Ecuador, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En cuanto a ubicación geográfica, la mayor cantidad de empresas industriales se concentran en las ciudades de mayor desarrollo; en Guayas con 2490 empresas y Pichincha con 1972 lo que significa que estas dos provincias representan el 76.79 %, con menor aporte se encuentra la Provincia del Azuay con el 5.70 %, Manabí con el 4.30%, Tungurahua 3.10 % El Oro 1.51% y Santo. Domingo con el 1%, de allí que el resto de las provincias del país en total 17 en conjunto representan el 7,61 % siendo muy poco el aporte individual de cada una de ellas. Del resto de las provincias su participación es inferior a 1 como demuestra la gráfica.

### ***Número de empresas alimentarias en la zona 7 del Ecuador***

En la siguiente tabla se muestra la clasificación de las empresas código C105.C106 Y C107 dedicadas a la elaboración de productos alimenticios, en la zona 7 del Ecuador.

Tabla 4. Clasificación de las empresas alimentarias de la zona 7 en el Ecuador

<b>Provincia</b>	<b>Grande</b>	<b>Mediana</b>	<b>Microempresa</b>	<b>Pequeña</b>	<b>Total</b>
El Oro	3	1	17	2	23
Loja	2	4	5	6	17
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>40</b>

Clasificación de las empresas alimentarias de la zona 7 en el Ecuador

La tabla 4 evidencia la distribución de las empresas en la zona 7 de acuerdo con el tamaño, la Provincia de El Oro tiene ligeramente mayor participación con 23 empresas que representa el 57.50 %, seguido de la Provincia de Loja con 17 que significa el 42.50 %, y finalmente Zamora Chinchipe no tiene empresas dentro del sector alimentario.

### ***Ubicación geográfica de las empresas alimentarias en la zona 7 del Ecuador***

La ubicación geográfica o registro de actividades desde donde desempeñan sus actividades se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 5. Ubicación geográfica de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador.

<b>Ubicación</b>	<b>EL Oro</b>	<b>Loja</b>	<b>Total</b>
Arenillas	1		1
Catamayo		2	2
El Cambio	1		1
El Guabo	1		1
Huaquillas	4		4
La Peaña	1		1
Loja		13	13
Macará		1	1
Machala	12		12

Ubicación	EL Oro	Loja	Total
Malvas	1		1
Marcabelí	2		2
Zapotillo		1	1
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>40</b>

Ubicación geográfica de las empresas alimentarias de la zona 7 en el Ecuador, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La tabla 5 demuestra la ubicación geográfica desde donde operan las empresas en la zona 7, cuya actividad es la elaboración de alimentos, El cantón Loja, Machala y Huaquillas son los más representativos en conjunto representan el 72.50% de la zona 7, en plano secundario se encuentran Marcabeli y Catamayo con 2 empresas cada uno.

### **Estado de situación financiera de las empresas alimentarias periodo 2017 -2020**

A continuación, se muestra la figura, donde se da a conocer los activos de las empresas alimentarias de la zona 7 en el periodo comprendido 2017 al 2020.

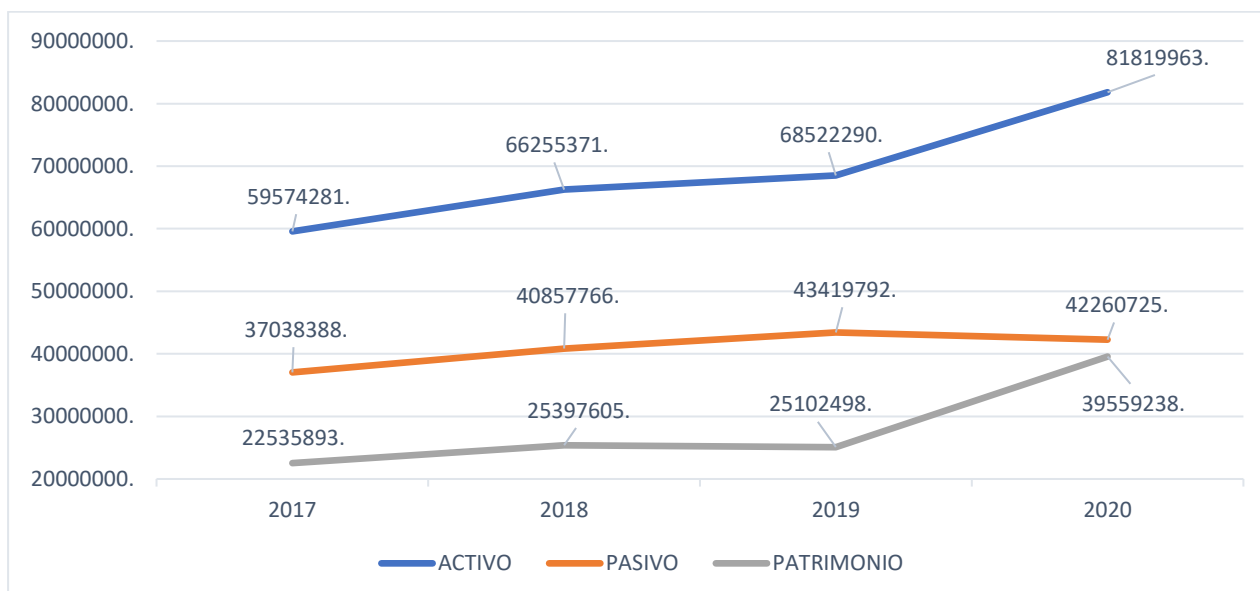


Figura 8. Muestra la evolución financiera de las empresas alimentarias, según Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En cuanto a activos la figura muestra que las empresas de este sector en cada año obtuvieron crecimiento uniforme, pero el año con más incremento relevante se da en el año 2020 con relación al 2019 con incremento de \$13.297.672.93 es decir subió el 19.41 %, luego la relación 2018 con respecto al 2017 muestra un incremento de \$ 6.681.089.49 que representa el 11.21 %.

La evolución de los pasivos de las empresas en estudio, demuestran la tendencia de incremento uniforme, pero el mayor impacto es año 2018 respecto al 2017 es de \$

3.819.377.76 que representa el 10.31% de incremento y en el 2020 disminuyen los pasivos en \$ 1.159.067.37 que representa el 2.79 % con relación al año anterior.

El Patrimonio en 2020 registra una variación impresionante al incrementarse el capital en 57.59 % que es \$ 14.456.740.30, en síntesis, el año donde más registra variación es el 2020 con el incremento de activo y patrimonio ,esto debido principalmente a que el sector manufacturero dedicado a la industria de alimentos fue uno de los sectores menos afectado por el COVID-19, debido a la alta demanda de alimentos a nivel nacional y extranjera, por otro lado, las políticas efectuadas por el gobierno y las medidas propuestas como el tipo societario “Sociedad por Acciones Simplificadas” implementadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros proporcionaron la creación de nuevas empresas, generando más plazas de empleo, contribuyendo así a la reactivación económica del país (Superintendencia de Compañías,Valores y Seguros, 2021|).

### **Ingresos por ventas anuales sector alimentario zona 7**

A continuación, se muestran las ventas reportadas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2017-2020

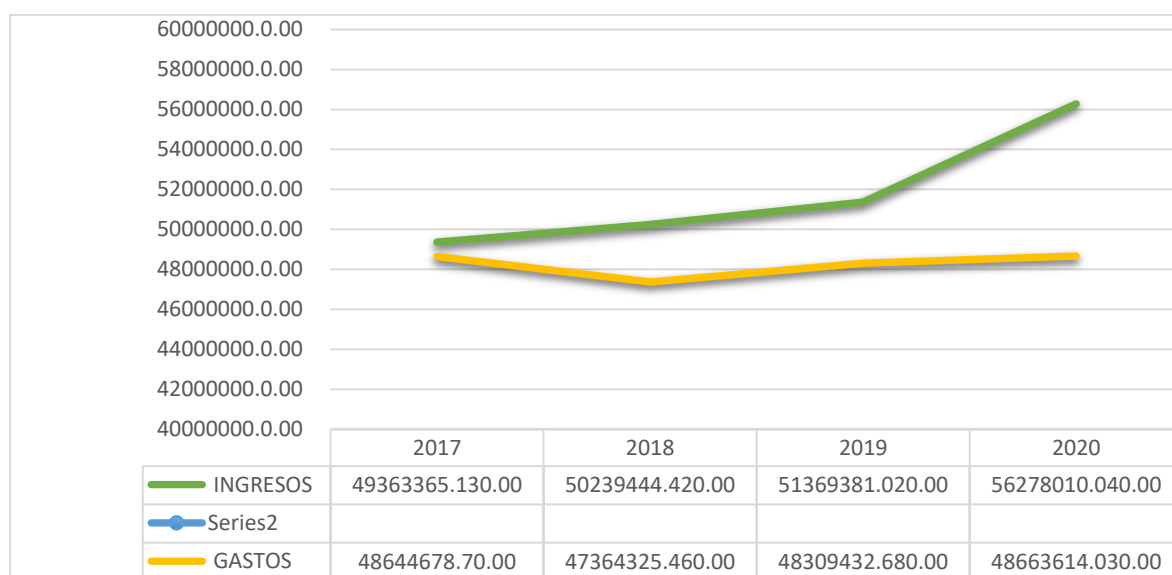


Figura 9. Ingresos por ventas de las empresas en el periodo 2017-2020, según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La figura muestra un crecimiento moderado de ventas en 2018 con respecto al 2017 registra aumento de \$ 876.079,29 que representa el 1.77 %, en 2019 crecen las ventas con un registro de \$ 1.129.936.60 que es el 2.25 % finalmente el año 2020 registran un crecimiento exponencial de \$ 4.908.629.02 que representa un 9.56 %.

En el mismo contexto la gráfica demuestra que los gastos de las empresas en el periodo estudiado, se evidencia que el crecimiento del gasto fue aumentando de acuerdo con el crecimiento de las actividades y ventas, en 2018 los gastos disminuyen en 2.63 %, para el 2019 se incrementa los gastos en 945.107.22 es decir un 2 %, y en 2020 los gastos disminuyen en 354.181.35 que significa el 0.73 % menos que el año anterior.

Según Pieratti (2020) en marzo 2021 el volumen de ventas de alimentos se incrementó donde la población realizó mayoritariamente adquisiciones de alimentos y lo hizo en canales digitales registrando un crecimiento del 330% con respecto al mes anterior, según datos de la empresa de inteligencia Corebiz. No hay duda de que el número está inflado debido a las limitaciones de viaje en las diferentes regiones, especialmente si se tiene en cuenta que posiblemente se vuelva a la normalidad, lo que sucederá de forma gradual y escalonada, es decir en el año 2020 se incrementó la ventas de los productos alimentarios, y los gastos se redujeron ya que mediante la utilización de canales digitales para la distribución se gastó menos en nómina de personal de ventas como, entregadores puerta a puerta, mercaderistas e impulsadoras, además gastos de publicidad y propaganda no se efectuaron, reuniones de venta entre otros, dé allí que el año 2020 registra incrementos de ingresos y disminución de gastos.

### **Evaluar el comportamiento del apalancamiento financiero en las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, en el periodo 2017-2020.**

Para establecer la incidencia del apalancamiento financiero y la repercusión que provoca de manera sustancial en el crecimiento económico de las organizaciones, se utilizó indicadores de apalancamiento, que permitieron identificar diferentes tipos de riesgos y beneficios que conlleva adquirir financiamiento externo.

En el siguiente contexto, se visualizan los resultados de los indicadores según datos emitidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2017-2020.



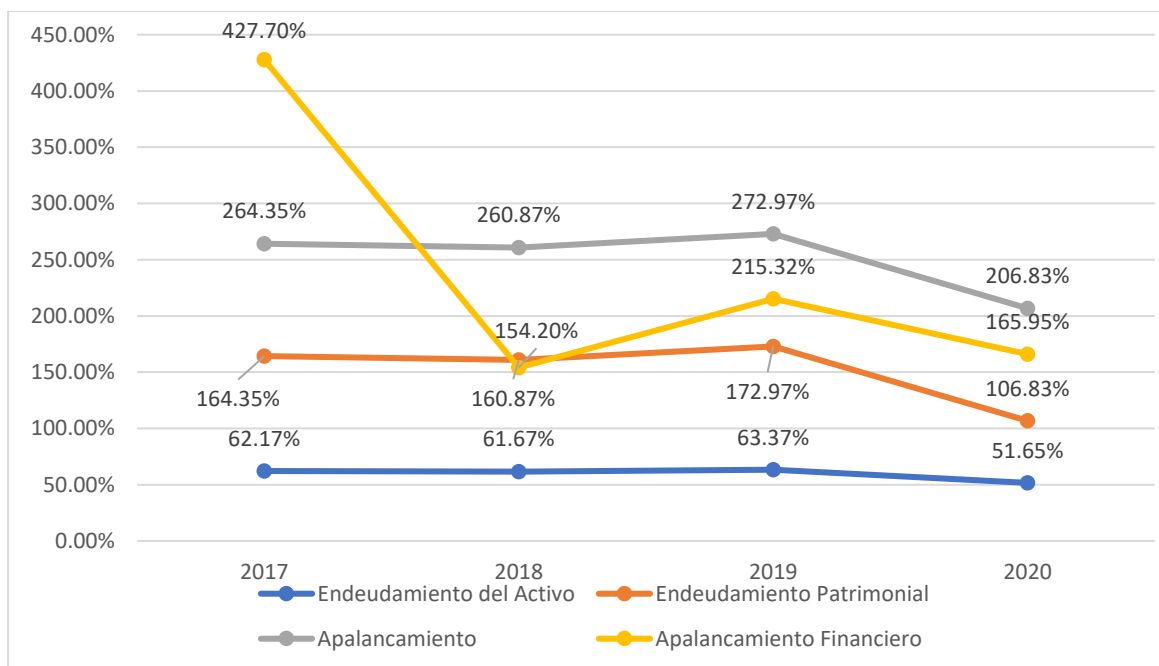


Figura 10. Indicadores de apalancamiento del sector alimentario, zona 7, Ecuador.

### **Endeudamiento del activo**

Con respecto a la capacidad de las empresas para afrontar sus obligaciones con terceros, se determina que las empresas dedicadas a la fabricación de alimentos, en los años 2017 al 2019 poseen un promedio de activos comprometidos con terceros del 62,40 %, obligaciones dadas principalmente por deuda a corto plazo, a excepción de la industria Monterey Azucarera Loja, que mantiene mayores obligaciones a largo plazo con alta dependencia de créditos con entidades financieras. Los resultados se encuentran sobre el promedio establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que es de 59%; con una brecha del 3,40%; sin embargo, en el año 2020 desciende en 10.75 % en relación con el año anterior, datos que revelan que en este periodo las organizaciones contaron con mayor autonomía en su gestión y administración de los recursos financieros.

### **Endeudamiento Patrimonial**

El indicador de endeudamiento patrimonial para con los acreedores de la empresas manufactureras se determina que el promedio es de 166.07% es decir que las organizaciones cuentan con \$ 1.66 como capital comprometido por cada 1 dólar que consta en el patrimonio en los años 2017-2019, sin embargo para el año 2020 presenta una disminución del 59.24%, ya que en este año mayoritariamente no se contrajeron nuevas obligaciones con entidades financieras, el endeudamiento patrimonial disminuye lo cual genera una estabilidad patrimonial de las empresas del sector analizado.

## **Apalancamiento**

El indicador de apalancamiento permite identificar el nivel en el que los acreedores y socios participan en el financiamiento de los activos de la empresa, en el sector manufacturero, cuyas actividades se enmarcan en los códigos C105-C106-C107 empresas productoras de alimentos en el periodo 2017 al 2019 se registra fluctuaciones mínimas y el promedio es de 266.07 % lo que demuestra que las empresas están pagando sus activos con préstamos o deudas contraídas con terceros, o lo que significa de cada 1,00 dólar que poseen deben 2,66 dólares, lo que es demuestra un elevado nivel de endeudamiento.

### ***Apalancamiento Financiero***

El apalancamiento financiero de las empresas del sector alimentario presenta incrementos y disminuciones, alcanzando un promedio de 201.14% y en el año 2017 un mayor volumen de 427,70%, resultados representados por las deudas financieras, que adquirieron estas empresas, con el propósito de incrementar al máximo el efecto de la inversión sobre todo en propiedad, planta y equipo por la naturaleza de este tipo de industria.

### **Examinar el nivel de crecimiento económico de las empresas alimentarias del sector industrial de la zona 7 del Ecuador, en el periodo 2017-2020.**

Para determinar el crecimiento económico de las empresas del sector industrial, se consideró indicadores financieros relacionados con la rentabilidad, al ser ratios que permiten deducir el desarrollo económico financiero de las unidades productivas de este sector.

La siguiente figura contiene las expresiones estadísticas de rentabilidad en los periodos de análisis.

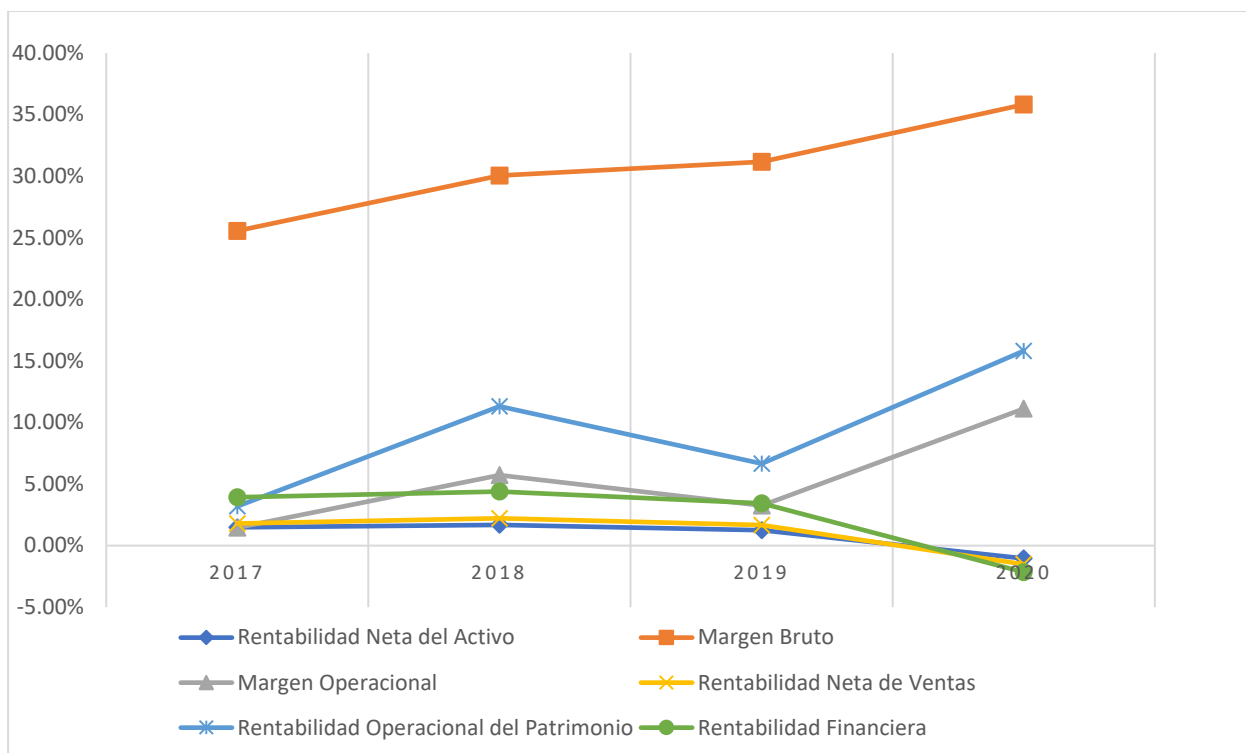


Figura 11. Indicadores de crecimiento del sector alimentario, zona 7, Ecuador

### **Rentabilidad Neta del Activo**

El indicador rentabilidad sobre activo demuestra el beneficio económico que mantienen las empresas alimentarias por los bienes propios que conservan las mismas dentro de la zona 7 del Ecuador las cuales presentan una disminución del 1,04% estas se dan por que las organizaciones incrementaron las ventas lo que ocasionó mayores adquisiciones de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación, además incurrieron en más gastos de personal en remuneraciones mensuales y beneficios sociales, incidiendo en el resultado del ejercicio económico, resultados que se corroboran con lo publicado por el Banco Central del Ecuador, donde se indica que las industrias manufactureras para el año 2021 tuvieron pérdidas por 2,1% lo cual afecta directamente al rendimiento de cada una de las empresas de la región (Camaras de Industrias y Producción , 2021).

### **Margen Bruto**

En la figura se observa que las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador presentan un promedio de 30.65% de margen neto y mejora su margen bruto año tras año; sin embargo, los resultados revelan altos costos de ventas para estas industrias, por lo que es necesario esto mejore, considerando que entre más alto sea este resultado las empresas pueden utilizar sus ganancias para cubrir los costos operativos, debido a que, si las empresas

tienen que aumentar sus gastos para incrementar sus ventas y la tendencia continua, esto puede ocasionar pérdidas.

### ***Margen operacional***

Con respecto al margen operacional de las empresas alimentarias determinó un promedio de 5,39%, siendo el año 2020 el de mayor repunte, presentando un incremento de ventas en la diversidad de productos de consumo masivo que ofrecen a la ciudadanía en general, beneficiando a los flujos de efectivo, lo que revela que la administración de estas empresas tomó decisiones efectivas que se reflejó en la rentabilidad obtenida por este sector.

### ***Rentabilidad neta de ventas***

El comportamiento de la rentabilidad neta de ventas no presenta un crecimiento lineal, más bien se torna irregular, en este contexto, la rentabilidad presenta el techo más alto el año 2018 mientras que el año 2020 refleja pérdidas, esto puede estar influenciado por la pandemia covid-19 ya que afectó a todos los sectores económicos del país, trayendo el cierre de algunas pequeñas y microempresas, debido a que no contaban con cadena de distribución nacional, para la adquisición de materia prima y comercialización de productos a otras provincias del país, por lo que en el sector alimentario se refleja déficit, incidiendo en la creación de valor de estas empresas.

### ***Rentabilidad Operacional del Patrimonio***

En cuanto a la rentabilidad operacional sobre el patrimonio se puede evidenciar que el año de mayor aumento fue del 2020 con un porcentaje de 15,81% debido al crecimiento de las ventas que se realizaron en ese periodo; también se observa que en el periodo 2019 el resultado disminuyó, debido a que ciertas empresas como ingenios presentaron utilidades mínimas, por la sobre producción mundial de caña de azúcar. En resumen, se observa que las empresas están obteniendo una rentabilidad leve por los recursos invertidos por parte de los accionistas para el desarrollo económico y social y supervivencia de las mismas.

### ***Rentabilidad financiera***

El rendimiento obtenido del capital aportado por los inversores en función del beneficio neto en las empresas en estudio, en los periodos 2017 al 2019 registran una rentabilidad promedio de un 3,9 %, mientras tanto que para el año 2020 presenta un ratio negativo, situación que afecta para que los directivos maximicen la ganancia de los propietarios, de acuerdo a la información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021) el índice de producción de la industria manufacturera en el 2020 se ubicó en -4,41% en

comparación al año 2019, resultado que se explica principalmente por la incidencia que tuvo la producción de productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero lo que afecto a las ventas y utilidad neta del sector, razón por lo cual se reflejan pérdidas para este periodo.



## **Comportamiento financiero y crecimiento económico de la empresa Delaroma S.A, periodo 2017 – 2020.**

### ***Datos generales Delaroma S.A***

Delaroma S.A empresa constituida el 10 de agosto del 2005 en la ciudad de Loja e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 27 de septiembre del 2005, aprobada mediante resolución N. 04 DSCL 132 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la entidad opera en la ciudad de Loja, tiene por objeto social principal la elaboración de productos alimenticios en general, pudiendo realizar importaciones y exportaciones a fines de este objeto social. (Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., 2021).

En el año 2008 se elabora el café tostado y molido, producto que fue distribuido con la misma marca de la empresa a nivel nacional. En el 2009 se crea la marca ALTO CAYETANO con la introducción de un producto innovador, café tostado y molido en prácticas bolsitas autofiltrantes 100% lojano y de fácil preparación. En el 2011 se incorpora a su producción café instantáneo marca ALTO CAYETANO en las presentaciones de frasco de 40 y 80 gramos, mientras que en el 2012 se lanza al mercado el sachet laminado de 10 gramos y fundas Down pack o flex up con zipper de 25, 50 y 100 gramos. En el 2019 se ha desarrollado el producto MUKCHO, Chocolate en polvo, alimento enriquecido con vitaminas y minerales en nuevas presentaciones. (Delaroma, 2022).

### ***Estructura financiera Delaroma S.A***

La estructura financiera se analizó con base a los activos, pasivos y patrimonio de acuerdo con los estados financieros facilitados por la empresa en estudio.

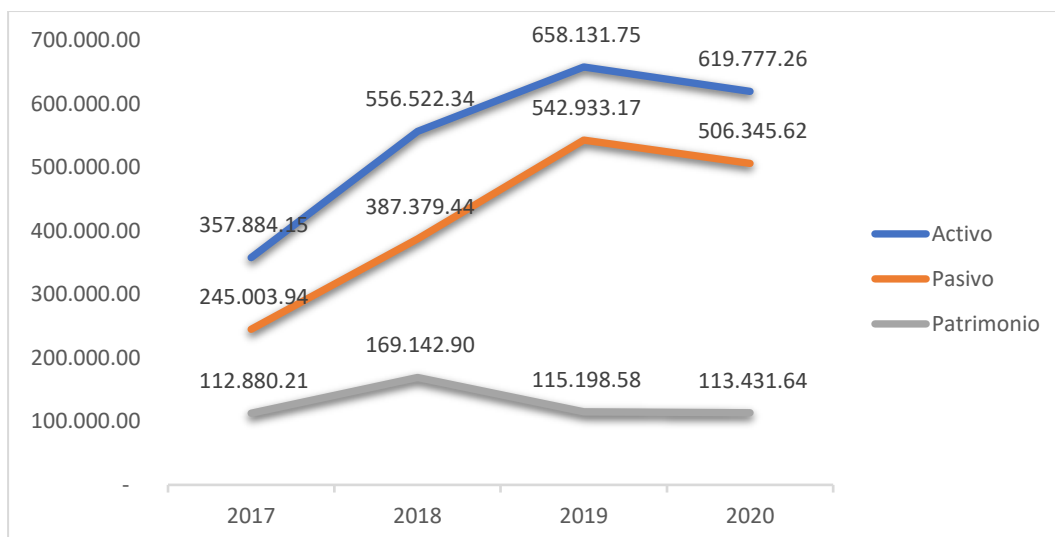


Figura 12. Estructura financiera de la empresa Delaroma S.A.

En la tabla se muestra el comportamiento del patrimonio de la empresa manufactura DELAROMA S.A en los periodos comprendido entre 2017 a 2020, en el año inicial del periodo analizado la empresa cuenta con capital propio en un 32 % mientras que el 68 % son deudas para financiar sus operaciones, en el año 2018 la empresa se endeuda 2 puntos más es decir llega al 70 % de endeudamiento en el 2019 se incrementa 12 puntos que representa el 82 % de endeudamiento, finalmente en el año 2020 no se registra variación los datos son 18 % capital propio y 82 % de endeudamiento. De acuerdo con los resultados obtenidos de la empresa en estudio, tiene un promedio de 74 % de deuda con terceros, y el 26 % de patrimonio, en resumen, los dos primeros años de estudio la relación deuda capital tuvo una gestión efectiva debido a que la rentabilidad mostro un incremento, sin embargo, los siguientes periodos las obligaciones contraídas con terceros incrementaron, pero afecto la rentabilidad de la empresa.

A continuación, se presentan los indicadores financieros de apalancamiento, aplicados para el caso de estudio.

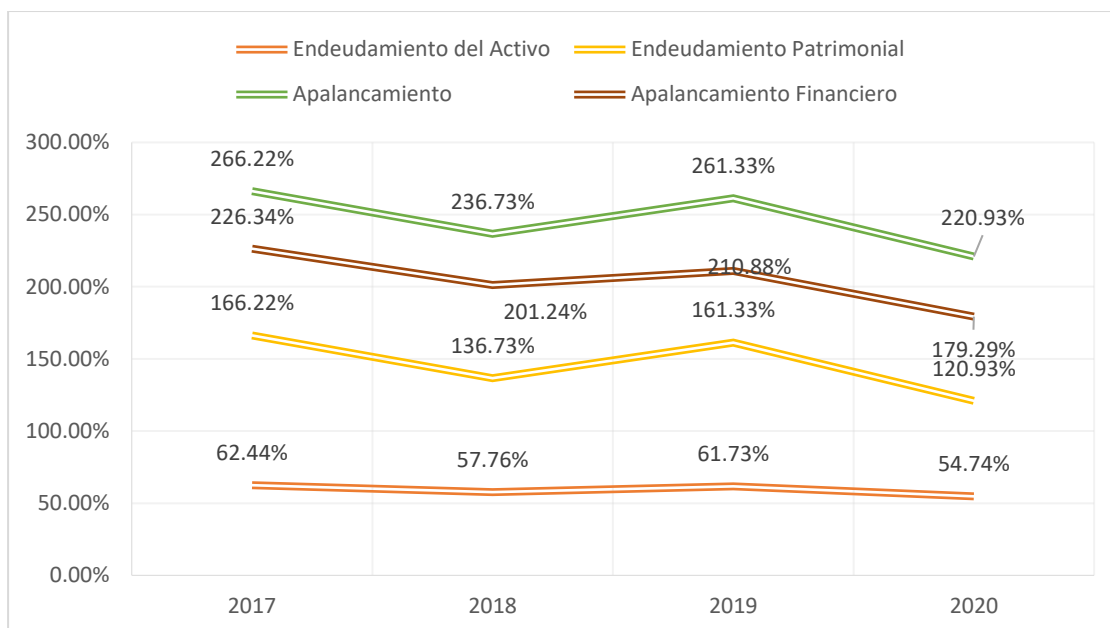


Figura 13. Indicadores financieros de financiamiento, de la empresa industrial Delaroma.

### **Endeudamiento del activo**

Luego de realizar el respectivo análisis se observa que la empresa Delaroma presenta fluctuaciones en el periodo analizado y que alcanza un promedio de endeudamiento del 59.17 %, considerando que el nivel máximo recomendable que es del 59 %, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, bajo este contexto se asevera que el nivel de deuda que financian los activos a corto y largo plazo, de las empresas en estudio se encuentran dentro del rango establecido.

En la siguiente tabla se muestra los valores desglosados de las obligaciones con terceros que posee la empresa Delaroma, información extraída de los estados financieros del 2017 al 2020.

Tabla 6. Obligaciones financieras del pasivo de la organización Delaroma.

Cuentas	Nombre Cta.	2017	2018	2019	2020
2110-000	C x pagar no relacionadas	97,761.04	275,815.83	259,032.10	395,317.69
2115-000	C x pagar relacionadas	29,795.18	12,301.86	43,236.26	20,290.59
2160-000	Obligaciones bancarias	64,837.28	0.00	134,465.16	20,553.62
2210-000	Préstamos bancarios largo p.	24,458.01	24,458.01	25,143.65	10,912.15
<b>Total</b>		<b>216,851,51</b>	<b>312,565,70</b>	<b>461,877,17</b>	<b>447,074,05</b>

La tabla muestra la composición de las obligaciones financieras del pasivo, Delaroma.

En la tabla se observa que en el periodo analizado el 88.30 % la empresa adeuda a proveedores externos, el principal proveedor al que se le adeuda es Industrias Aliadas S.A.S. empresa colombiana dedicada a la comercialización de cafés solubles y extractos de café, las obligaciones a corto plazo en el año 2017, 2019 y 2020 representan el 61.36% ,53.04 % y 65.32 % respectivamente mientras tanto en el año 2018 la totalidad de la deuda es a largo plazo.

### ***Endeudamiento patrimonial***

Esta ratio parte de la premisa que si el endeudamiento es mayor a 1.0 o 100 % señala que la empresa tiene más valores comprometidos que activos, en el caso de la empresa Delaroma el promedio es de 146.30 % siendo los años más altos el 2017 y 2019, llegando a una media de 163 % en estos años en mención, se concluye que la organización posee un alto nivel de endeudamiento con sus acreedores.

### **Apalancamiento**

Este indicador permite medir en que porción los activos de la compañía son financiados con el patrimonio neto de los accionistas, el ratio en Delaroma da como resultado un promedio de 246.30 %,al considerar el promedio que es de 308,33 % de acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se demuestra que la organización está 62,03 % por debajo del promedio nacional, está pagando sus activos con endeudamiento, niveles altos de deuda provocan condiciones operativas poco estables.

### ***Apalancamiento financiero***

Con respecto a este indicador, el cual consolida deuda para realizar inversiones y considerando que, si el índice es mayor a 1 o 100, los fondos externos contribuirán en la rentabilidad de la empresa, se determina que Delaroma S.A en el año 2017 alcanza el porcentaje de 226.34 % para 2018 disminuye en un 11 %, y el año 2020 el decrecimiento es de 15 % que representa el 179.29 %, en relación a lo mencionado anteriormente, se puede interpretar que el apalancamiento financiero contribuye de manera significativa a la rentabilidad de la empresa, por ende se expresa que es un factor muy importante para el crecimiento empresarial.

Seguidamente, se exhiben los indicadores financieros de rentabilidad, aplicados para el caso de estudio.



## Indicadores de crecimiento

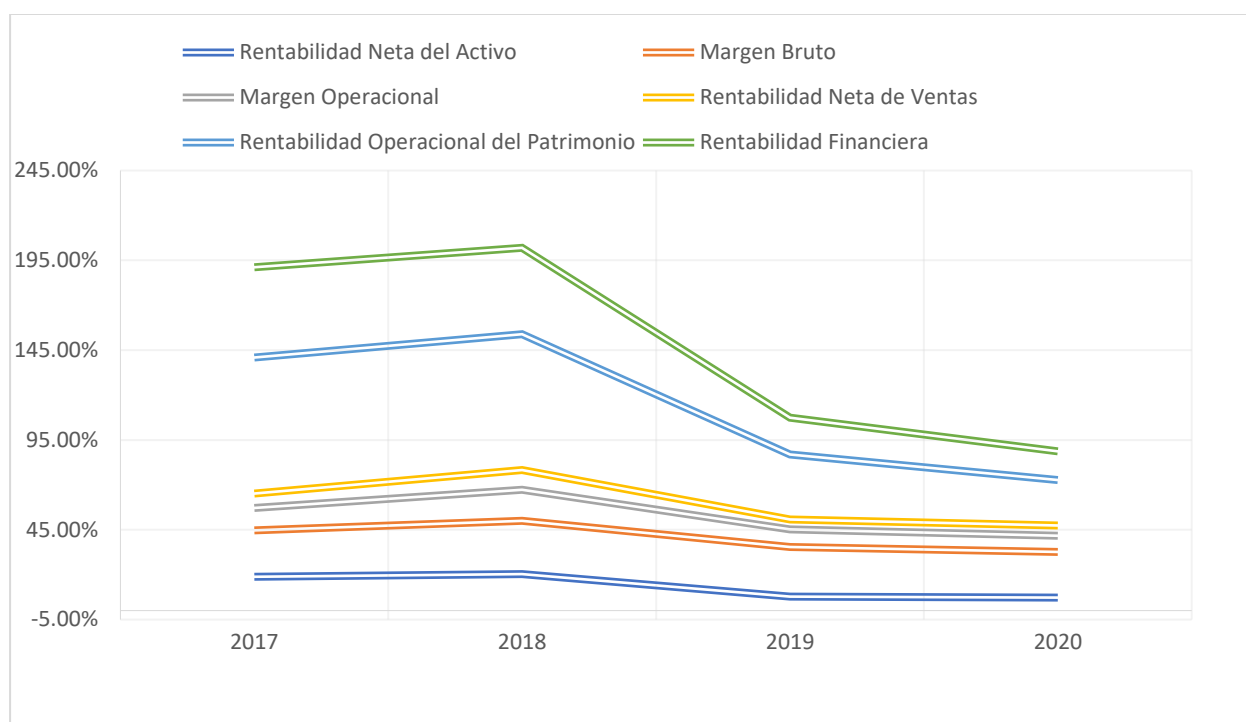


Figura 14. Indicadores de crecimiento, Delaroma S.A

### ***Rentabilidad Neta del Activo (Roa)***

Esta razón describe la capacidad del activo para producir utilidades, indistintamente de la forma como se haya financiado, en la imagen se puede observar que la empresa Delaroma en los años 2017 al 2018 obtiene un promedio de 19.56 % de aportes de activos a la utilidad, mientras tanto que para 2019 y 2020 el rendimiento disminuye a 7.52 % en promedio, se alude que en el 2018 fue el año que se registra la mayor inversión en activos, el aumento es muy significativo elevándose en un 71 % con relación al 2017.

### ***Margen Bruto***

El promedio de utilidad bruta en Delaroma en los 4 años analizados es de 27.77 %, es decir que es la diferencia entre el precio de venta menos los costes de producción, este valor es un margen adecuado si se compara con la media de las empresas industriales del país ya que según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro es del 27.36 %, brecha que permite sin inconvenientes sustentar los gastos de administración, ventas y finalmente la utilidad neta del ejercicio.

### ***Margen Operacional***

El indicador del margen operacional presentó un resultado promedio de 12,11 %, parámetro que al compararlo con la media referencial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que es del 5.14 %, la empresa Delaroma cuenta con un margen operacional eficiente, también se puede observar que el año con mejores resultados fue el 2018, debido a que en este año la empresa vuelve a obtener disponibilidad de materia prima, sumado a esto la diversificación de su catálogo de productos, lo que ocasionó que la organización aumente la producción y las ventas, logrando alcanzar un porcentaje favorable de ingresos por ventas antes de descontar impuestos e intereses.

### ***Rentabilidad neta de ventas***

En cuanto al ratio de rentabilidad neta de ventas presenta un comportamiento irregular, sobre todo en el año 2019 y 2020 donde se registra niveles de rentabilidad del 5,49 % y 5,69 % respectivamente, si bien es cierto que el 2019 los ingresos fueron similares al año 2018 los gastos se reconocieron en menor proporción, los ingresos en el año 2019 aumentan y a su vez también incrementaron los gastos, en especial rubros de sobresueldos administrativos por comisiones ganadas y otros gastos por provisiones de cartera y baja de inventario, que incidió en la utilidad neta del ejercicio económico.

### ***Rentabilidad Operacional del Patrimonio***

Este indicador permite identificar la rentabilidad que la empresa ofrece a los socios o accionistas sobre el capital que han invertido en la empresa, en la organización en mención la data estadística muestra un promedio de 53.23 %, siendo el promedio del sector industrial alimentario del 37.88 % según estudios de SUPERCIAS; por lo cual los socios de esta organización están obteniendo margen de utilidad superlativo ,lo que a la empresa le otorga un perfil atractivo para personas o entidades que deseen realizar inversiones.

Otro aspecto que se resalta es que, los resultados que presenta esta ratio son similares al indicador analizado anteriormente, por lo que en los 2019 y 2020 también se visualizan resultados menores, a causa del incremento de gastos operacionales lo que conlleva a la disminución del margen de rentabilidad.

### ***Rentabilidad financiera***

Este indicador es importante para determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en el presente caso de estudio la gráfica muestra que en los periodos analizados los resultados tienden a decrecer; obteniendo una media de 33,64 %

frente al 38,91 % de promedio que establece el sistema, entre los factores que incidieron a la disminución de los resultados esperados se encuentran el incremento de los gastos operacionales los cuales afectaron directamente a la utilidad operacional, utilidad antes de intereses e impuestos y utilidad neta; por lo tanto, el beneficio alcanzado por estas empresas en relación a los recursos propios invertidos en estos dos últimos periodos afectó la capacidad para generar valor para los accionistas de la empresa Delaroma.

### **Relación entre el apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador.**

El cálculo del coeficiente de correlación Pearson, permite determinar la relación de las variables independiente y dependiente; en este caso, la del apalancamiento financiero y crecimiento económico, obteniendo una medida cuantitativa que asocia la intensidad del impacto relación entre las variables de estudio.

Según Hernández y Peñaloza (2018) y basándose en las sugerencias de Cohen, la interpretación de la magnitud del coeficiente de correlación es la siguiente:

Tabla 7. Rango de correlación

<b>Rango de valores (r)</b>	<b>Interpretación</b>
0.00 ≥ [r] < ± 0.10	Correlación nula
0.10 ≥ [r] < ± 0.30	Correlación débil
0.30 ≥ [r] < ± 0.50	Correlación moderada
0.50 ≥ [r] < ± 1.00	Correlación fuerte

Se presenta el rango de correlación, según Hernández y Peñaloza 2018.

A continuación, se presenta la tabla de correlaciones con datos de las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de alimentos de la zona 7 del Ecuador, según datos emitidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla. 8 Resumen de correlación entre indicadores de apalancamiento y crecimiento empresarial del 2017 al 2020.

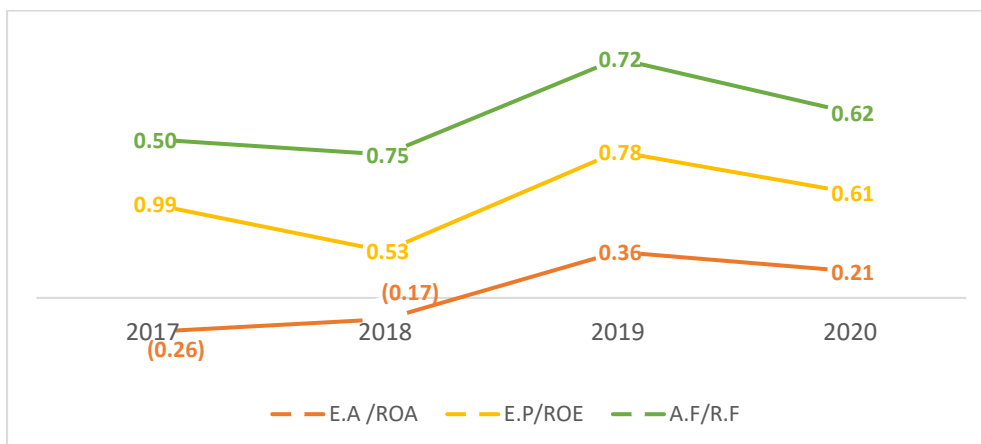
<b>Año</b>	<b>Correlación</b>	<b>Coefficiente de Pearson</b>	<b>Interpretación</b>
<b>2017</b>	Endeudamiento del activo	-0.26	Correlación débil negativa
	Rentabilidad Neta del activo		
	Endeudamiento patrimonial	0,99	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad Operacional Patrimonio		
<b>2018</b>	Apalancamiento financiero	0,50	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad financiera		
<b>2018</b>	Endeudamiento del activo	-0.17	Correlación débil negativa

	Rentabilidad Neta del activo		
	Endeudamiento patrimonial	0.53	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad Operacional Patrimonio		
	Apalancamiento financiero	0.75	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad financiera		
	Endeudamiento del activo	0.36	Correlación moderada positiva
	Rentabilidad Neta del activo		
<b>2019</b>	Endeudamiento patrimonial	0.78	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad Operacional Patrimonio		
	Apalancamiento financiero	0.72	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad financiera		
	Endeudamiento del activo	0.21	Correlación débil positiva
	Rentabilidad Neta del activo		
<b>2020</b>	Endeudamiento patrimonial	0,61	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad Operacional Patrimonio		
	Apalancamiento financiero	0,62	Correlación fuerte positiva
	Rentabilidad financiera		

Muestra la relación de variables de la industria alimentaria, zona 7 del Ecuador.

La siguiente figura indica el comportamiento de la relación entre los indicadores de apalancamiento y crecimiento de la zona 7 del Ecuador.

Tabla. 9 Relación entre apalancamiento y crecimiento empresarial - industria alimentaria de la zona 7 durante el periodo 2017-2020



Se presenta la relación entre indicadores de apalancamiento y crecimiento empresarial de la industria alimentaria.

### ***Endeudamiento del activo vs rentabilidad neta del activo***

Al analizar los comportamientos del efecto deuda de activos con la rentabilidad de activos se determina que, en el año 2017 y 2018 existió una correlación débil negativa de -0.26 y -0,17 respectivamente, esto debido a que el endeudamiento disminuyó e incremento la rentabilidad; por otro lado, se observa que en el periodo 2019 presenta una correlación moderada positiva y en el 2020 positiva débil; en decir las variables muestran una relación directamente proporcional, debido a que en estos ejercicios económicos el endeudamiento disminuyo asociando una disminución a la rentabilidad.

### ***Endeudamiento patrimonial vs rentabilidad operacional de patrimonio***

La correlación entre la rentabilidad de las operaciones del patrimonio con base al endeudamiento patrimonial de las empresas seleccionadas para el análisis, presentan un promedio de 0,73, lo que indica una correlación positiva fuerte; es decir, que las variables tuvieron crecimiento paralelo. En el año 2017 y 2020 se incrementó el endeudamiento y relativamente la rentabilidad; mientras tanto que, para 2018 y 2019 la asociación revela disminución del endeudamiento y disminución de la rentabilidad.

### ***Apalancamiento financiero vs rentabilidad financiera***

El enfoque de este trabajo investigativo es fundamentalmente contrastar la incidencia del efecto del apalancamiento sobre la rentabilidad de las empresas alimentarias de la zona 7 del Ecuador, en este sentido, se obtiene una media de 0,65 de correlación fuerte positiva, el año 2018 disminuye el endeudamiento y proporcionalmente decrece la rentabilidad, en un contexto inverso; los años 2017, 2019 y 2020 las organizaciones gestionan mayor fuentes de financiamiento y a su vez el resultado fue incremento de la rentabilidad.

## 7. Discusión

El sector industrial en Ecuador es considerado como un factor fundamental para el fortalecimiento de la economía nacional, por lo que se encuentra en constante desarrollo y crecimiento; en este sentido, el presente trabajo de investigación se plantea por la necesidad de analizar la incidencia del nivel de endeudamiento en el rendimiento financiero de las empresas de la zona 7 del Ecuador del sector C, manufactura, específicamente aquellas dedicadas a la producción de alimentos.

Al evaluar la conducta del apalancamiento financiero de las empresas del sector alimentario los ratios revelaron un promedio de 59.71 % es decir las empresas venían adquiriendo préstamos bancarios a corto y largo plazo para destinar especialmente a mantenimiento y renovación de maquinaria para producción y comercialización, en el año 2020 con la crisis económica generada por la enfermedad del coronavirus (COVID-19) las organizaciones prefirieron no adquirir más deudas, por lo tanto, el nivel de endeudamiento disminuyó, lo que muestra un nivel aceptable de endeudamiento.

Estos resultados se corroboran con el trabajo de Ayón et al.(2020) en lo que respecta a medir el crecimiento económico de las empresas alimentarias, los resultados muestran que en el periodo 2017 al 2019, los indicadores de rentabilidad ROA, rentabilidad neta de ventas y rentabilidad financiera, presentan promedios de 1,48%, 1,90 % y 3,92 % respectivamente; sin embargo, en el año 2020 presentan resultados negativos, debido a que empresas reconocidas en el sector presentaron pérdidas muy significativas, en cambio indicadores como margen bruto, margen operacional, rentabilidad operacional del patrimonio y de rentabilidad financiera, sus valoraciones ascendieron en un promedio de 29,12 %. Por su parte Barreto (2020) menciona que una de las causas para una baja rentabilidad son los costos de ventas elevados, lo que muestra que la empresa está comprando sus materia prima o mercadería a precios muy altos debido a las malas decisiones tomadas por sus directivos.

A lo concerniente al comportamiento financiero y crecimiento económico de la empresa Delaroma S.A, los índices de endeudamiento muestran fluctuaciones durante los periodos de estudio, siendo el periodo 2019 el año que presentan mayor endeudamiento, debido a que durante el año en mención se adquiere obligaciones bancarias por un monto de \$134,465,16, de los cuales 106 mil dólares corresponden a cheques sobregirados para cubrir pagos a proveedores; en cuanto a los indicadores de crecimiento el año con mayor rentabilidad fue el 2018, mientras que los años posteriores el resultado disminuye, a causa de incremento de gastos administrativos.

En un contexto similar se contrasta con la investigación de Mejía (2021) el indicador ROE en análisis DUPONT, en el 2017 tiene 2,9%; en el 2018 fue de 7,40% y un 10,58% al 2019 lo que incide que la asociación tiene menos inversiones por capital social, haciendo que no tengan rentabilidad puesto que existen menor aportación de margen de utilidad en ventas a la rentabilidad, la eficaz gestión de los recursos de la empresa fomentan el incremento de la rotación de activos, y el uso eficiente de los recursos con terceros a través de un financiamiento en base de deuda, logrando así mejorar el apalancamiento financiero, y asumiendo un alto riesgo operacional.

En cuanto al análisis de la relación existente entre el apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas industriales de la zona 7 del Ecuador, reflejo mayormente correlaciones positivas, que demostró una relación directamente proporcional en donde el endeudamiento incrementó, así como la rentabilidad, mientras que en el 2020 el nivel de endeudamiento disminuyó y de igual manera decreció la rentabilidad. En los periodos 2017 y 2018 la asociatividad de las variables en estudio fue negativa, debido a que las obligaciones contraídas con terceros disminuyeron, ocasionado el incremento de la rentabilidad.

Con un argumento semejante se contrasta con Suárez (2020) la presente investigación se basa en un estudio correlacional entre el financiamiento y rentabilidad de las empresas inmobiliarias del Ecuador, en la cual se observó el nivel de relación que tienen los indicadores de endeudamiento del activo (EA), endeudamiento patrimonial (EP) y apalancamiento (A), sobre la Rentabilidad Neta del activo (ROA), rentabilidad operacional del patrimonio (ROP) y rentabilidad financiera (ROE), la muestra se compone de 370 empresas segmentadas por tamaño de empresa, cuya información deriva de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías, el estudio arrojó resultados de correlaciones positivas entre Rentabilidad Operacional del Patrimonio, Rentabilidad Financiera y su relación entre los tres ratios de endeudamiento evaluados (EA,E,A); que las correlaciones entre ROA y los indicadores de endeudamiento (EA,EP,A) es negativa, pero se destaca que tanto las relaciones positivas y negativas son tenues, con escasa fuerza. Se observó también que las empresas tienden a financiarse con terceros y que mientras más grande es la compañía recurren a financiarse más con terceros.

## 8. Conclusiones

Luego de haber culminado los objetivos del presente trabajo investigativo, se concluye lo siguiente:

Las empresas del sector analizado poseen una estructura de capital del 60 % financiado con terceros y el 40% con recursos propios; por lo que el endeudamiento patrimonial des de 1.66 veces, es decir que el activo está comprometido en un 60 %; sin embargo, el uso del apalancamiento financiero no revelo resultados favorables debido a que no genero niveles efectivos de rentabilidad

Las empresas analizadas presentan utilidad neta irregular en los tres primeros años de estudio, mientras que para el 2020 muestran pérdidas, esto debido a que algunas empresas paralizaron su producción por falta de canales de distribución y comercialización por la pandemia COVID 19, así mismo se incrementó los costos y gastos operacionales, resultados que incidieron en la rentabilidad neta del activo, rentabilidad operacional y rentabilidad financiera, de las empresas del sector alimentario.

El análisis del comportamiento financiero de la empresa Delaroma reflejó un nivel de endeudamiento similar a las unidades productivas de la zona siete, donde el apalancamiento financiero no contribuyó en su totalidad al crecimiento económico de la empresa, debido a que se obtuvo recursos para cubrir los costos de deuda y lograr un margen de utilidad, pero el rendimiento alcanzado no permitió la creación de valor de la empresa.



## **9. Recomendaciones**

Se recomienda a los directivos de las empresas potencializar las competencias gerenciales de tal manera que realicen una gestión eficiente, implementen políticas de financiamiento adecuadas para lograr una estructura financiera saludables, que permitan generar utilidades operativas y financieras, para la maximización del valor de la empresa en el mercado.

Las empresas industriales en el Ecuador deben contar con un plan de contingencia financiero para eventos fortuitos ocasionados por factores externos, de tal forma que permita a las empresas continuar con las operaciones de manera eficiente, sin que se comprometa el equilibrio financiero y permanencia en el mercado.

Es recomendable que la empresa Delaroma se encamine en un proyecto para la producción propia de la materia prima, con la finalidad de disminuir costos, que permitan alcanzar flujos de caja positivos, que no solo admitan cubrir los requerimientos habituales, si no también que produzcan un margen de utilidad eficiente, orientando al crecimiento empresarial, lo que le permitirá contar con niveles eficientes de liquidez y solvencia financiera.

## 10. Bibliografía

- Abraham, P. (2000). Administración financiera del capital de trabajo .
- Antezana, J. (2019). Fiananzas. Obtenido de <http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html>
- Añez, J. (2015). Empresa Manufacturera (Concepto, Tipos, Clasificación, Características e Importancia). Obtenido de <https://www.webyempresas.com/empresa-manufacturera/>
- Arias, F. (2006). El Proyecto de Investigación. Caracas: Editorial Episteme.
- Armijos, S. (2021). Sector de la construcción busca recuperarse. Vistaso, s/n. Obtenido de <https://n9.cl/aq5yt>
- Augustini, A. (2020). REPOSITORIO UNIVERSIDAD DE SAN ANDRÉS. Obtenido de <https://repositorio.udes.edu.ar/jspui/bitstream/10908/18165/1/%5BP%5D%5BW%5D%20T.%20G.%20Abo.%20Augustoni,%20Joaqu%C3%ADn%20Alejandro.pdf>
- Aular, M. (2018). Las notas a los estados financieros según la NIIF para PYMES. Obtenido de <https://www.emprendices.co/las-notas-a-los-estados-financieros-segun-la-niif-para-pymes/>
- Ayón, G., y Pluas, J. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas.12. <https://www.google.com/url?sa=tyrct=jyq=yesrc=sysource=webycd=y cad=rjayua>
- Baena, D. (2014). Analisis Fiannciero (Segunda ed.). Bogota-colombia: Eco-Ediciones.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina. (2022). BBVA. Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/empresas/tipos-de-empresas.html>
- BanEcuador. (2020). Solicitud de concesión de crédito para empresas con necesidad de financiamiento. Ecuador. Obtenido de <https://www.gob.ec/banecuador-bp/tramites/solicitud-concesion-credito-empresas-necesidad-financiamiento>
- Barreto, N. (2020). Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa. Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttextypid=S2218-36202020000300129](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttextypid=S2218-36202020000300129)
- Benitez , R., Capa, L., y Capa , M. (2019). La Zona 7- Ecuador hacia el desarrollo de ciudades intermedias. 11(5). Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttextypid=S2218-36202019000500356](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttextypid=S2218-36202019000500356)
- Berkowitz, D. (2012). Industria alimentaria. Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo. Argentinqa. Obtenido de <https://www.jmcprl.net/OIT%20completa/67.pdf>

- Blázquez, F., y Dorta, J. (2006). Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas, 16(28). Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttextypid=S0121-50512006000200003](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttextypid=S0121-50512006000200003)
- Bravo, M. (2015). Contabilidad General (Vol. Decima edición). Nuevo día.
- Burguete, L. (2017). Análisis financiero. México.
- Burneo, A. A. (2021). Analisis Semanal. Obtenido de <https://www.revistalideres.ec/lideres/alberto-acosta-alza-bono-inyectara.html>
- Caguasango, M., Cuastuma, B., y Moreno, A. (2016). La Administración Financiera y la importancia del Presupuesto como base para el ahorro. 85. Obtenido de [https://www.593dp.com/index.php/593\\_Digital\\_Publisher/article/download/5/83/234#:~:text=L a%20Administraci%C3%B3n%20Financiera%20en%20una,fuentes%20principales%20de%20dinero%20m%C3%A1s](https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/download/5/83/234#:~:text=L a%20Administraci%C3%B3n%20Financiera%20en%20una,fuentes%20principales%20de%20dinero%20m%C3%A1s)
- Cámara de Industrias y Producción. (2021). Balance del sector industrial en 2021 y proyecciones de la CIP para 2022. Obtenido de <https://www.cip.org.ec/2021/12/27/balance-del-sector-industrial-en-2021-y-proyecciones-de-la-cip-para-2022/>
- Cárdenas, J. (1995). Ensayo histórico de la economía ecuatoriana.
- Castro, A., y Puerto, P. (2012). scielo.org. Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttextypid=S1657-62762012000100002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttextypid=S1657-62762012000100002)
- CEPAL . (2020). El desafío social en tiempos del COVID 19 .
- Chavez, J. (2019). ¿Qué es una Empresa industrial? Obtenido de <https://www.ceupe.com/empresa-industrial.html>
- Chiavenato Idalberto. (2004). Iniciación a la Organización y Técnica Comercial.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2021). Estudio Económico de América Latina y.
- Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. (2021). Informe sobre la auditoria de los estados financieros 2020. Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/consultalmagen/visor.zul?>
- Cordova. (2014). Analisis financiero. Bogota - Colombia: Eco- Ediciones.
- Cordova, R. (2012). Proceso Administrativo (Primera ed.). Estado de Mexico: RED TERCER MILENIO S.C. Obtenido de [https://www.academia.edu/39899724/Proceso\\_administrativo\\_REBECA\\_CORDOVA\\_LOPEZ\\_Red\\_Tercer\\_Milenio](https://www.academia.edu/39899724/Proceso_administrativo_REBECA_CORDOVA_LOPEZ_Red_Tercer_Milenio)
- Corporación Mucho Mejor Ecuador. (2021). Los efectos del contrabando en Ecuador. Obtenido de <https://www.muchohomejorecuador.org.ec/los-efectos-del-contrabando-en-ecuador/>

- Cristóbal, G. J. (2000). Prácticas de la Gestión Empresarial.
- Culture, E. B. (2018). Industria de alimentos y bebidas: la mayor industria del país. Obtenido de <https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-de-alimentos-y-bebidas-la-mayor-industria-del-pais>
- Decreto Ejecutivo 914. (s.f.). Reglamento de la ley organica de desarrollo.  
Obtenido de <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/wp-content/uploads>
- Delaroma. (2022). pagina oficial. Obtenido de <https://delaroma.com.ec/>
- Díaz, M., Parra, R., y López, L. (2012). Enfoque para la planeación financiera (Vol. Primera edición). Colombia.
- Diego, H. J., y Elena, P. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson definición, propiedades y suposiciones, Volumen 37(5). Obtenido de [https://www.revistaavft.com/images/revistas/2018/avft\\_5\\_2018/25sobre\\_uso\\_adecuado\\_coeficiente.pdf](https://www.revistaavft.com/images/revistas/2018/avft_5_2018/25sobre_uso_adecuado_coeficiente.pdf)
- Directorio Ecuador en cifras 2020. (s.f.). Directorio Ecuador en cifras 2020. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Duarte, F. (2007). Contabilidad y negocios. Revista del departamento académico de ciencias administrativas, 50-51. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/download/600/58>
- Escudero, A. (2009). La Revolución Industrial. Madrid: Grupo Anaya, S.A. Obtenido de <https://adultosmayores.unr.edu.ar/wp-content/uploads/2020/04/Antonio-Escudero.pdf>
- Faga, H. A., y Mejía, M. E. (2006). Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales.
- Fernandez, C., baptista, P., y Hernandez, R. (2014). Metodología de la Investigación (Vol. 6ta edición). Mexico.
- Fernandez, J. (2018). Administracion financiera. Ediciones USTA.
- Ferrer, J. (2021). ConceptosJuridicos.com. Obtenido de [conceptosjuridicos.com/sociedad-anonima/](https://conceptosjuridicos.com/sociedad-anonima/)
- Figueiras, S. (2021). ¿Qué es el apalancamiento financiero? Obtenido de <https://www.ceupe.mx/blog/que-es-el-apalancamiento-financiero.html#:~:text=El%20apalancamiento%20financiero%20es%20un,mediante%20pr%C3%A9stamos%20adquiridos%20ante%20terceros.>
- Flórez, J. (2014). Google Academico. Obtenido de

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=yid=s9vDDQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT4&dq=Son+aquellas+que+se+dedican+a+convertir+materias+primas+o+materia+en+estado+natural+en+productos+elaborados,+esto+art%C3%ADculos+sirven+para+cubrir+las+necesidades+de+los+consumidores>

Florez, S. (2011). Repositorio Universidad Libre Seccional Pereira. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17344/EL%20Apalancamiento+financiero.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Fuentes, E. (2020). La industria alimentaria frente a la nueva normalidad post COVID-19. 9(2), 3. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7746449>

Gaitán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos.

Galindo, L. M. (2006). Casos y Practicas . Editorial Trillas .

Gallardo, R. (Mayo de 2020). oinkoink. Obtenido de <https://www.oinkoink.com.mx/noticias/economia/importancia-de-las-empresas-en-economia/>

García, J. (2012). Objetivos de la Administración financiera. Obtenido de <https://jhoneduardgarciaгуzman.wordpress.com/2012/03/22/objetivos-de-la-administracion-financiera/>

Gil, J., León, J., Murillo, J., y Ocampo, J. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina.

\*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/3235/323559624004/>

Gitman, L. J. (2012). Principios de administración financiera (Vol. Decimo Segunda edición). Mexico.

Gómez, G. (2011). gestiopolis. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/estados-financieros-basicos/>

Guajardo, G. (2008). Contabilidad financiera. Mexico.

Guía Oficial de Trámites y Servicios. (s.f.). Obtenido de [https://www.google.com/search?q=portal+unico+de+tramites+ciudadanos&rlz=1C1CHBD\\_esEC991EC991yoq=portan+unico+yaqs=chrome.1.69i57j0i13j0i13i457j0i13l7.4705j0j15ysourceid=chrome&ie=UTF-8](https://www.google.com/search?q=portal+unico+de+tramites+ciudadanos&rlz=1C1CHBD_esEC991EC991yoq=portan+unico+yaqs=chrome.1.69i57j0i13j0i13i457j0i13l7.4705j0j15ysourceid=chrome&ie=UTF-8)

Gutiérrez, Hidalgo, y Fernando. (2014). Evolución histórica de la contabilidad de costes y de gestión (1885-2005).

Horngren. (2007). Comprender las Normas Internacionales de Información Financiera.

IASCF. (2019). Norma internacional de información financiera para Pymes. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/niif/NIIF\\_PYMES.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYMES.pdf)

Idalberto, C. (2004). Iniciación a la Organización y Técnica Comercial. En C. Idalberto, Iniciación a la Organización y Técnica Comercial.

- Illueca, G. (2019). Obtenido de <https://es.scribd.com/document/456782584/Indicadores-financieros-docx>
- INEGI. (2019). Industria manufacturera. Obtenido de <https://www.inegi.org.mx/temas/manufacturas/>
- Insignia, E. (2017). La importancia del Apalancamiento financiero. Obtenido de <https://elinsignia.com/2017/11/25/la-importancia-de-la-administracion-financiera/>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). Clasificación Nacional de Actividades Económicas. Clasificación Nacional de Actividades Económicas.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU. Ecuador. Obtenido de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIIU%204.0.pdf>
- Instituto nacional de estadísticas y censos. (2021). Directorio de Empresas y Establecimientos 2020. Obtenido de <https://anda.inec.gob.ec/anda/index.php/catalog/874>
- Instituto nacional de estadísticas y censos. (2022). Producción de la Industria Manufacturera. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/produccion-industria-manufacturera/>
- Jimenez, F. (2010). Crecimiento Economico Enfoques y Modelos.
- Lancaste, W., y Pinto, M. (2001). Procesamiento de la información científica. España: Arco Libros.
- Lavalle, A. (2014). Analisis financiero. Estado de Mexico: EDU-UNID. Obtenido de [https://play.google.com/books/reader?id=RuE2DAAAQBAJypg=GBS.PP1.w.0.0.0.1\\_15yhl=esyprintsec=frontcove](https://play.google.com/books/reader?id=RuE2DAAAQBAJypg=GBS.PP1.w.0.0.0.1_15yhl=esyprintsec=frontcove).
- Lawrence J. Gitman., C. J. (2012). Principios de administración financiera (Vol. Decimo Segunda edición). Mexico.
- LEY DE COMPAÑIAS. (1999). REGISTRO OFICIAL 312- 05, NOV 1999. Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/SectorSocietario/Normativa/LeyCompanias#gsc.tab=0>
- López, J. (2014). Repositorio Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>
- López, R. C. (2012). Proceso administrativo. Primera edición.
- Lupe Espejo Jaramillo, I. R. (2018). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador.
- Mallo, P. E., Artola, M. A., Galante, M. J., Pascual, M. E., Morettini, M., y Busetto, A. R. (2004). costos, XXVII Congreso Argentino de profesores universitarios de costos. Obtenido de <https://eco.mdp.edu.ar/cendocu/repositorio/00172.pdf>

- Mazzei, U. (2012). La crisis financiera y el Comercio. 1. Obtenido de <https://revistatum.files.wordpress.com/2012/08/crisis-financiera-y-comercio.pdf>
- Mejía, D., Gómez, L., y Gutiérrez, J. (2019). Riesgo de Crédito, Costo del Capital y Apalancamiento Financiero Excesivo. 23(49). Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1657-42062019000200045](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-42062019000200045)
- Mendoza, E. M. (2014). Guía completa para el examen de Ceneval de contadores. mheducación. (2022). Obtenido de <https://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448199359.pdf>
- Murillo, O., y Coronel, M. (2019). Importancia del análisis financiero . Obtenido de <https://krestonbsg.com.mx/analisisfinanciero/>
- Nacional, C. F. (s.f.). Corporacion Financiera Nacional. Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/cfn-baja-la-tasa-pymes-presenta-lineas-financiamiento/>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48). Obtenido de [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009)
- Nogueria, D., León, A., y Hernández, A. (2017). Análisis económico- financiero. 38(1). Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1815-59362017000100010&script=sci\\_arttext&lng=en](http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1815-59362017000100010&script=sci_arttext&lng=en)
- Observatorio Económico y Social de Tungurahua. (2020). Obtenido de <https://www.uta.edu.ec/v3.2/uta/observatorioeconomico/boletin2.pdf>
- Ochoa, C. (2018). Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Owdshuck, E. (2007). Obtenido de <https://es.scribd.com/document/238880502/Objetivos-de-La-Administracion-Financiera>
- Pariente, R. (2019). ¿Qué es el ratio de apalancamiento y cómo se calcula? Obtenido de <https://www.bbva.com/es/ratio-apalancamiento-bancario-la-calidad-tan-importante-la-cantidad/>
- Pérez, A. (2021). Empresas industriales, conceptos generales y tipos a destacar.
- Pieratti, M. (2020). La industria de alimentos y bebidas posterior al covid-19 . Obtenido de <http://www.envasandoideas.com/es/growth/la-industria-de-alimentos-y-bebidas-posterior-al-covid19.htm>
- Pineda, J. (2020). Qué es la Industria Alimentaria. Obtenido de <https://encolombia.com/economia/economia-intro/industria-alimentaria/>
- Portal Banco Pichincha . (2022). Obtenido de <https://www.pichincha.com/portal/blog/post/clasificacion-empresas-por-tamano>

- Riascos, A. (2019). *TRIBUTUM ABOGADOS*.
- Sánchez, J. M. (2013). *Empresa e iniciativa emprendedora*.
- Stickney, C., Weil, R., y Schipper, K. (2012). *Contabilidad Financiera*. Argentina: Cengage Learning.
- Suárez, A. (2020). Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/15019>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). Investigación y estudios. Obtenido de <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/index.php/estudios-sectoriales/>
- Superintendencia de Compañías . (2019). Principales indicadores financieros y de gestión. Obtenido de [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). Tabla de indicadores. Obtenido de [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/SectorSocietario#gsc.tab=0>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). RANKING EMPRESARIAL. Obtenido de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=Cytipo=5>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). DIRECTORIO DE COMPAÑÍAS. Obtenido de <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Tamayo, M. (2003). *El Proceso de la Investigación Científica* (Vol. Cuarta edición). LIMUSA.
- Torres, F., y Labarca, N. (2009). Construcción histórica-teórica del proceso de desarrollo económico. *Revista de Ciencias Sociales*, 15(3). Obtenido de [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182009000300008#:~:text=El%20crecimiento%20econ%C3%B3mico%20para%20Smith,como%20aque%20que%20agrega%20valor.](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182009000300008#:~:text=El%20crecimiento%20econ%C3%B3mico%20para%20Smith,como%20aque%20que%20agrega%20valor.)
- Uhsca, N., Valenzuela, P., y Riquero, H. (2019). Análisis de correlación entre el PIB y la deuda externa: factor para el crecimiento empresarial. Obtenido de <https://doi.org/10.5281/zenodo.3594188>
- Zambrano, F., Sánchez, M., y Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. 11(22). Obtenido de [http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1390-86182021000200235](http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1390-86182021000200235)
- Zapata, P. (2011). *Contabilidad Genral* (Septima ed.). Bogota- Colombia: Eco-Ediciones .
- Zonas de Planificación de Ecuador. (s.f.). [https://es.wikipedia.org/wiki/Zonas\\_de\\_Planificaci%C3%B3n\\_de\\_Ecuador](https://es.wikipedia.org/wiki/Zonas_de_Planificaci%C3%B3n_de_Ecuador). Obtenido de [https://es.wikipedia.org/wiki/Zonas\\_de\\_Planificaci%C3%B3n\\_de\\_Ecuador](https://es.wikipedia.org/wiki/Zonas_de_Planificaci%C3%B3n_de_Ecuador)



## 11. Anexos

Anexo 1. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2017

Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador				
Estado de Situación Financiera				
Al :31 de diciembre del 2017				
Expediente	Empresa	Activo	Pasivo	Patrimonio
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.	32,394,254.22	24,794,714.16	7,599,540.06
835	MONTERREY AZUCARERA LOJANA CA MALCA	23,966,280.80	10,066,867.40	13,899,413.40
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	1,850,198.35	1,241,306.43	608,891.92
201174	DELAROMA S. A.	392,397.19	245,003.94	147,393.25
709458	AGROINDUSTRIA EL MACAREÑITO S.A.	359,856.32	359,132.51	723.81
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANONIMA	306,709.39	221,605.30	85,104.09
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA. LTDA.	304,584.77	109,758.23	194,826.54
		<b>59,574,281.04</b>	<b>37,038,387.97</b>	<b>22,535,893.07</b>

Anexo 2. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2018

Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador				
Estado de Situación Financiera				
Al :31 de diciembre del 2018				
Expediente	Empresa	Activo	Pasivo	Patrimonio
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.	33,613,200.91	25,427,552.12	8,185,648.79
835	MONTERREY AZUCARERA LOJANA CA MALCA	26,696,204.90	10,673,468.00	16,022,736.90
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	4,101,908.59	3,489,720.22	612,188.37
201174	DELAROMA S. A.	670,702.49	387,379.43	283,323.06
709458	AGROINDUSTRIA EL MACAREÑITO S.A.	494,950.69	481,713.17	13,237.52
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANONIMA	369,216.72	285,379.68	83,837.04
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA. LTDA.	309,186.23	112,553.11	196,633.12
		<b>66,255,370.53</b>	<b>40,857,765.73</b>	<b>25,397,604.80</b>

Anexo 3. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2019

Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador				
Estado de Situación Financiera				
Al :31 de diciembre del 2019				
Expediente	Empresa	Activo	Pasivo	Patrimonio
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.	33,706,420.62	25,258,467.37	8,447,953.25
835	MONTERREY AZUCARERA LOJANA CA MALCA	28,436,117.10	13,121,689.60	15,314,427.50
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	4,180,381.22	3,550,339.16	630,042.06
201174	DELAROMA S. A.	879,470.06	542,933.17	336,536.89
709458	AGROINDUSTRIA EL MACAREÑITO S.A.	594,263.92	505,764.88	88,499.04
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANONIMA	435,017.82	349,470.03	85,547.79
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA. LTDA.	290,619.36	91,127.79	199,491.57
		<b>68,522,290.10</b>	<b>43,419,792.00</b>	<b>25,102,498.10</b>

Anexo 4. Estado de situación financiera empresas de la zona 7 del Ecuador año 2020

Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador				
Estado de Situación Financiera				
Al :31 de diciembre del 2020				
Expediente	Empresa	Activo	Pasivo	Patrimonio
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.	33,942,699.47	23,575,896.63	10,366,802.84
835	MONTERREY AZUCARERA LOJANA CA MALCA	40,883,237.10	13,304,756.30	27,578,480.80
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	4,360,603.24	3,512,272.73	848,330.51
201174	DELAROMA S. A.	925,040.02	506,345.62	418,694.40
709458	AGROINDUSTRIA EL MACAREÑITO S.A.	1,001,291.20	896,691.30	104,599.90
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANONIMA	411,838.63	357,830.76	54,007.87
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA. LTDA.	295,253.37	106,931.29	188,322.08
		<b>81,819,963.03</b>	<b>42,260,724.63</b>	<b>39,559,238.40</b>

Anexo 5. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2017

<b>Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador</b>					
<b>Estado de Resultado Integral</b>					
<b>Al :31 de diciembre del 2017</b>					
<b>Expediente</b>	<b>Empresa</b>	<b>Ingreso por ventas</b>	<b>Costos y gastos</b>	<b>Utilidad en operación</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPE	28,249,586.27	27,282,790.28	966,795.99	1,165,663.70
835	MONTERREY AZUCARERA LO	18,447,950.04	19,346,726.80	-898,776.76	-678,583.40
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	276,748.21	291,178.49	-14,430.28	60,678.49
201174	DELAROMA S. A.	902,595.45	790,963.14	111,632.31	111,656.95
709458	AGROINDUSTRIA EL MACARE	535,478.05	2,513.11	532,964.94	948.07
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANC	522,719.65	517,423.68	5,295.97	6,319.67
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA.	428,287.46	413,083.20	15,204.26	15,204.26
		<b>49,363,365.13</b>	<b>48,644,678.70</b>	<b>718,686.43</b>	<b>681,887.74</b>

Anexo 6. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2018

<b>Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador</b>					
<b>Estado de Resultado Integral</b>					
<b>Al :31 de diciembre del 2018</b>					
<b>Expediente</b>	<b>Empresa</b>	<b>Ingreso por ventas</b>	<b>Costos y gastos</b>	<b>Utilidad en operación</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPE	27,726,434.14	26,161,442.26	1,564,991.88	1,681,144.86
835	MONTERREY AZUCARERA LO	18,866,815.65	18,954,374.10	-87,558.45	72,109.50
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	326,663.94	337,707.80	-11,043.86	12,243.54
201174	DELAROMA S. A.	1,239,511.17	1,025,288.75	214,222.42	214,246.18
709458	AGROINDUSTRIA EL MACARE	1,194,203.05	-	1,194,203.05	19,629.36
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANC	507,085.66	510,191.77	-3,106.11	2,769.46
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA.	378,730.81	375,320.78	3,410.03	3,410.03
		<b>50,239,444.42</b>	<b>47,364,325.46</b>	<b>2,875,118.96</b>	<b>2,005,552.93</b>

Anexo 7. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2019

<b>Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador</b>					
<b>Estado de Resultado Integral</b>					
<b>Al :31 de diciembre del 2019</b>					
<b>Expediente</b>	<b>Empresa</b>	<b>Ingreso por ventas</b>	<b>Costos y gastos</b>	<b>Utilidad en operación</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPE	28,813,156.38	27,634,777.72	1,178,378.66	1,267,649.67
835	MONTERREY AZUCARERA LO	17,084,223.20	18,139,213.30	154,376.60	-917,217.20
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	532,320.86	505,120.95	197,302.69	33,494.32
201174	DELAROMA S. A.	1,249,788.05	1,134,181.94	122,019.19	115,837.29
709458	AGROINDUSTRIA EL MACARE	2,811,561.47			118,282.16
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANC	526,610.50	533,756.45	18,364.81	2,946.77
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA.	351,720.56	362,382.32	-	5,469.22
		<b>51,369,381.02</b>	<b>48,309,432.68</b>	<b>1,670,441.95</b>	<b>626,462.23</b>

Anexo 8. Estado de Pérdidas y Ganancias empresas de la zona 7 del Ecuador año 2020

<b>Empresas Alimentarias de la zona 7 del Ecuador</b>					
<b>Estado de Resultado Integral</b>					
<b>Al :31 de diciembre del 2020</b>					
<b>Expediente</b>	<b>Empresa</b>	<b>Ingreso por ventas</b>	<b>Costos y gastos</b>	<b>Utilidad en operación</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>
30716	INDUSTRIA LOJANA DE ESPE	33,365,162.18	29,607,101.17	5,025,220.82	3,849,754.45
835	MONTERREY AZUCARERA LC	16,365,826.90	16,404,510.30	942,684.99	801,717.35
201272	LOJALAC CIA. LTDA.	724,474.99	457,379.58	437,735.60	267,095.41
201174	DELAROMA S. A.	1,175,382.19	1,074,239.51	106,008.25	101,209.64
709458	AGROINDUSTRIA EL MACARE	3,565,857.73			
32569	LA SUREÑITA SOCIEDAD ANC	572,755.47	600,663.40	-244,191.12	-
27162	INDUSTRIAL SABOR M.L CIA.	508,550.58	519,720.07	-11,169.49	-
		<b>56,278,010.04</b>	<b>48,663,614.03</b>	<b>6,256,289.05</b>	<b>5,019,776.85</b>

Anexo 9. Estado de situación financiera Delaroma 2017

<b>DELAROMA S.A</b>	
<b>Estado de Situación Financiera</b>	
<b>Al :31 de diciembre del 2017</b>	

<b>1000-000 ACTIVO</b>		
1100-000	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
1100-001	<b>DISPONIBLE</b>	
1110-000	<b>CAJA</b>	
1110-011	CAJA CHICA	100.00
1120-000	<b>BANCOS</b>	
1120-002	BCO.BOLIVARIANO CTA.CTE.1405010593	9,423.00
1120-003	BCO.MACHALA CTA.CTE.1250114210	16.05
1120-004	COOP. MEGO CTA.CTE.401-01-078883-3	567.29
1120-005	PRODUBANCO CTA. CTE. 02-12501199-3	155.70
1120-006	PRODUBANCO CTA. AHORROS. 1212508254,004.33	
1120-012	<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>14,266.37</b>
1200-000	<b>EXIGIBLE</b>	
1205-000	CLIENTES	184,058.90
1240-000	OTRAS CUENTAS X COBRAR	7,861.42
1255-000	CUENTAS X COBRAR EMPLEADOS	1,484.54
1280-000	<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>193,404.86</b>
1300-000	<b>INVENTARIOS</b>	
1310-000	MATERIA PRIMA	838.95
1320-000	MATERIALES	72,379.08
1376-000	PRODUCTOS TERMINADOS	13,228.04
1340-000	PRODUCTOS EN PROCESO	1,234.92
1400-000	IMPORTACIONES EN TRANSITO	312.36
1360-000	<b>TOTAL DE INVENTARIOS</b>	<b>87,993.35</b>
1500-000	<b>OTROS ACTIVOS</b>	
1510-000	DEPOSITOS EN GARANTIA	3,000.00
1531-000	REPUESTOS	5,043.53
1534-000	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	26,542.86
1540-000	<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>34,586.39</b>
1590-000	<b>*TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE*</b>	<b>330,250.97</b>

1600-000	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1600-002	MAQUINARIA	62,243.28	
1600-003	EQUIP. E IMPLM. DE FÁBRICA	12,240.90	
1600-004	MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	2,976.09	
1600-005	MUEBLES Y ENSERES DE FABRICA	5,645.22	
1600-006	INSTALACIONES	1,170.60	
1600-007	EQUIPO DE COMPUTO	1,090.39	
			-----
1631-000	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		85,366.48
1641-002	DEPREC.ACUM.MAQUINARIA	(20,437.52)	
1641-003	DEPREC.ACUM.EQUIPO E IMPLEMENTOS	(4,929.13)	
1641-004	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERES DE	(1,416.57)	
1641-005	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERES DE	(1,898.02)	
1641-006	DEPREC.ACUM.EQ.COMPUTO	(365.23)	
1641-007	DEPREC.ACUM. INSTALACIONES	(182.50)	
			-----
1641-999	TOTAL DEP.ACUM.PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		(29,228.97)
1800-000	D I F E R I D O S		
1810-000	SEGUR. PAG. POR ANTICIPADO	183.18	
1819-000	I.R. PAG. X ANTIC. AÑOS ANTERS.	5,825.53	
			-----
1830-000	TOTAL DIFERIDOS		6,008.71
1900-000	I N T A N G I B L E S		
1980-000	*TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE*		-----
			62,146.22
1990-000	***TOTAL DEL ACTIVO***		-----
			392,397.19
			=====
2000-000	P A S I V O		
2100-000	A C R E E D O R E S C O R R I E N T E S		
2105-000	SOBREGIROS BANCARIOS	26,005.62	
2110-000	CXP NO RELACIONADAS	97,761.04	
2115-000	CXP RELACIONADAS	29,795.18	
2140-000	IMPUESTOS POR PAGAR	409.46	
2151-000	OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	25,865.64	
2152-000	OBLIGACIONES CON EL I.E.S.S.	1,877.33	
2160-000	PRESTAMOS BANCARIOS	38,831.66	
			-----
2179-000	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		220,545.93
2199-000	P R E S T A M O S A L A R G O P L A Z O		
2210-000	PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	24,458.01	
			-----
2500-000	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		24,458.01
2600-000	*TOTAL DEL PASIVO*		-----
			245,003.94
3000-000	P A T R I M O N I O		
3100-000	C A P I T A L Y R E S E R V A S		
3110-000	CAPITAL	46,532.00	
3120-000	RESERVA LEGAL	13,391.40	
3132-000	RESULTADOS ACUM. DE ADOPCION PRIM	409.73	
			-----
3139-000	TOTAL CAPITAL Y RESERVAS		60,333.13
3200-000	R E S U L T A D O S		
3210-000	GANANCIA O PERDIDA EJERC.ANTE	20,711.91	
3220-000	UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO	66,348.21	
			-----

3230-000	TOTAL GANANCIA Y PERDIDA	87,060.12
3250-000	*TOTAL DEL PATRIMONIO*	147,393.25
3300-000	***TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO***	392,397.19
-----		
-----	Manuel Espinosa Nestor Paredes	GERENTE CONTADOR MAT. CB 0.1088

Anexo 10. Estado de resultados Delaroma 2017

<b>DELAROMA S.A</b>
<b>Estado de Resultado Integral</b>
<b>Al :31 de diciembre del 2017</b>

---CODIGO---	-----C U E N T A-----	RAZO	IMPOf	RAZO	IMPORTE---
4100-000	INGRESO DE OPERACION				
4120-000	VENTAS TARIFA 12%		100.00	902,595.45	100.00 902,595.45
4127-000	TOTAL DE INGRESOS TARIFA 12%		100.00	902,595.45	100.00 902,595.45
4140-000	TOTAL DE INGRESOS		100.00	902,595.45	100.00 902,595.45
4210-000	DIFERENCIA DE INVENTARIO				
4210-001	PRODUCTOS TERMINADOS		0.71	(6,432.76)	0.71 (6,432.76)
4210-002	PRODUCTOS EN PROCESO		0.07	639.84	0.07 639.84
4210-099	TOTAL DIF. DE INVENTARIO		0.64	(5,792.92)	0.64 (5,792.92)
4300-000	COSTO DE PRODUCCION				
4310-000	MATERIA PRIMA		50.45	455,368.31	50.45 455,368.31
4320-000	MATERIALES		15.99	144,354.65	15.99 144,354.65
4330-000	MANO DE OBRA		3.32	30,003.81	3.32 30,003.81
4340-000	GASTOS DE FABRICACION		5.00	45,099.32	5.00 45,099.32
4349-049	TOTAL COSTO DE PRODUCCION		74.77	674,826.09	74.77 674,826.09
4349-080	TOTAL COSTO DE VENTA		74.12	669,033.17	74.12 669,033.17
4349-081	COSTO DE VENTA PROD.DE TERCEROS				
4349-090	***UTILIDAD BRUTA***		25.88	233,562.28	25.88 233,562.28
4349-099	GASTOS DE OPERACIÓN				
4400-000	GASTOS DE ADMINISTRACION				
4410-000	REMUNERACIONES Y BENEFICIOS S.		6.71	60,606.24	6.71 60,606.24
4420-000	SERVICIOS DE TERCEROS		0.48	4,295.27	0.48 4,295.27
4430-000	GASTOS DE OFICINA		0.34	3,103.93	0.34 3,103.93
4440-000	GASTOS LEGALES		0.38	3,393.82	0.38 3,393.82
4450-000	COMUNICACIÓN Y REPRESENTACION		0.05	494.86	0.05 494.86
4460-000	GASTOS VARIOS ADMINISTRACION		0.45	4,043.41	0.45 4,043.41
4460-099	Total varios Gastos Administrativos		8.41	75,937.53	8.41 75,937.53

4470-000					
4500-000	GASTOS DE VENTAS				
4510-000	SUELDOS Y BENEFICIOS	1.35	12,199.86	1.35	12,199.86
4510-100	SERVICIOS VENTAS	0.01	120.00	0.01	120.00
4520-000	PUBLICIDAD	0.59	5,325.88	0.59	5,325.88
4530-000	SUMINISTROS Y UTILERIA	0.01	95.62	0.01	95.62
4540-000	GASTOS DE DISTRIBUCION	2.03	18,307.67	2.03	18,307.67
4560-000	OTROS GASTOS DE VENTA	0.02	140.00	0.02	140.00
4560-081	Total Gastos de Venta	4.01	36,189.03	4.01	36,189.03
4560-090					
4560-099	*** UTILIDAD EN OPERACION ***	13.45	121,435.72	13.45	121,435.72
4600-000	OTROS INGRESOS				
4610-000	INGRESOS VARIOS	0.00	1.79	0.00	1.79
4613-000	Interes Ganados en Cuentas Bancarias	0.00	22.85	0.00	22.85
4620-000	Total Otros Ingresos	0.00	24.64	0.00	24.64
4700-000	OTROS EGRESOS				
4710-000	GASTOS FINANCIEROS	1.09	9,803.41	1.09	9,803.41
4719-999	TOTAL DE OTROS EGRESOS	1.09	9,803.41	1.09	9,803.41
4720-000	*** UTILID. ANTES DE 15% TRABA***	12.37	111,656.95	12.37	111,656.95
4800-000	UTILIDADES				
4800-001	15% UTILIDAD TRABAJADORES	1.86	16,748.54	1.86	16,748.54
4800-099	TOTAL 15% UTIL TRABAJADORES	1.86	16,748.54	1.86	16,748.54
4800-090	***UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO***	10.52	94,908.41	10.52	94,908.41
4800-100	GASTOS NO DEDUCIBLES				
4810-000	IMPUESTOS				
4810-001	IMPUESTO A LA RENTA	2.34	21,084.71	2.34	21,084.71
4810-099	TOTAL IMPUESTOS	2.34	21,084.71	2.34	21,084.71
4900-000	***UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO***	8.18	73,823.70	8.18	73,823.70
-----Manuel Et Nestor Pa. GERENTE CONTADOR MAT. CB 0.1088-----					

Anexo 11. Estado de situación financiera Delaroma 2018

<b>DELAROMA S.A</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>
<b>Al :31 de diciembre del 2018</b>

Código	Descripción	Monto	Monto
1000-000	<b>ACTIVO</b>		
1100-000	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
1100-001	<b>DISPONIBLE</b>		
1110-000	<b>CAJA</b>		
1110-011	CAJA CHICA	100.00	
1120-000	<b>BANCOS</b>		
1120-001	BCO.LOJA CTA.CTE.2900534504	536.30	
1120-002	BCO.BOLIVARIANO CTA.CTE.140	24,723.17	
1120-003	BCO.MACHALA CTA.CTE.125011	16.05	
1120-004	COOP. MEGO CTA.CTE.401-01-0	520.37	
1120-005	PRODUBANCO CTA. CTE. 02-125	2.71	
1120-006	PRODUBANCO CTA. AHORROS.	2,404.37	
1120-012	<b>TOTAL DISPONIBLE</b>		28,302.97
1200-000	<b>EXIGIBLE</b>		
1205-000	CLIENTES	355,885.77	
1240-000	OTRAS CUENTAS X COBRAR	4,838.45	
1255-000	CUENTAS X COBRAR EMPLEADO	1,626.47	
1280-000	<b>TOTAL EXIGIBLE</b>		362,350.69
1300-000	<b>INVENTARIOS</b>		
1310-000	MATERIA PRIMA	81,290.19	
1320-000	MATERIALES	66,991.12	
1376-000	PRODUCTOS TERMINADOS	30,897.49	
1340-000	PRODUCTOS EN PROCESO	1,067.50	
1360-000	<b>TOTAL DE INVENTARIOS</b>		180,246.30
1500-000	<b>OTROS ACTIVOS</b>		
1510-000	DEPOSITOS EN GARANTIA	3,000.00	
1531-000	REPUESTOS	15,755.28	
1534-000	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	31,573.37	
1540-000	<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		50,328.65

1590-000	*TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE*		621,228.61
1600-000	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1600-002	MAQUINARIA	61,813.64	
1600-003	EQUIP. E IMPLM. DE FÁBRICA	11,258.38	
1600-004	MUEBLES Y ENSERES DE OFICIO	2,978.09	
1600-005	MUEBLES Y ENSERES DE FABR	5,645.22	
1600-006	INSTALACIONES	1,170.60	
1600-007	EQUIPO DE COMPUTO	1,587.91	
1631-000	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		84,451.84
1641-002	DEPREC.ACUM.MAQUINARIA	(25,624.03)	
1641-003	DEPREC.ACUM.EQUIPO E IMPLM	(4,678.40)	
1641-004	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENS	(1,715.02)	
1641-005	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENS	(2,463.01)	
1641-006	DEPREC.ACUM.EQ.COMPUTO	(850.74)	
1641-007	DEPREC.ACUM. INSTALACIONES	(299.40)	
1641-999	TOTAL DEP.ACUM.PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		(35,630.59)
1800-000	DIFERIDOS		
1810-000	SEGUR. PAG. POR ANTICIPADO	652.64	
1830-000	TOTAL DIFERIDOS		652.64
1900-000	INTANGIBLES		
1980-000	*TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE*		49,473.89
1990-000	***TOTAL DEL ACTIVO***		670,702.50
2000-000	PASIVO		
2100-000	ACREEDORES CORRIENTES		
2110-000	CXP NO RELACIONADAS	275,815.83	
2115-000	CXP RELACIONADAS	12,301.86	
2140-000	IMPUESTOS POR PAGAR	28,438.50	
2151-000	OBLIGACIONES CON EMPLEADO	44,082.58	
2152-000	OBLIGACIONES CON EL I.E.S.S.	2,282.66	
2179-000	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		362,921.43
2199-000	PRESTAMOS A LARGO PLAZO		
2210-000	PRESTAMOS BANCARIOS LARG	24,458.01	
2500-000	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		24,458.01
2600-000	*TOTAL DEL PASIVO*		387,379.44
3000-000	PATRIMONIO		
3100-000	CAPITAL Y RESERVAS		
3110-000	CAPITAL	46,532.00	
3120-000	RESERVA LEGAL	27,014.83	
3132-000	RESULTADOS ACUM. DE ADOPC	409.73	
3139-000	TOTAL CAPITAL Y RESERVAS		73,956.56



3200-000	R E S U L T A D O S			
3210-000	GANANCIA O PERDIDA EJERC.A 86,755.60			
3220-000	UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO 122,610.90			
3230-000	TOTAL GANANCIA Y PERDIDA		209,366.50	
3250-000	*TOTAL DEL PATRIMONIO*		283,323.06	
3300-000	***TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO***		670,702.50	
-----				
----- Manuel Espinosa G Nestor Paredes GERENTE			CONTADOR MAT. CB 0.1088	

Anexo 12. Estado de resultados Delaroma 2018

<b>DELAROMA S.A</b>
<b>Estado de Resultado Integral</b>
<b>Al :31 de diciembre del 2018</b>

---CODIGC---	---CL---	---RAZON---	---IMPOf---	---RAZON---	---IMPORTE---
4100-000		INGRESO DE OPERACION			
4120-000		VENTAS TARIFA 12%	100.00	1,239,511.17	100.00 1,239,511.17
4127-000		TOTAL DE INGRESOS TARIFA 12%	100.00	1,239,511.17	100.00 1,239,511.17
4140-000		TOTAL DE INGRESOS	100.00	1,239,511.17	100.00 1,239,511.17
4210-000		DIFERENCIA DE INVENTARIO			
4210-001		PRODUCTOS TERMINADOS	1.37	(16,950.75)	1.37 (16,950.75)
4210-099		TOTAL DIF. DE INVENTARIO	1.37	(16,950.75)	1.37 (16,950.75)
4300-000		COSTO DE PRODUCCION			
4310-000		MATERIA PRIMA	50.18	621,969.14	50.18 621,969.14
4320-000		MATERIALES	15.19	188,279.27	15.19 188,279.27
4330-000		MANO DE OBRA	2.78	34,453.32	2.78 34,453.32
4340-000		GASTOS DE FABRICACION	3.56	44,064.88	3.56 44,064.88
4349-049		TOTAL COSTO DE PRODUCCION	71.70	888,766.61	71.70 888,766.61
4349-080		TOTAL COSTO DE VENTA	70.34	871,815.86	70.34 871,815.86
4349-081		COSTO DE VENTA PROD.DE TERCEROS			
4349-090		***UTILIDAD BRUTA***	29.66	367,695.31	29.66 367,695.31
4349-099		GASTOS DE OPERACION			
4400-000		GASTOS DE ADMINISTRACION			
4410-000		REMUNERACIONES Y BENEFICIOS S.	5.88	72,940.34	5.88 72,940.34
4420-000		SERVICIOS DE TERCEROS	0.36	4,428.53	0.36 4,428.53
4430-000		GASTOS DE OFICINA	0.19	2,378.81	0.19 2,378.81
4440-000		GASTOS LEGALES	0.29	3,650.41	0.29 3,650.41
4450-000		COMUNICACION Y REPRESENTACION	0.02	209.07	0.02 209.07
4460-000		GASTOS VARIOS ADMINISTRACION	0.45	5,600.47	0.45 5,600.47
4460-099		Total varios Gastos Administrativos	7.20	89,207.63	7.20 89,207.63

4470-000					
4500-000	GASTOS DE VENTAS				
4510-000	SUELDOS Y BENEFICIOS	1.38	16,867.46	1.38	16,867.46
4510-100	SERVICIOS VENTAS	0.01	68.50	0.01	68.50
4520-000	PUBLICIDAD	1.48	18,319.52	1.48	18,319.52
4530-000	SUMINISTROS Y UTILERIA	0.02	186.37	0.02	186.37
4540-000	GASTOS DE DISTRIBUCION	1.84	22,841.03	1.84	22,841.03
4560-081	Total Gastos de Venta	4.70	58,282.88	4.70	58,282.88
4560-090					
4560-099	*** UTILIDAD EN OPERACION ***	17.77	220,204.80	17.77	220,204.80
4600-000	OTROS INGRESOS				
4610-000	INGRESOS VARIOS	0.00	0.01	0.00	0.01
4613-000	Interes Ganados en Cuentas Bancarias	0.00	23.75	0.00	23.75
4620-000	Total Otros Ingresos	0.00	23.76	0.00	23.76
4700-000	OTROS EGRESOS				
4710-000	GASTOS FINANCIEROS	0.48	5,982.38	0.48	5,982.38
4719-999	TOTAL DE OTROS EGRESOS	0.48	5,982.38	0.48	5,982.38
4720-000	*** UTILID. ANTES DE 15% TRABA***	17.28	214,246.18	17.28	214,246.18
4800-000	UTILIDADES				
4800-001	15% UTILIDAD TRABAJADORES	2.59	32,136.93	2.59	32,136.93
4800-009	TOTAL 15% UTIL TRABAJADORES	2.59	32,136.93	2.59	32,136.93
4800-090	***UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO***	14.69	182,109.25	14.69	182,109.25
4800-100	GASTOS NO DEDUCIBLES				
4810-000	IMPUESTOS				
4810-001	IMPUESTO A LA RENTA	3.70	45,874.92	3.70	45,874.92
4810-099	TOTAL IMPUESTOS	3.70	45,874.92	3.70	45,874.92
4900-000	***UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO***	10.99	136,234.33	10.99	136,234.33
=====					
Manuel Espinosa Godo Nestor Pa .		GERENTE	CONTADOR MAT. CB 0.1088		

Anexo 13. Estado de situación financiera Delaroma 2019

<b>DELAROMA S.A</b>	
<b>Estado de Situación Financiera</b>	
<b>Al :31 de diciembre del 2019</b>	

1000-000	ACTIVO		
1100-000	ACTIVO CORRIENTE		
1100-001	DISPONIBLE		
1110-000	CAJA		
1110-011	CAJA CHICA	100.00	
1120-000	BANCOS		
1120-002	BCO.BOLIVARIANO CTA.CTE.140501059	24,724.82	
1120-003	BCO.MACHALA CTA.CTE.1250114210	16.05	
1120-004	COOP. MEGO CTA.CTE.401-01-078683-3	363.17	
1120-005	PRODUBANCO CTA. CTE. 02-12501199-3	114.33	
1120-006	PRODUBANCO CTA. AHORROS. 121250E	2,812.89	
1120-012	TOTAL DISPONIBLE		28,131.26
1200-000	EXIGIBLE		
1205-000	CLIENTES	579,592.50	
1210-997	Deterioro Acumulado de Cuentas por Cobr	(11,116.51)	
1240-000	OTRAS CUENTAS X COBRAR	14,087.36	
1255-000	CUENTAS X COBRAR EMPLEADOS	7,128.57	
1280-000	TOTAL EXIGIBLE		589,691.92
1300-000	INVENTARIOS		
1330-000	MATERIA PRIMA	25,812.18	
1320-000	MATERIALES	70,724.08	
1376-000	PRODUCTOS TERMINADOS	25,376.38	
1340-000	PRODUCTOS EN PROCESO	917.18	
1376-900	DETERIORO ACUMULADO DE INVENTA	(1,200.98)	
1360-000	TOTAL DE INVENTARIOS		121,628.84
1500-000	OTROS ACTIVOS		
1510-000	DEPOSITOS EN GARANTIA	3,000.00	
1531-000	REPUESTOS	14,099.02	
1534-000	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	29,217.11	
1540-000	TOTAL OTROS ACTIVOS		46,316.13

1590-000	*TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE*		785,768.15
1600-000	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1600-002	MAQUINARIA	103,681.88	
1600-003	EQUIP. E IMPLM. DE FÁBRICA	12,678.38	
1600-004	MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	2,976.09	
1600-005	MUEBLES Y ENSERES DE FABRICA	11,727.55	
1600-006	INSTALACIONES	1,170.60	
1600-007	EQUIPO DE COMPUTO	1,912.42	
1631-000	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		134,146.92
1641-002	DEPREC.ACUM.MAQUINARIA	(30,905.65)	
1641-003	DEPREC.ACUM.EQUIPO E IMPLEMENTO	(5,804.34)	
1641-004	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERES D	(2,012.98)	
1641-005	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERES D	(3,078.13)	
1641-006	DEPREC.ACUM.EQ.COMPUTO	(960.88)	
1641-007	DEPREC.ACUM. INSTALACIONES	(416.40)	
1641-999	TOTAL DEP.ACUM.PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		(43,178.38)
1800-000	D I F E R I D O S		
1809-000	ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	2,006.25	
1810-000	SEGUR. PAG. POR ANTICIPADO	727.12	
1830-000	TOTAL DIFERIDOS		2,733.37
1900-000	I N T A N G I B L E S		
1980-000	*TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE*		93,701.91
1990-000	***TOTAL DEL ACTIVO***		879,470.06
2000-000	P A S I V O		
2100-000	A C R E E D O R E S C O R R I E N T E S		
2105-000	SOBREGIROS BANCARIOS	106,061.53	
2110-000	CXP NO RELACIONADAS	259,032.10	
2115-000	CXP RELACIONADAS	43,236.26	
2140-000	IMPUESTOS POR PAGAR	22,188.55	
2151-000	OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	30,718.58	
2152-000	OBLIGACIONES CON EL I.E.S.S.	3,865.65	
2160-000	PRESTAMOS BANCARIOS	28,403.63	
2179-000	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		493,506.30
2199-000	P R E S T A M O S A L A R G O P L A Z O		
2210-000	PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	(25,143.65)	
2215-000	BENEFICIOS SOCIALES LARGO PLAZO	24,283.22	
2500-000	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		49,426.87
2600-000	*TOTAL DEL PASIVO*		542,933.17

3000-000		PATRIMONIO	
3100-000 CAPITAL Y RESERVAS			
3110-000	CAPITAL	46,532.00	
3120-000	RESERVA LEGAL	27,014.83	
3132-000	RESULTADOS ACUM. DE ADOPCION PR	409.73	
3139-000	TOTAL CAPITAL Y RESERVAS		73,956.56
3200-000 RESULTADOS			
3210-000	GANANCIA O PERDIDA EJERC.ANTE	209,366.50	
3220-000	UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO	68,666.58	
3225-000	RESULTADOS ACTUARIALES ORI	(17,459.00)	
3226-000	RESULTADOS ACTUARIALES	1,706.00	
3227-000	INGRESO POR IMP. DIFERIDO	300.25	
3230-000	TOTAL GANANCIA Y PERDIDA		262,580.33
3250-000	*TOTAL DEL PATRIMONIO*		336,536.89
3300-000	***TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO***		879,470.06
----- Manuel Espinosa Nestor Paredes		GERENTE	CONTADOR MAT. CB 0.1088

Anexo 14. Estado de resultados Delaroma 2019

<b>DELAROMA S.A</b>
<b>Estado de Resultado Integral</b>
<b>Al :31 de diciembre del 2019</b>

-CODIGO-	-C U-	-RAZO-	-IMPORTE-	-RAZO-	-IMPORTE-	
4100-000		INGRESO DE OPERACION				
4120-000		VENTAS TARIFA 12%	100.00	1,249,788.05	100.00	1,249,788.05
4127-000		TOTAL DE INGRESOS TARIFA 12%	100.00	1,249,788.05	100.00	1,249,788.05
4140-000		TOTAL DE INGRESOS	100.00	1,249,788.05	100.00	1,249,788.05
4210-000		DIFERENCIA DE INVENTARIO				
4210-001		PRODUCTOS TERMINADOS	0.36	4,533.62	0.36	4,533.62
4210-099		TOTAL DIF. DE INVENTARIO	0.36	4,533.62	0.36	4,533.62
4300-000		COSTO DE PRODUCCION				
4310-000		MATERIA PRIMA	49.20	614,882.46	49.20	614,882.46
4320-000		MATERIALES	14.77	184,653.15	14.77	184,653.15
4330-000		MANO DE OBRA	2.91	36,317.14	2.91	36,317.14
4340-000		GASTOS DE FABRICACION	5.47	68,302.98	5.47	68,302.98
4349-049		TOTAL COSTO DE PRODUCCION	72.34	904,155.73	72.34	904,155.73
4349-080		TOTAL COSTO DE VENTA	72.71	908,689.35	72.71	908,689.35
4349-081		COSTO DE VENTA PROD.DE TERCEROS				
4349-090		***UTILIDAD BRUTA***	27.29	341,098.70	27.29	341,098.70
4349-099		GASTOS DE OPERACION				
4400-000		GASTOS DE ADMINISTRACION				
4410-000		REMUNERACIONES Y BENEFICIOS S.	9.85	123,138.11	9.85	123,138.11
4420-000		SERVICIOS DE TERCEROS	0.64	7,970.76	0.64	7,970.76
4430-000		GASTOS DE OFICINA	0.30	3,737.33	0.30	3,737.33
4440-000		GASTOS LEGALES	0.72	8,983.69	0.72	8,983.69
4450-000		COMUNICACION Y REPRESENTACION	0.08	951.74	0.08	951.74
4460-000		GASTOS VARIOS ADMINISTRACION	2.07	25,816.69	2.07	25,816.69
4460-099		Total varios Gastos Administrativos	13.65	170,598.32	13.65	170,598.32

4470-000					
4500-000	GASTOS DE VENTAS				
4510-000	SUELDOS Y BENEFICIOS	1.16	14,506.09	1.16	14,506.09
4520-000	PUBLICIDAD	0.66	8,280.38	0.66	8,280.38
4540-000	GASTOS DE DISTRIBUCION	1.95	24,427.90	1.95	24,427.90
4550-000	GASTOS DE VIAJE	0.03	331.38	0.03	331.38
4560-000	OTROS GASTOS DE VENTA	0.03	391.28	0.03	391.28
4560-081	Total Gastos de Venta	3.84	47,937.03	3.84	47,937.03
4560-090					
4560-099	*** UTILIDAD EN OPERACION ***	9.81	122,563.35	9.81	122,563.35
4600-000	OTROS INGRESOS				
4610-000	INGRESOS VARIOS	0.02	213.49	0.02	213.49
4613-000	Interes Ganados en Cuentas Bancarias	0.00	17.69	0.00	17.69
4620-000	Total Otros Ingresos	0.02	231.18	0.02	231.18
4700-000	OTROS EGRESOS				
4710-000	GASTOS FINANCIEROS	0.56	6,957.24	0.56	6,957.24
4719-999	TOTAL DE OTROS EGRESOS	0.56	6,957.24	0.56	6,957.24
4720-000	*** UTILID. ANTES DE 15% TRABA***	9.27	115,837.29	9.27	115,837.29
4800-000	UTILIDADES				
4800-001	15% UTILIDAD TRABAJADORES	1.39	17,375.59	1.39	17,375.59
4800-099	TOTAL 15% UTIL. TRABAJADORES	1.39	17,375.59	1.39	17,375.59
4800-090	***UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO***	7.88	98,461.70	7.88	98,461.70
4800-100	GASTOS NO DEDUCIBLES				
4810-000	IMPUESTOS				
4810-001	IMPUESTO A LA RENTA	2.38	29,795.12	2.38	29,795.12
4810-099	TOTAL IMPUESTOS	2.38	29,795.12	2.38	29,795.12
4830-000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
4830-001	Resultados Actuariales	0.00	0.00	0.00	0.00
4830-099	Total Otros Resultados Integrales	0.00	0.00	0.00	0.00
4900-000	***UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO***	5.49	68,666.58	5.49	68,666.58
	----- Manuel E: Nestor Paredes	GERENTE	CONTADOR MAT. CB 0.1088		

Anexo 15. Estado de situación financiera Delaroma 2020

<b>DELAROMA S.A</b>	
<b>Estado de Situación Financiera</b>	
<b>Al :31 de diciembre del 2020</b>	

		ACTIVO	
1000-000			
1100-000	ACTIVO CORRIENTE		
1100-001	DISPONIBLE		
1110-000	CAJA		
1110-011	CAJA CHICA	200	
1120-000	BANCOS		
1120-001	BCO.LOJA CTA.CTE.2900534504	564.71	
1120-002	BCO.BOLIVARIANO CTA.CTE.1405010	20,089.59	
1120-003	BCO.MACHALA CTA.CTE.1250114210	16.05	
1120-004	COOP. MEGO CTA.CTE.401-01-07868	248.95	
1120-005	PRODUBANCO CTA. CTE. 02-1250119	2,445.45	
1120-006	PRODUBANCO CTA. AHORROS. 1212	2,234.32	
			-----
1120-012	TOTAL DISPONIBLE		25,779.07
1200-000	EXIGIBLE		
1205-000	CLIENTES	494,928.92	
1210-997	Deterioro Acumulado de Cuentas por C	-16,085.80	
1240-000	OTRAS CUENTAS X COBRAR	4,285.92	
1255-000	CUENTAS X COBRAR EMPLEADOS	4,780.13	
			-----
1280-000	TOTAL EXIGIBLE		487,929.17
1300-000	INVENTARIOS		
1330-000	MATERIA PRIMA	24,924.62	
1320-000	MATERIALES	91,256.61	
1376-000	PRODUCTOS TERMINADOS	56,915.92	
1340-000	PRODUCTOS EN PROCESO	4,178.74	
1376-900	VNR Valor Neto de Realización Invent:	-3,874.13	
			-----
1360-000	TOTAL DE INVENTARIOS		173,401.76
1500-000	OTROS ACTIVOS		
1510-000	DEPOSITOS EN GARANTIA	3,000.00	
1526-000	HERRAMIENTAS	542.94	
1531-000	REPUESTOS	14,400.71	
1534-000	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	41,407.92	
			-----
1540-000	TOTAL OTROS ACTIVOS		59,351.57
			-----
1590-000	*TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE*		746,461.57

1600-000	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1600-002	MAQUINARIA	183,798.98	
1600-003	EQUIP. E IMPLM. DE FÁBRICA	21,127.64	
1600-004	MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	4,684.82	
1600-005	MUEBLES Y ENSERES DE FABRICA	17,927.40	
1600-006	INSTALACIONES	1,570.60	
1600-007	EQUIPO DE COMPUTO	3,992.37	
			-----
1631-000	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		233,101.81
1641-002	DEPREC.ACUM.MAQUINARIA	-45,870.18	
1641-003	DEPREC.ACUM.EQUIPO E IMPLEMEN	-7,332.47	
1641-004	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERE	-2,097.51	
1641-005	DEPREC.ACUM.MUEBLES Y ENSERE	-4,439.23	
1641-006	DEPREC.ACUM.EQ.COMPUTO	-1,054.47	
1641-007	DEPREC.ACUM. INSTALACIONES	-547.05	
			-----
1641-999	TOTAL DEP.ACUM.PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		-61,340.91
1800-000	D I F E R I D O S		
1809-000	ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	4,364.57	
1810-000	SEGUR. PAG. POR ANTICIPADO	1,213.45	
1818-000	CONTRIBUCIÓN ÚNICA TEMPORAL	1,239.53	
			-----
1830-000	TOTAL DIFERIDOS		6,817.55
1900-000	I N T A N G I B L E S		
			-----
1980-000	*TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE*		178,578.45
			-----
1990-000	***TOTAL DEL ACTIVO***		925,040.02
			=====
2000-000	P A S I V O		
2100-000	A C R E E D O R E S C O R R I E N T E S		
2110-000	CXP NO RELACIONADAS	395,317.69	
2115-000	CXP RELACIONADAS	20,290.59	
2140-000	IMPUESTOS POR PAGAR	5,644.70	
2151-000	OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	29,637.01	
2152-000	OBLIGACIONES CON EL I.E.S.S.	2,653.03	
2160-000	PRESTAMOS BANCARIOS	20,553.62	
			-----
2179-000	TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		474,096.64
2199-000	P R E S T A M O S A L A R G O P L A Z O		
2210-000	PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PL	10,912.15	
2215-000	BENEFICIOS SOCIALES LARGO PLAZ	21,336.83	
			-----
2500-000	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		32,248.98
			-----
2600-000	*TOTAL DEL PASIVO*		506,345.62



3000-000		PATRIMONIO	
3100-000 CAPITAL Y RESERVAS			
3110-000	CAPITAL	46,532.00	
3120-000	RESERVA LEGAL	27,014.83	
3132-000	RESULTADOS ACUM. DE ADOPCION	409.73	
3139-000 TOTAL CAPITAL Y RESERVAS			73,956.56
3200-000 RESULTADOS			
3210-000	GANANCIA O PERDIDA EJERC.ANTE	278,005.20	
3220-000	UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO	66,899.64	
3225-000	RESULTADOS ACTUARIALES ORI	-4,531.57	
3228-000	RESULTADOS ACTUARIALES	3,561.51	
3227-000	INGRESO POR IMP. DIFERIDO	803.06	
3230-000 TOTAL GANANCIA Y PERDIDA			344,737.84
3250-000 *TOTAL DEL PATRIMONIO*			418,694.40
3300-000 ***TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO***			925,040.02
----- Manuel Espinosa Godoy		Nestor Pan GERENTE	CONTADOR MAT. CB 0.1088

Anexo 16. Estado de resultados Delaroma 2020

<b>DELAROMA S.A</b>
<b>Estado de Resultado Integral</b>
<b>Al :31 de diciembre del 2020</b>

-CODIGO-	-----C L-----RAZON-----	---IMPORTE---	---RAZO---	---IMPORTE---
4100-000	INGRESO DE OPERACION			
4120-000	VENTAS TARIFA 12%		100.07	1,176,173.73
4139-000	REBAJA Y DESCUENTO EN VENTA		0.07	(791.54)
4127-000 TOTAL DE INGRESOS TARIFA 12%			100.00	1,175,382.19
4140-000 TOTAL DE INGRESOS			100.00	1,175,382.19
4210-000 DIFERENCIA DE INVENTARIO				
4210-001	PRODUCTOS TERMINADOS		2.88	(31,539.54)
4210-002	PRODUCTOS EN PROCESO		0.28	(3,261.56)
4210-099 TOTAL DIF. DE INVENTARIO			2.96	(34,801.10)
4300-000 COSTO DE PRODUCCION				
4310-000	MATERIA PRIMA		51.37	603,795.65
4320-000	MATERIALES		15.05	176,920.86
4330-000	MANO DE OBRA		4.24	49,810.69
4340-000	GASTOS DE FABRICACION		6.88	80,824.75
4349-049 TOTAL COSTO DE PRODUCCION			77.54	911,351.95
4349-080 TOTAL COSTO DE VENTA			74.58	876,550.85
4349-081 COSTO DE VENTA PROD.DE TERCEROS				
4349-090 ***UTILIDAD BRUTA***			25.42	298,831.34
4349-099 GASTOS DE OPERACION				
4400-000 GASTOS DE ADMINISTRACION				
4410-000	REMUNERACIONES Y BENEFICIOS S.		8.51	100,016.87
4420-000	SERVICIOS DE TERCEROS		0.80	9,392.91
4430-000	GASTOS DE OFICINA		0.31	3,609.90
4440-000	GASTOS LEGALES		0.39	4,566.26
4450-000	COMUNICACION Y REPRESENTACION		0.01	82.96
4460-000	GASTOS VARIOS ADMINISTRACION		1.27	14,948.27
4460-099 Total varios Gastos Administrativos			11.28	132,617.17

4470-000							
4500-000	GASTOS DE VENTAS						
4510-000	SUELDOS Y BENEFICIOS	1.17	13,726.78	1.17	13,726.78		
4520-000	PUBLICIDAD	1.88	22,092.83	1.88	22,092.83		
4530-000	SUMINISTROS Y UTILERIA	0.03	347.40	0.03	347.40		
4540-000	GASTOS DE DISTRIBUCION	1.94	22,842.06	1.94	22,842.06		
4550-000	GASTOS DE VIAJE	0.02	207.19	0.02	207.19		
4560-000	OTROS GASTOS DE VENTA	0.08	989.66	0.08	989.66		
4560-081	Total Gastos de Venta	5.12	60,205.92	5.12	60,205.92		
4560-090							
4560-099	*** UTILIDAD EN OPERACION ***	9.02	106,008.25	9.02	106,008.25		
4600-000	OTROS INGRESOS						
4610-000	INGRESOS VARIOS	0.00	42.78	0.00	42.78		
4611-000	INGRESOS DE VENTA (12%)	0.00	12.70	0.00	12.70		
4613-000	Interes Ganados en Cuentas Bancarias	0.00	11.48	0.00	11.48		

#### Anexo 17. Comportamiento del activo, pasivo y patrimonio, empresas zona 7 del Ecuador

Tipo	Análisis componentes activo-pasivo y patrimonio				Variación		
	2017	2018	2019	2020	2018 respecto de 2017	2019 respecto de 2018	2020 respecto de 2019
<b>Activos</b>							
Activo Corriente	330.250.97	621.228.61	785.768.15	746.461.57	88.11%	26.49%	-5.00%
Activo no Corriente	62.146.22	49.473.89	93.701.91	178.578.45	-20.39%	89.40%	90.58%
<b>Activos Totales</b>	<b>392.397.19</b>	<b>670.702.50</b>	<b>879.470.06</b>	<b>925.040.02</b>	<b>70.92%</b>	<b>31.13%</b>	<b>5.18%</b>
<b>Pasivos</b>							
Pasivo Corriente	220.545.93	362.921.43	493.506.30	474.096.64	64.56%	35.98%	-3.93%
Pasivo no Corriente	24.458.01	24.458.01	49.426.87	32.248.98	0.00%	102.09%	-34.75%
<b>Activos Pasivos</b>	<b>245.003.94</b>	<b>387.379.44</b>	<b>542.933.17</b>	<b>506.345.62</b>	<b>58.11%</b>	<b>40.16%</b>	<b>-6.74%</b>
Capital	46.532.00	46.532.00	46.532.00	46.532.00	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados	66.348.21	122.610.90	68.666.58	66.899.64	84.80%	-44.00%	-2.57%
<b>Patrimonio</b>	<b>112.880.21</b>	<b>169.142.90</b>	<b>115.198.58</b>	<b>113.431.64</b>	<b>49.84%</b>	<b>-31.89%</b>	<b>-1.53%</b>

#### Anexo 18. Indicadores de Apalancamiento y crecimiento financiero, zona 7

Análisis Financiero	Periodos			
	2017	2018	2019	2020
Indicadores				
Endeudamiento del Activo	62.17%	61.67%	63.37%	51.65%
Endeudamiento Patrimonial	164.35%	160.87%	172.97%	106.83%
Apalancamiento	264.35%	260.87%	272.97%	206.83%
Apalancamiento Financiero	427.70%	154.20%	215.32%	165.95%
Rentabilidad Neta del Activo	1.48%	1.68%	1.26%	-1.04%
Margen Bruto	25.56%	30.06%	31.17%	35.82%
Margen Operacional	1.46%	5.72%	3.25%	11.12%
Rentabilidad Neta de Ventas	1.79%	2.22%	1.68%	-1.52%
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	3.19%	11.32%	6.65%	15.81%

Rentabilidad Financiera	5.16%	6.69%	5.25%	12.69%
-------------------------	-------	-------	-------	--------

Anexo 19. Indicadores de apalancamiento y crecimiento financiero, Delaroma S.A

Análisis Financiero Indicadores	Periodos			
	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento del Activo	62.44%	57.76%	61.73%	54.74%
Endeudamiento Patrimonial	166.22%	136.73%	161.33%	120.93%
Apalancamiento	266.22%	236.73%	261.33%	220.93%
Apalancamiento Financiero	226.34%	201.24%	210.88%	179.29%
Rentabilidad Neta del Activo	18.81%	20.31%	7.81%	7.23%
Margen Bruto	25.88%	29.66%	27.61%	25.42%
Margen Operacional	12.37%	17.28%	9.76%	9.02%
Rentabilidad Neta de Ventas	5.96%	10.99%	5.49%	5.69%
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	75.74%	75.61%	36.26%	25.32%
Rentabilidad Financiera	64.39%	64.28%	29.26%	20.55%

Anexo 20. Correlaciones de indicadores de apalancamiento y rentabilidad

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2017	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2017
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2017	Correlación de Pearson	1.000	-.274
	Sign. (2-colas)		.511
	N	8	8
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2017	Correlación de Pearson	-.274	1.000
	Sign. (2-colas)	.511	
	N	8	8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2018	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2018
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2018	Correlación de Pearson	1.000	-.174
	Sign. (2-colas)		.681
	N	9	8
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2018	Correlación de Pearson	-.174	1.000
	Sign. (2-colas)	.681	
	N	8	8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2019	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2019
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2019	Correlación de Pearson	1.000	.358
	Sign. (2-colas)		.383
	N	8	8
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2019	Correlación de Pearson	.358	1.000
	Sign. (2-colas)	.383	
	N	8	8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2020	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2020
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_2020	Correlación de Pearson	1.000	.234
	Sign. (2-colas)		.578
	N	8	8
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO_2020	Correlación de Pearson	.234	1.000
	Sign. (2-colas)	.578	
	N	8	8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2017	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2017
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2017	Correlación de Pearson	1.000	.989
	Sign. (2-colas)		.000
	N	8	8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2017	Correlación de Pearson	.989	1.000
	Sign. (2-colas)	.000	
	N	8	8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2018	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2018
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2018	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.529 .177 8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2018	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.529 .177 8	1.000 8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2019	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2019
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2019	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.777 .023 8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2019	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.777 .023 8	1.000 8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2020	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2020
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2020	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.611 .107 8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2020	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.611 .107 8	1.000 8

**Correlaciones**

		APALANCAMIENTO_2017	RENTABILIDAD_FINANCIERA_2017
APALANCAMIENTO_2017	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.590 .124 8
RENTABILIDAD_FINANCIERA_2017	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.590 .124 8	1.000 8

**Correlaciones**

		APALANCAMIENTO_FINANCIERO_2018	RENTABILIDAD_FINANCIERA_2018
APALANCAMIENTO_FINANCIERO_2018	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.750 .032 8
RENTABILIDAD_FINANCIERA_2018	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.750 .032 8	1.000 8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2019	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2019
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2019	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.777 .023 8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2019	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.777 .023 8	1.000 8

**Correlaciones**

		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2020	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2020
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIAL_2020	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	1.000 8	.611 .107 8
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO_2020	Correlación de Pearson Sign. (2-colas) N	.611 .107 8	1.000 8



**CERTIFICACIÓN DE APROBACIÓN DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR O DE TITULACIÓN**

Conforme lo establecido en el Art. 231 del Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja vigente, que textualmente en su parte pertinente dice: "Aprobación de la Unidad de Integración Curricular o de Titulación. La Unidad de Integración Curricular o de Titulación, está conformada por la asignatura denominada trabajo o unidad de integración curricular. A la culminación de las labores académicas de la asignatura denominada Trabajo o Unidad de Integración Curricular o de Titulación, el director del trabajo de integración curricular o de titulación, emitirá el certificado individual de culminación, con el cual el docente de la asignatura de integración curricular o trabajo de titulación calificará la aprobación del trabajo de integración curricular o de titulación el que, junto con las calificaciones logradas en el desarrollo de la asignatura, determinará la acreditación o no de la Unidad. En el certificado dejará sentada la razón de las posibles variaciones o modificaciones menores que se han realizado por ser indispensables para asegurar el buen desarrollo de la investigación...". En mi calidad de director del trabajo de integración curricular

**CERTIFICO:**

Que, el señor maestrante **GUAMÁN VERA BRAULIO MAURICIO** con C.C. N° 1104454499 ha culminado a satisfacción el trabajo de titulación denominado "**APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO DETERMINANTE EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL SECTOR EMPRESARIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA DE LA ZONA 7 DEL ECUADOR, EN EL PERIODO 2017-2020**" Por lo manifestado dejo sentada razón de que dicho trabajo ha sido revisado y que la estudiante ha realizado los cambios sugeridos en su debido tiempo, por lo que me permito certificar que el presente Trabajo de Titulación está desarrollado en su totalidad 100%.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el señor/a docente de la asignatura de integración curricular o trabajo de titulación; proceda a la calificación y aprobación del mismo; y, conjuntamente con las calificaciones logradas en el desarrollo de la asignatura, determine la acreditación o no de la Unidad de Integración Curricular o de Titulación, del mencionado estudiante.

Loja, 22 de abril de 2022



Identificación por:  
IDANIA DE JESUS  
PAUCAR  
JARAMILLO

F) \_\_\_\_\_  
Idania de Jesús Paucar Jaramillo  
**DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR O DE TITULACIÓN**

Loja, 27 de Mayo de 2022

*CERTIF. Nº. 005-JP-2022*

*El suscrito, Lic, Juan Pablo Quezada Rosales, con cédula de identidad 1104039621 DOCENTE DE INGLÉS DE EDUCACION SUPERIOR ", a petición de la parte interesada y en forma legal,*

***CERTIFICA:***

*Que el apartado ABSTRACT ,del señor BRAULIO MAURICIO GUAMÁN VERA estudiante de Maestría Contabilidad y Finanzas en la Universidad Nacional de Loja. Facultad Jurídica, Social y Administrativa periodo Enero- Abril 2022, está correctamente traducido, luego de haber ejecutado las correcciones emitidas por mi persona; por cuanto se autoriza la impresión y presentación para los fines pertinentes.*

*Particular que comunico en honor a la verdad para los fines académicos pertinentes.*

***English is the doorway to the future!***



Checked by:  
Juan Pablo Quezada R.  
E.F.L. Teacher

*Lic. Juan Pablo Quezada Rosales*  
***ENGLISH TEACHER OF SUPERIOR EDUCATION***