



unl

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja
Facultad Jurídica, Social y Administrativa
Maestría en Contabilidad y Finanzas

Evaluación financiera y propuesta de reestructuración a florícolas de la provincia de pichincha: estudio de caso “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Título de Magíster en Contabilidad y Finanzas

AUTOR:

Ing. Víctor Hugo Pinzón Pinzón

DIRECTORA:

Dra. Irma Eufemia Abrigo Córdova, Ph. D.

Loja – Ecuador

2022

Educamos para **Transformar**

Certificación del Trabajo de Titulación

Loja, 07 de noviembre de 2022

Dra. Irma Eufemia Abrigo Córdova, Ph. D.

DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Certifico:

Que he revisado y orientado todo el proceso de la elaboración del trabajo de titulación del grado titulado: **“EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN A FLORÍCOLAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA: ESTUDIO DE CASO “ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CÍA. LTDA.”, DE LA CIUDAD DE QUITO PERIODOS 2019 Y 2020”**, de autoría del estudiante Víctor Hugo Pinzón Pinzón, 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.

Dra. Irma Eufemia Abrigo Córdova, Ph. D.

DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Autoría del Trabajo de Titulación

Yo, **Víctor Hugo Pinzón Pinzón**, declaro ser el autor del presente trabajo de titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi trabajo de titulación en el Repositorio Digital Institucional - Biblioteca Virtual.

Cédula de Identidad: 1103167100

Fecha: Loja, 07 de noviembre de 2022

Correo electrónico: victor.pinzon@unl.edu.ec

Celular: 0969918116

Carta de autorización del Trabajo de Titulación por parte de la autora para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo.

Yo, **Víctor Hugo Pinzón Pinzón**, declaro ser el autor del trabajo de titulación: **“EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN A FLORÍCOLAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA: ESTUDIO DE CASO “ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CÍA. LTDA.”, DE LA CIUDAD DE QUITO PERIODOS 2019 Y 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 Digital Institucional.

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

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 07 días del mes de noviembre del dos mil veinte y dos.

Firma:

Autor: Víctor Hugo Pinzón Pinzón

Cédula: 1103167100

Dirección: Loja, Manuel Espinoza y Quitumbe

Correo electrónico: victor.pinzon@unl.edu.ec

Celular: 0969918116

DATOS COMPLEMENTARIOS

Directora del trabajo de titulación: Dra. Irma Eufemia Abrigo Córdova, Ph. D.

Tribunal de Grado:

Presidenta del H. Tribunal:

Miembro del H. Tribunal:

Miembro del H. Tribunal:

Dedicatoria

Dedico el presente trabajo a mis padres Víctor Hugo y Dorita, como reconocimiento de su apoyo incondicional y mejor ejemplo de vida, se lo dedico igualmente a mi esposa Anita y a mis hijos Camilo Alejandro y Felipe Santiago que son mi respaldo y razón de seguir adelante.

Víctor Hugo Pinzón Pinzón

Agradecimiento

Mi primer agradecimiento es a Dios, quien fue mi guía en cada momento de este proceso de formación académico.

Al gerente propietario de la empresa Rosas del Álamo Rosalamo, por su apertura y buena voluntad, en general por colaborar y contribuir con el desarrollo del presente trabajo.

Mi especial gratitud y reconocimiento, para la Dra. Irma Abrigo Córdova por su guía y apoyo como tutora, por su dedicación como docente, por su ejemplo constante de profesionalismo y calidad humana.

A las autoridades y personal de la Universidad Nacional de Loja, quienes hicieron posible la puesta en marcha del programa de maestría hasta lograr los resultados esperados.

A todos mis docentes por los conocimientos y experiencias profesionales recibidas.

Víctor Hugo Pinzón Pinzón

Índice de Contenidos

Certificación del Trabajo de Titulación	ii
Autoría del Trabajo de Titulación.....	iii
Carta de autorización del Trabajo de Titulación por parte de la autora para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo.	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas.....	xii
Índice de Figuras	xiv
Índice de Anexos	xv
1. Título.....	1
2. Resumen	2
2.1 Abstract.....	3
3. Introducción	4
4. Marco Teórico.....	7
Antecedentes	7
Empresa	8
Tipos de Sociedades en el Ecuador	9
Compañía Limitada.....	9
Floricultura Ecuatoriana.....	10
Las Finanzas	11
Definición	11
Importancia	11
Finalidad	12
Funciones.....	13
Evaluación Financiera.....	13
Importancia	14
Métodos	14
Estados Financieros.....	14

Estado de Situación Financiera	16
Análisis Financiero	16
Análisis Horizontal y Vertical	17
Análisis Vertical.....	17
Análisis Horizontal	17
Indicadores Financieros	18
La Liquidez.....	18
Índice de Liquidez	18
Endeudamiento	19
Índice de Endeudamiento.	20
Gestión.....	21
Indicadores de Gestión.	21
Rentabilidad	22
Índice de Rentabilidad.....	22
EBITDA - beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.....	23
Valor Presente Neto (VPN)	23
Tasa Interna de Retorno (TIR).....	24
Estructura Financiera	24
Estructura de Capital.....	25
Costo de capital	26
Fuentes de capital a largo plazo.....	27
Capital Promedio Ponderado (WACC)	27
Capital de Trabajo.....	29
Ciclo Operativo.....	30
Venta de Inventarios	31
Cobro de las Cuentas por Cobrar	32
Pago de las Cuentas por Pagar	32
Riesgos Financieros.....	33
Reestructuración Financiera	34
Metodología de Reestructuración	36
Propuesta de Reestructuración	37

Metodología para el planteamiento de una Reestructuración Financiera.....	37
1. Fase de diagnóstico situacional de la empresa.....	37
2. Fase de viabilidad de la Reestructuración de la estructura de capital	38
5. Metodología.....	40
Área de estudio	40
Procedimiento	40
Enfoque Metodológico	40
Tipo de Diseño.....	41
Alcance de la Investigación.....	41
Métodos de Investigación	41
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	42
Unidad de estudio	42
Procesamiento y análisis de datos	42
6. Resultados.....	44
Contexto Empresarial.....	44
Misión	44
Visión.....	44
Valores Empresariales.....	44
Objetivos de la Empresa.....	45
Constitución Legal	45
Estructura Orgánica	46
Situación financiera de la estructura y costo de capital de la florícola	46
“Rosas del Álamo”	46
Análisis Financiero.....	46
Análisis Horizontal.....	47
Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera.....	48
Análisis Horizontal de los Estados de Resultados.....	51
Análisis Vertical.....	54
Análisis Vertical de los Estados de Situación Financiera.....	54
Análisis Vertical del Estado de Resultados.	61
Estructura de Capital.....	67
Indicadores Financieros	68
Rentabilidad	68

Margen Bruto	68
Margen Neto	68
Rentabilidad sobre los Activos	69
Rentabilidad sobre el Capital	69
Liquidez.....	70
Razón Circulante	70
Razón Ácida	71
Razón de Efectivo.....	71
Capital de trabajo.....	72
Rotación.....	72
Rotación de Activos	72
Rotación de Inventarios	73
Plazo Promedio de Inventario	73
Rotación Cuentas por Cobrar.....	74
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar.....	74
Rotación Cuentas por Pagar.....	75
Plazo Promedio Cuentas por Pagar	75
Endeudamiento	76
Razón de Endeudamiento.....	76
Apalancamiento Financiero.....	77
Cobertura	77
Cobertura de Interés	77
Necesidades económicas de capital de trabajo de la florícola “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”	79
Propuesta de Reestructuración Financiera para la florícola “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda., a través de estrategias financieras	81
Fase 1: Diagnóstico situacional de la empresa.....	81
a) Análisis Financiero a los Balances de la Empresa	81
b) Análisis FODA.....	81
c) Situación Financiera de la Estructura y Costo de Capital	82
d) Diagnóstico de Capital de Trabajo.....	82
Fase 2: Viabilidad de la Reestructuración de la estructura de capital	84
e) Descripción de las premisas para la nueva estructura de capital.....	84
Capital de Trabajo con Sinergias	84

f)	Detalle de la reestructuración del Activo.....	87
	Detalle de las premisas (sinergias)	87
g)	Planteamiento del presupuesto y uso de los nuevos recursos	88
	Detalle de la infraestructura de producción (Terreno e Invernadero).....	88
	Presupuesto de la Inversión.....	89
h)	Detalle de la nueva estructura de capital.....	90
	Premisas para el flujo	90
i)	Tabla de amortización de la deuda.....	90
j)	Proyección de Flujos de efectivo – costo de inversión y TIR	91
k)	Cálculo de la tasa de descuento, Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) ..	94
l)	Determinación de la rentabilidad y creación de valor para la empresa	95
	Planteamiento de la Propuesta de Reestructuración.....	96
7.	Discusión.....	98
8.	Conclusiones	100
9.	Recomendaciones	101
10.	Bibliografía	102
11.	Anexos.....	108

Índice de Tablas

Tabla 1. Funciones básicas de la actividad financiera.....	13
Tabla 2. Principales Estados Financieros.....	16
Tabla 3. Factores de Liquidez.....	19
Tabla 4. Factores de Solvencia o Endeudamiento.....	20
Tabla 5. Factores de Gestión.....	21
Tabla 6. Factores de Rentabilidad.....	22
Tabla 7. Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC).....	28
Tabla 8. Periodo de Venta de Inventarios.....	31
Tabla 9. Periodo de cobro de las cuentas por cobrar.....	32
Tabla 10. Periodo de pago de las cuentas por pagar.....	32
Tabla 11. Clasificación de Riesgos.....	33
Tabla 12. Análisis horizontal Estados de Situación Financiera.....	48
Tabla 13. Análisis horizontal del Estado de Resultados.....	51
Tabla 14. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera.....	55
Tabla 15. Análisis Vertical Estado de Resultados.....	62
Tabla 16. Margen Bruto.....	68
Tabla 17. Margen neto.....	68
Tabla 18. ROA.....	69
Tabla 19. ROE.....	70
Tabla 20. Razón Circulante.....	70
Tabla 21. Razón ácida.....	71
Tabla 22. Razón de Efectivo.....	71
Tabla 23. Capital de Trabajo.....	72
Tabla 24. Rotación Activos.....	73
Tabla 25. Rotación Inventarios.....	73
Tabla 26. Plazo Promedio Inventario.....	73
Tabla 27. Rotación Cuentas por Cobrar.....	74
Tabla 28. Plazo Promedio Cuentas por Cobrar.....	74
Tabla 29. Rotación Cuentas por Pagar.....	75
Tabla 30. Plazo Promedio Cuentas por Pagar.....	76
Tabla 31. Razón de Endeudamiento.....	76
Tabla 32. Apalancamiento Financiero.....	77
Tabla 33. Cobertura Interés.....	77
Tabla 34. Capital de Trabajo Operativo.....	79
Tabla 35. Capital de Trabajo Neto Operativo.....	80

Tabla 36. Productividad del Capital de Trabajo (PKTO)	80
Tabla 37. Capital de Trabajo Operativo.....	83
Tabla 38. Capital de Trabajo Neto Operativo.	83
Tabla 39. Productividad del Capital de Trabajo (PKTO)	84
Tabla 40. Proyección del Capital de Trabajo Neto Operacional	86
Tabla 41. Cálculo de la tasa del crecimiento anual	87
Tabla 42. Cuadro referencial de costos.....	89
Tabla 43. Tabla de amortización	90
Tabla 44. Flujos proyectados	92

Índice de Figuras

Figura 1. Fuentes básicas de financiamiento a largo plazo	27
Figura 2. Representación del Ciclo Operativo. Tomado de Rodríguez Morales (2012).....	31
Figura 3. FODA organizacional	81
FIGURA 4. Premisas para el flujo.....	90

Índice de Anexos

Anexo 1. Certificado de Aprobación del Trabajo de Titulación	108
Anexo 2. Certificado de Traducción del Abstract.....	109
Anexo 3. Matriz de Consistencia	110
Anexo 4. Estados Financieros.....	113
Anexo 5. Entrevista	123

1. Título

Evaluación financiera y propuesta de reestructuración a florícolas de la provincia de Pichincha: estudio de caso “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020.

2. Resumen

El Sector florícola ecuatoriano es un segmento privado, dedicado a la producción agrícola y exportación de flores a mercados destino internacionales, como Estados Unidos, la Unión Europea, la Federación Rusa y Canadá. Sector que ha venido incrementando sus niveles de exportación durante los últimos años, lo que aporta significativamente al crecimiento económico del país, sin embargo, a pesar de ser un pilar para la economía del Ecuador, sus procesos financieros no son ejecutados de tal manera que les permita mejorar su rentabilidad, por tal motivo, el tema de la presente investigación es: Evaluación financiera y propuesta de reestructuración a florícolas de la provincia de Pichincha: estudio de caso “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, para lo cual, se establece como objetivo general: Analizar la situación financiera de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, empleando el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, con la aplicación de ratios y cálculos financieros, la determinación de la estructura y costo de capital, las necesidades de capital de trabajo para la empresa, se elaboró una propuesta de reestructuración financiera que permitirá a la florícola adquirir un terreno y la ampliación de la infraestructura de los invernaderos, considerando que actualmente el terreno que se utiliza está dado en calidad de préstamo, razón por la que, por ahora, se está incurriendo en gastos de arrendamiento.

Esta nueva estructura de capital que incluye endeudamiento a largo plazo, representa un riesgo aceptable y moderado, que permitirá una inversión en un terreno propio de 5 hectáreas, que incluirá 22 naves por hectárea, incrementando la capacidad instalada y el volumen de producción y como resultado se logrará mejorar la rentabilidad.

Palabras clave: florícola, reestructuración, evaluación financiera, rentabilidad, capital.

2.1 Abstract

The Ecuadorian flower sector is a private sector dedicated to the agricultural production and export of flowers to international markets, such as the United States of America, the European Union, the Russian Federation, and Canada. This sector has been increasing its export levels during the last years, which contributes significantly to the economic growth of the country, however, in spite of being a pillar for the economy of Ecuador, its financial processes are not executed in such a way that allows them to improve their profitability, for such reason, the subject of the present investigation is: Financial evaluation and restructuring proposal for flower growers in the province of Pichincha: case study "Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.", in the city of Quito for the periods 2019 and 2020, for which the general objective is: To analyze the financial situation of flower growers in the province of Pichincha: Case study "Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda. ", of the city of Quito periods 2019 and 2020, using the horizontal and vertical analysis of the financial statements, with the application of ratios and financial calculations, the determination of the structure and cost of capital, the working capital needs for the company, a proposal for financial restructuring was developed that will allow the floriculture to acquire land and the expansion of the infrastructure of the greenhouses, considering that currently the land that is used is given as a loan, reason why, for now, it is incurring in leasing costs.

This new capital structure, which includes long-term debt, represents an acceptable and moderate risk, providing investment in a 5-hectare plot of land of its own, which will accommodate 22 buildings per hectare, increasing the installed capacity and production volume, and as a result, improving profitability.

Keywords: floriculture, restructuring, financial evaluation, profitability, capital

3. Introducción

En el Ecuador las PYMES (pequeñas y medianas empresas) son consideradas uno de los pilares de su estructura económica, ya que además de generar puestos de trabajo contribuyen al desarrollo del aparato productivo del país.

Por lo general estas empresas se concentran en actividades económicas referentes a comercio, agricultura, industria entre otros, por lo antes mencionado se evidencia el valioso aporte que las PYMES otorgan al Ecuador de manera especial a través de la exportación de sus bienes y servicios. Es el caso del sector florícola que según estadísticas del Banco Central del Ecuador el 7.3% de las divisas que ingresan a nuestro país es gracias a este importante sector (BCE, 2019).

Según datos reportados por Agrocalidad (2021) en su boletín informativo, durante el año 2021, Ecuador exportó más de 8 millones de cajas de flores y follajes ornamentales con destinos a más de 100 países alrededor del mundo. En el boletín se determina que, al 31 de diciembre de 2021 en Ecuador existen 974 centros de acopio para la exportación de flores y follajes ornamentales, concentrados principalmente en las provincias de Pichincha, Cotopaxi, Carchi e Imbabura, determinando que el 60% de estos centros de acopio se encuentran en la provincia de Pichincha, entre las cuales está Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.

Rosalamo empresa familiar constituida como compañía limitada en octubre del año 2015 en el cantón Quito de la Provincia de Pichincha, su actividad económica es el cultivo y la comercialización de flores, desde su inicio de actividades sus ventas se enfocan principalmente en mercados internacionales, lo que para el año 2020 significó ingresos por un valor de USD 1239 776,11 en contraste a las ventas locales de USD 31 569,34, mientras que en el 2019 se obtuvo un valor de USD 1531 024,62 frente a las ventas locales de ese periodo por USD 40 156,01, por tanto, existe una diferencia en las exportaciones de USD 291 248,51 en el año 2019 en comparación al 2020.

Es importante mencionar que a través de la técnica de observación participativa, en el análisis de sus estados financieros se encontró, que a pesar de que la empresa cuenta con importantes ingresos anuales, al mismo tiempo se evidencia una baja utilidad en el ejercicio,

lo cual permitió determinar el siguiente problema de investigación ¿El análisis de la situación financiera de la empresa “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito, durante los periodos 2019 y 2020; permitirá la elaboración de una propuesta de reestructuración financiera con el objetivo de aumentar su rentabilidad?

A pesar que las PYMES del sector florícola siguen incrementando su importancia en el país, no han dejado de presentar limitaciones en sus procesos financieros lo que afecta directamente en la rentabilidad de su negocio, provocando un retroceso en su crecimiento, por tanto, con el presente trabajo investigativo se pretende aportar con conceptos teóricos, premisas, y ejecutar un análisis financiero para emitir una propuesta de reestructuración que les permita mejorar su competitividad en el mercado, proyectarse a un crecimiento económico, obtener una mayor rentabilidad y seguir aportando al crecimiento del país.

Durante el desarrollo investigativo se evidenció la existencia de una brecha en la literatura, en cuanto al estudio enfocado al sector florícola, por lo que, el presente trabajo se convertirá en nuevos conocimientos como fuente de consulta para futuras investigaciones y aporte para la toma de decisiones en este importante sector.

En la presente investigación se estableció como objetivo general: Analizar la situación financiera de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, para la elaboración de una propuesta de reestructuración financiera con el fin de mejorar la rentabilidad, y con el fin de cumplirlo, se planteó los siguientes objetivos específicos: Determinar la situación financiera de la estructura y costo de capital de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020; evaluar las necesidades económicas de capital de trabajo de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020 y definir estrategias de mejora para las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, en función de una propuesta de reestructuración financiera.

La estructura del presente trabajo de investigación cumple con los requerimientos

establecidos en el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, y se encuentra encaminada a brindar posibles soluciones ante situaciones encontradas.

Este estudio parte básicamente de la información de los estados financieros otorgados por parte de la empresa y publicados en la Superintendencia de Compañías, convirtiéndose en un aporte para este importante sector.

4. Marco Teórico

Antecedentes

Para abordar el estado del arte, en el presente acápite, se consideran los hallazgos realizados por los siguientes investigadores, cabe recalcar la existencia de una brecha en la literatura, en cuanto al estudio enfocado al sector florícola, no obstante, es importante destacar que, el mismo, se lo evidencia en otras actividades económicas, detalladas a continuación:

A nivel internacional, se encontró a Mayr & Lixl (2019), quienes en su trabajo titulado *Restructuring in SMEs – A multiple case study* análisis, emplean un estudio de caso múltiple en Austria que incluye 10 empresas reestructuradas con éxito y 5 renegociaciones fallidas. Mediante el uso de la vista basada en recursos (RBV) analizan qué causó las crisis en las PYME y qué estrategias y medidas son necesarias para superarla, concluyendo que, la crisis se origina preferentemente de manera interna en las PYME y una reestructuración exitosa requiere con frecuencia la participación tanto de los bancos como de los empresarios. Si bien la capacidad de innovación es un factor que facilita la reestructuración, las dinámicas familiares complejas e insuficientemente asentadas tienden a dificultar la reestructuración.

En investigaciones realizadas en el ámbito cosmopolita, se ubican los descubrimientos de Akbar et al. (2022) los cuales, en su estudio *Financial Distress, Firm Life Cycle, and Corporate Restructuring Decisions: Evidence from Pakistan's Economy*, examinan las entidades no financieras pakistaníes para evidenciar la influencia de las dificultades financieras en las decisiones de reestructuración empresarial y su variación a lo largo de las etapas del ciclo de vida de la empresa (FLC), todo esto utilizando el modelo de Dickinson y el Z-score de Altman, respectivamente. La reestructuración empresarial está segregada en acciones y reestructuración de deuda. Para el análisis de los datos, manejan el modelo de regresión logística de panel. Los resultados revelan que las dificultades financieras se asocian negativamente con la reestructuración de la deuda corporativa decisiones y asociado positivamente con las decisiones de reestructuración de acciones corporativas.

En este contexto, en el perímetro mundial, se aprecia el trabajo de Koh et al. (2015), siendo su investigación, *Financial distress: Lifecycle and corporate restructuring*, en la misma, sus autores examinan las estrategias que las empresas utilizan cuando enfrentan dificultades financieras, afirmando que estas elecciones están influenciadas por el ciclo de vida corporativo, principalmente, en la elección de las estrategias de reestructuración financiera, como la reducción de dividendos o el cambio en la estructura de capital, asimismo, examinan si la forma en que las empresas enfrentan dificultades financieras afecta a la probabilidad de recuperación, encontrando que la reducción de la inversión y los dividendos están asociados con la recuperación para todas las empresas, pero hay poca influencia del ciclo de vida.

En la esfera universal, se considera la investigación de Kinga et al. (2022) con el tema, *Family Business Restructuring: A Review and Research Agenda*, analizan la intersección entre la investigación sobre la reestructuración empresarial y las empresas familiares para mejorar el conocimiento de cada área e informar futuras investigaciones, para lograr este objetivo, revisan y organizan la investigación en diferentes dimensiones, creando un marco integrador. Sobre la base de la investigación actual, se centraron en 88 estudios en la intersección de la empresa familiar y la investigación de reestructuración empresarial, desarrollando un modelo que identifique las necesidades de investigación y sugiera direcciones para futuras investigaciones.

Bases teóricas

Empresa

Para los autores García y Casanueva (2015) empresa es la entidad en la cual interactúan varios elementos humanos, materiales, técnicos y financieros con el fin de generar bienes o servicios a cambio de obtener una utilidad o beneficio.

En el mismo contexto, Chiavenato (2011) manifiesta que el ser humano, debido a sus limitaciones individuales se vio obligado a cooperar y a formar organizaciones para lograr ciertos propósitos que la acción individual no permite, así en las sociedades modernas e industrializadas casi todo proceso productivo se realiza por medio de las organizaciones, las

mismas que son intencionalmente construidas y reconstruidas de manera planificada y estructurada para la consecución de objetivos específicos. A medida que se logran los objetivos y que se descubren maneras para lograrlos con menor costo y esfuerzo, las organizaciones se reestructuran y redefinen.

El código de comercio del Ecuador (2020) establece que “Empresa es la unidad económica a través de la cual se organizan elementos personales, materiales e inmateriales para desarrollar una actividad mercantil determinada”. (Art.14)

En el mismo código, en su artículo 7 manifiesta que, actividades mercantiles son los actos u operaciones que implican necesariamente el desarrollo continuado o habitual con fines de producción, intercambio de bienes o prestación de servicios en un determinado mercado, con el propósito de generar un beneficio económico.

De los conceptos anteriores podemos inferir que, empresa es una entidad formada por varias personas con un propósito definido, el cual, en la mayoría de los casos es el de producir bienes o servicios en busca de obtener un beneficio económico. Así en el Ecuador existe un marco normativo para la conformación de empresas con fines mercantiles, llamadas sociedades, las mismas, se describen a continuación:

Tipos de Sociedades en el Ecuador

Según la Ley de Compañías (2020) existen seis especies de sociedades mercantiles, a saber:

- a) La compañía en nombre colectivo;
- b) La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- c) La compañía de responsabilidad limitada;
- d) La compañía anónima;
- e) La compañía de economía mixta; y,
- f) La sociedad por acciones simplificada.

Compañía Limitada.

La empresa Rosas del Álamo Rosalamo se enmarca dentro de este tipo de sociedad

mercantil; en el Ecuador la compañía de responsabilidad limitada, es la que se contrae entre dos o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, podrá tener como finalidad la realización de toda clase de actos civiles o de comercio y operaciones mercantiles (Ley de Compañías, 2020).

Decisiones más Relevantes. En este contexto, los autores Bravo et al. (2010) determinan tres tipos de decisiones principales en una empresa sin considerar su tamaño, las cuales son:

- a) Decisiones de Operación: este tipo de decisiones están relacionadas con el giro del negocio o actividad empresarial a que se va a dedicar la empresa, por ejemplo: el producto que se van a vender sea un bien o un servicio, el precio y las condiciones del crédito para los clientes, cuanto inventario y cuanto efectivo se deben mantener, etc.;
- b) Decisiones de Inversión: se refieren a decisiones respecto de los bienes y recursos para que la empresa pueda operar, por ejemplo: adquisición de maquinaria, terrenos, vehículos, mobiliario, recursos económicos, etc; y,
- c) Decisiones de Financiamiento: consideran la manera de lograr obtener los recursos financieros requeridos para llevar a cabo las decisiones de inversión, es decir dicha inversión será con aportaciones de los dueños o será a través de un crédito.

Floricultura Ecuatoriana

Referente a la floricultura ecuatoriana el Servicio de Acreditación Ecuatoriano (2019) publicó:

La floricultura ecuatoriana se inició hace 35 años, convirtiéndose rápidamente en un pilar económico para el país, ocupando el tercer lugar de exportaciones no petroleras, después del camarón y banano. Ecuador es el tercer exportar a nivel mundial teniendo como principales mercados a Estados Unidos, la Unión Europea y Rusia. En el año 2005 para garantizar la calidad de las flores nacionales, Expoflores crea FlorEcuador Certified®, un esquema de Certificación Socio-Ambiental para empresas de

producción y comercialización de flores ecuatorianas, teniendo como objetivo promover el producto y mejorar su competitividad en el mercado internacional. (p.75)

Las Finanzas

En el entorno empresarial una adecuada gestión de las finanzas se refleja en el logro de los objetivos propuestos, el análisis que se realiza a los resultados de uno o varios ejercicios económicos pasados, tiene como finalidad diagnosticar la situación presente y favorecer para una acertada toma de decisiones futuras. Al respecto, cabe recalcar que las finanzas se apoyan en diferentes disciplinas, pues, precisan de la utilización de conocimientos en contabilidad, economía, matemáticas financieras, legislación, estadística, entre otras (Durbán Oliva et al., 2011).

Definición

De acuerdo a García (2014) “Se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor”, además, el autor manifiesta que, la mayoría de las personas perciben a las finanzas como algo complejo, pero que, en realidad puede resultar ser muy sencillas, interesantes y útiles si se cuenta con los conocimientos financieros necesarios, como principios básicos y fundamentales.

De la misma forma, Ortega y Castro (2008) argumenta que las finanzas, con el apoyo de la contabilidad, el derecho y la economía, procuran perfeccionar el manejo del talento humano y materiales de la compañía, con la finalidad de lograr un beneficio adecuado y equitativo para la empresa y sociedad en general. Igualmente, representan al área de la ciencia económica que estudia al valor. Se ocupan de cómo tomar las mejores decisiones para incrementar el patrimonio de los socios, es decir, el valor de sus acciones (Dumrauf, 2013).

Importancia

Para Ortiz (2011) la importancia de la función financiera se relaciona con el tamaño del negocio y de la etapa por la cual atraviesa la empresa en su desarrollo, en una empresa

pequeña o que inicie operaciones el departamento de contabilidad abarcará todos los aspectos financieros, y las decisiones tomadas por el gerente general. A medida que el negocio crece, la importancia de la gestión financiera requiere establecer una estructura de funcionarios y dependencias, como por ejemplo una vicepresidencia, subgerencia o división financiera, que tendrán a su cargo un mayor número de funciones, mayor complejidad y requerirá especializaciones en los diferentes aspectos de las finanzas, así:

- a) El contador;
- b) El financista experto en presupuestos;
- c) El financista-auditor;
- d) El financista experto en impuestos;
- e) El financista especializado en comercio exterior;
- f) El financista tesorero;
- g) El financista experto en proyectos; y,
- h) El analista financiero.

La administración financiera según García (2010) brinda varias técnicas relacionadas al manejo eficiente de los recursos monetarios de las empresas, sin olvidar que el administrador además de la función de manejar el aspecto financiero, debe manejar y administrar todos los recursos (humano, material, tecnológico y financiero), puesto que, mediante una eficiente gestión la empresa podrá alcanzar los propósitos planteados, que tienen que ver con su razón de ser y hacia dónde quieren llegar, misión y visión de la organización. Un administrador en el ejercicio profesional debe tener conocimientos sobre el proceso administrativo, conocer el valor del dinero en el tiempo y el análisis de la información financiera entre otros campos del conocimiento.

Finalidad

La actividad financiera tiene por finalidad, conseguir un excelente rendimiento en el empleo del dinero, manifestado en ganancias. Ortega Castro (2008) destaca que este objetivo final se desglosa en subobjetivos:

- a) Optimizar el patrimonio de la empresa;
- b) Captar fondos y recursos financieros por aportaciones de capital y préstamos;
- c) Coordinar el capital de trabajo;
- d) Coordinar inversiones;
- e) Coordinar resultados;
- f) Realizar análisis financieros;
- g) Aplicar la planeación financiera;
- h) Aplicar controles financieros;
- i) Tomar decisiones financieras;
- j) Alcanzar las metas y objetivos propuestos; y,
- k) Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios.

Funciones

De una manera general se puede decir que la actividad financiera comprende tres funciones básicas que se detallan en la tabla 1:

Tabla 1. Funciones básicas de la actividad financiera

1. Preparación y análisis de información financiera	2. Determinación de la estructura de activos	3. Estudio del financiamiento de la empresa o estructura financiera
Se refiere a la preparación adecuada y el análisis exhaustivo de los estados financieros básicos y la demás información financiera auxiliar o derivada.	Implica la determinación de la clase, cantidad y calidad de los activos que la empresa requiere para el desarrollo de su objeto social.	Determina qué fuentes de financiación utilizar en el corto, mediano o largo plazo; determina la composición adecuada de la parte derecha del estado de situación financiera.

Nota. Tomado de Ortíz (2011).

Evaluación Financiera

Meza (2013) manifiesta que la evaluación financiera, es un proceso cuya finalidad es medir la rentabilidad de un proyecto, para lo cual, se parte de conocer la inversión inicial y los beneficios netos esperados, orientada a observar los factores involucrados en su realización,

sin la misma, una sociedad comercial no cuenta con la información necesaria para la toma de decisiones basadas en los alcances y riesgos de un proyecto (Cevallos-Ponce, 2019). Al respecto, permite el conocimiento de los montos de inversión del proyecto y sus costos asociados, para analizar los niveles de precios que determinen las metas de ingresos o ventas, así como, valorar la capacidad del mismo, para generar riqueza.

Importancia

Para Arboleda y Arias (2020) la importancia de poder evaluar financieramente, radica en lograr tomar la mejor decisión al momento de invertir, en razón que, sobre los recursos que se invierten hoy en un proyecto se espera que dichos recursos generen liquidez, rentabilidad y valor en el futuro, tanto para la empresa como para los inversionistas. En este sentido, origina numerosas ventajas para las firmas, al valorar los riesgos y la viabilidad de los proyectos de inversión, además, orienta de manera adecuada, la toma de decisiones.

Métodos

Para Baca (2010) en la evaluación financiera se utilizan dos tipos de métodos de evaluación, los que toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, como son: la tasa interna de rendimiento (TIR) y el valor presente neto (VAN); y los métodos contables de evaluación como son: los indicadores o razones financieras, que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, así mismo, Yongjian et al. (2008) afirman que éstos constituyen, unos de los métodos más comunes que se basan en pronósticos de flujo de caja.

Estados Financieros

Los estados financieros de una empresa son un reflejo de la posición operativa y financiera de la misma (Alia & Imdadul Haque, 2014). Al respecto, según las Normas Internacionales de Contabilidad, NIC1 (2021) referente a la finalidad de los Estados Financieros, manifiestan:

Constituyen una representación estructurada de la situación financiera del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros 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 para tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- a) Activos;
- b) Pasivos;
- c) Patrimonio;
- d) Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas.
- e) Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su
- f) condición de tales; y,
- g) Flujos de efectivo. (p.89)

Bravo et al. (2010) en relación a la importancia de la información dada por los estados financieros, referente al entorno empresarial manifiestan que, se considera grupos de interés a las personas o entidades externas a la empresa como: clientes, acreedores, el gobierno y los usuarios internos como los administradores y empleados a quienes concierne conocer el desempeño económico del negocio, a los propietarios les interesa obtener el mayor rendimiento por sus inversiones a un menor riesgo; a los clientes igualmente les atañe el éxito de una empresa; a los empleados les beneficia el correcto funcionamiento económico de la misma, porque sus ingresos económicos dependen de él y a las autoridades fiscales, el desempeño económico de los negocios por los impuestos que pueden recaudar.

Los principales Estados Financieros usadas en las empresas, se detallan en la tabla 2:

Tabla 2. Principales Estados Financieros

Estado de Resultados	Estado de Situación Financiera	Estado de Flujo de Efectivo	Estado de variaciones en el capital Contable
Resume las operaciones de un periodo determinado (mensual, trimestral, semestral o anual), para conocer si la empresa fue eficiente.	Se muestran los valores de los bienes y derechos (existencias) que cuenta la empresa, así como las fuentes de financiamiento.	Presenta las entradas, salidas y flujo neto de efectivo, como generación de recursos de la empresa por actividades de operación, financiamiento e inversión durante un periodo determinado.	Resumen de las participaciones del dueño o dueños (capital contable), durante un periodo específico.

Nota. Tomado de Bravo et al. (2010).

Estado de Situación Financiera

Ponce et al. (2019) sostienen que, en el estado de situación financiera, se muestra todas las cuentas que han intervenido en la contabilidad, la información se extrae del libro mayor y su principal objetivo es presentar los componentes de activo, pasivo y patrimonio, agrupados según el rubro en una fecha determinada. El estado de situación financiera no presenta las cuentas de resultado de pérdida o ganancia, únicamente presenta la diferencia que exista entre estas dos cuentas, ya sea utilidad o pérdida del componente del patrimonio.

Análisis Financiero

De acuerdo a Nava (2009), la importancia del análisis financiero se basa en que permite identificar las condiciones en las que opera la empresa con respecto a liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad favoreciendo la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial independientemente del tamaño de la empresa o su actividad productiva.

Para García (2010) el análisis financiero constituye una técnica que es utilizada para evaluar la información contable, económica y financiera en un momento determinado, que,

por lo general, ya transcurrió, por lo tanto, se refiere a información económica del pasado, esta técnica permite la toma de decisiones para el logro de metas y objetivos fijados.

En el análisis de estados financieros, Bonsón et al. (2009) manifiestan que, se enmarca en un proceso de transformaciones, representaciones gráficas, ratios y otros cálculos, con lo que se logra consolidar un informe sobre el análisis efectuado a los estados financieros, incluyendo alguna otra información complementaria, evaluando de esa manera la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa.

Análisis Horizontal y Vertical

El análisis de estados financieros es una parte significativa e integral del análisis de negocios, asimismo, el objetivo del análisis empresarial es mejorar las decisiones mediante la evaluación de la información, disponible sobre la situación financiera de una compañía, su gestión, sus planes y estrategias, y su entorno empresarial (Babalola & Abiola, 2013).

Análisis Vertical

Para Ortiz (2011) el análisis vertical resulta ser una técnica muy sencilla dentro del análisis financiero que, se realiza con un solo estado financiero, puede ser a un estado de situación financiera, o a un estado de pérdidas y ganancias; para relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, al cual, se le denomina cifra base, constituye entonces un análisis estático de la situación financiera en un momento determinado sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Análisis Horizontal

Con base al autor mencionado en el anterior párrafo, el análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro, por lo cual, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes y constituye un análisis dinámico que se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro.

Indicadores Financieros

Según Fraile et al. (2013) el análisis por indicadores logra presentar en términos comprensibles y comparables un complejo conjunto de cifras que contienen una enorme cantidad de supuestos y limitaciones subyacentes, por lo que, resultaría muy difícil extraer de los estados contables de una compañía, información que permita mejorar el proceso de toma de decisiones sin el uso de ratios financieros.

En el mismo contexto, Alia & Imdadul Haque (2014) afirman que la posición financiera de la marca, revela la solidez financiera y refleja la eficiencia con la cual administra sus recursos, al respecto, debe haber un equilibrio óptimo entre la, liquidez o solvencia, y el uso de los recursos, debido a su relación inversa, asimismo, el término, liquidez, se refiere a la capacidad de pago a corto plazo, mientras que, solvencia, se utiliza para revelar la capacidad de pago a largo plazo de las compañías, por tanto, sobre la base de los índices de, liquidez y solvencia, se mide la posición financiera de las compañías.

La Liquidez

Para Ross et al. (2011) el término liquidez se refiere a la rapidez y facilidad con que un activo se convierte en efectivo, así, un activo bastante líquido se puede vender muy pronto sin una pérdida considerable de su valor, por el contrario, un activo no líquido no se puede convertir con facilidad en efectivo, al menos no sin una considerable reducción del precio.

Índice de Liquidez

Para Ortíz (2011) los índices de liquidez sirven para medir la capacidad de las empresas, para cancelar sus obligaciones de corto plazo, establecer la facilidad o dificultad para pagar sus pasivos corrientes, con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes y determinar qué pasaría si a la empresa, se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Esta prueba evalúa a la empresa desde un punto de vista de liquidación, en lugar de juzgarla como una empresa en marcha.

En este contexto, según Pérez (2015) los flujos de caja se reparten en el transcurso del tiempo por lo que la liquidez se aplica a varios plazos; la liquidez más relevante resulta ser

la de corto plazo, a causa de ser la disponible para atender los desembolsos más próximos e inmediatos y antes de un año, para medirla se puede relacionar el activo corriente con el pasivo corriente, siendo su diferencia el capital corriente.

Además, el autor mencionado afirma que con esta fórmula se relaciona el efectivo disponible a corto plazo, con lo que se pagará a corto plazo y cuanto mayor sea este ratio, mayor es la liquidez de la empresa; no obstante, su importe razonable depende del tipo de actividad y de las políticas de gestión del circulante, sin que pueda concluirse que una empresa con circulante negativo tenga problemas graves de liquidez y viceversa, esto depende de los desfases entre los cobros y los pagos y la posibilidad de captar financiación si se precisa.

Existen varios ratios o factores para medir la liquidez, entre los principales se mencionan los de la tabla 3:

Tabla 3. Factores de Liquidez

Indicador	Descripción	Fórmula
Liquidez Corriente	Mientras mayor sea el valor del coeficiente, la empresa tendrá mayor facilidad de cumplir con los pagos a corto plazo. La relación adecuada entre activos y pasivos corrientes es 1 a 1.	$LC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
Prueba Ácida	Permite verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero, sin considerar la venta de sus existencias, es decir con sus saldos de efectivo de cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún activo de liquidación fácil, diferente de los inventarios, el valor ideal del indicador, podría acercarse a 1.	$PA = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$

Nota. Tomado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022).

Endeudamiento

Pérez (2015) el endeudamiento repercute sobre la capacidad para financiar el crecimiento y se puede ver como un indicador de la salud financiera de la empresa, la capacidad de crecimiento interno mide el grado en que puede financiarse el activo neto

mediante los fondos generados por la empresa y sin cambiar el ratio de endeudamiento. En este sentido, el aumento porcentual del patrimonio neto permite un aumento porcentual igual de la deuda para mantener constante el índice de endeudamiento.

Índice de Endeudamiento.

Para Fraile et al. (2013) los índices de endeudamiento muestran la cantidad de deuda de la empresa, para conocer si dicha deuda es mucha o poca, adecuada o excesiva, es necesario relacionarla con otros valores del estado de situación financiera y/o del estado de resultados.

Algunas compañías miran el complemento de este índice, llamado índice de solvencia, que brinda la misma información vista de otra manera, entre las principales se encuentran los detallados en la tabla 4:

Tabla 4. Factores de Solvencia o Endeudamiento

Indicador	Descripción	Fórmula
Endeudamiento de Activo	Mide la autonomía financiera, si el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y poca capacidad de endeudamiento, es decir, se está descapitalizando.	$EA = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
Cobertura de Intereses	Indica cuantas veces el flujo de caja generado por una empresa es superior a la carga financiera que debe pagar durante un periodo.	$CI = \text{Utilidad Operacional} / \text{Gastos Financieros}$
Apalancamiento	Determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.	$A = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
Apalancamiento Financiero	Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como este aporta a la rentabilidad del negocio. Es fundamental para comprender la incidencia de los gastos financieros en las utilidades.	$AF = (\text{Utilidad antes de Impuestos} / \text{Patrimonio}) / (\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses} / \text{Activo Total})$

Nota. Tomado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022).

Gestión

Actualmente, la organización se considera inteligente en la medida que se utilice la información para concebir diferentes alternativas que conduzcan a la correcta toma de decisiones para un funcionamiento eficiente encaminadas al crecimiento y mejora de la rentabilidad.

Indicadores de Gestión.

Los indicadores de gestión de acuerdo a Cáceres (2019) representan la expresión cuantitativa del desempeño de una empresa y el mecanismo idóneo para garantizar el despliegue de las políticas corporativas, así como el desenvolvimiento de los planes, los cuales deben estar conectados a metas para el despliegue de estrategias orientadas al cumplimiento de los objetivos empresariales; en la tabla 5 se detallan los más importantes:

Tabla 5. Factores de Gestión

Indicadores	Descripción	Fórmula
Financieros		
Rotación de Cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo puede ser un año, se debe tener cuidado de no incluir en el cálculo cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha.	Rotación = Ventas / Cuentas y Documentos por cobrar
Rotación de Activo Fijo	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, además señala una eventual insuficiencia en ventas; las ventas deben estar en proporción de la inversión en planta y en equipo ya que las utilidades se mermarían por depreciaciones excedentes.	Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo fijo Neto
Rotación de ventas	La eficiencia de la utilización del activo total se calcula por medio de esta relación, indica también el número de veces que, en determinado nivel de ventas se utilizan los activos. Se lo conoce como indicador del “coeficiente de eficiencia directiva” ya que mide la efectividad administrativa.	Rotación de ventas = Ventas / Activo Total

Nota. Tomado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022).

Rentabilidad

Gitman y Zutter (2012) mencionan que la rentabilidad se trata de evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Dichas utilidades permiten captar inversión de capital externo, por la gran relevancia que el mercado da a las ganancias.

Índice de Rentabilidad.

Para Fraile et al. (2013), los índices más usados en la medición de la rentabilidad, relaciona el beneficio neto, con el patrimonio neto invertido en la empresa, este indicador de cierta forma aporta una guía del retorno obtenido sobre el patrimonio de los accionistas. Sin embargo, esta indicación no es del todo exacta, dado que el patrimonio neto no es necesariamente representativo del valor del capital invertido; adicionalmente, el beneficio neto puede estar afectado por errores de medición o de otro tipo, este indicador suele conocerse con el nombre de ROE, por su sigla en inglés (return on equity).

Los principales indicadores de Rentabilidad, a aplicarse en la investigación se detallan en la tabla 6:

Tabla 6. Factores de Rentabilidad

Indicadores Financieros	Descripción	Fórmula
Margen Bruto	Muestra la rentabilidad de las ventas en relación al costo de ventas y la capacidad de la empresa de cubrir gastos operativos y producir utilidades (antes de impuestos).	$MB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Es recomendable compararlo con el margen operacional para determinar si la utilidad proviene de la operación propia.	$MNV = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
ROE	También se lo denomina Rentabilidad Financiera y relaciona los rendimientos, o las utilidades netas con los recursos que se necesitan para obtenerlas.	$ROE = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Patrimonio}}$

Indicadores Financieros	Descripción	Fórmula
ROA	Mide la rentabilidad de los activos, se puede interpretar cómo, la utilidad que recibe la empresa por cada dólar invertido en sus bienes para obtener ganancias futuras.	ROA = Utilidad Neta / Total Activos

Nota. Tomado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022).

El ROE y ROA se utilizan para cotejar la rentabilidad de una compañía con la de otras compañías en el propio mercado (Gómez-Betancourt et. al 2012). Al respecto el ROA es la correlación entre las ganancias y los activos totales, y es un indicador a largo plazo de la eficiencia de la compañía en el uso de activos para crear ingresos (Godoy-Bejarano y Tellez-Falla, 2017). Por otra parte, el ROE es la relación entre las ganancias y el capital total, y es un indicador a largo plazo de la rentabilidad de la empresa en relación con el capital de los asociados (Cortés-Sánchez y Rivera, 2019).

EBITDA - beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

Los autores Berk et al. (2010) refieren que los analistas financieros normalmente calculan los EBITDA ya que la depreciación y la amortización no constituyen desembolsos de efectivos para la empresa. Es decir que los EBITDA reflejan el efectivo que ha ganado una empresa con sus operaciones.

Valor Presente Neto (VPN)

Sobre el Valor Presente Neto (VPN), o Valor Neto Actual (VNA), Arboleda y Arias (2020) manifiestan que se trata de la diferencia de los flujos netos de los ingresos y egresos, descontando la tasa específica que se suele llamar de oportunidad, costo de capital, rendimiento mínimo, etc. Mediante este indicador se cuantifica la generación o destrucción de valor, es decir que si el VPN es mayor a cero, se recomienda dicha inversión porque los ingresos son mayores a los egresos, genera riqueza.

$$VPN = -I_o + \frac{F_1}{(1+i)^1} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \frac{F_3}{(1+i)^3} + \frac{F_4}{(1+i)^4} + \dots + \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

Donde:

I_o = Inversiones Iniciales

F_1 = Flujo neto del periodo 1

i = Tasa de descuento o tasa de oportunidad

F_n = Flujo neto del último periodo de análisis

Tasa Interna de Retorno (TIR)

Al tratar de la Tasa Interna de Retorno Arboleda y Arias (2020) sostienen, que es la rentabilidad de una empresa o de un proyecto de inversión, matemáticamente es la tasa de interés que hace al VPN igual a cero dólares, con lo que los ingresos apenas cubren las inversiones y costos de oportunidad. Si la TIR es mayor a la tasa de descuento entonces se acepta la inversión, caso contrario se rechaza.

Estructura Financiera

Existen diversos estudios teóricos y empíricos, desarrollados para tratar de explicar la estructura financiera, al respecto, es la combinación de deuda y capital utilizada para financiarse, es decir, se trata de la composición de recursos internos que, se refieren a capitales propios de la empresa, originados por las operaciones de la misma; y externos, alude a los recursos ajenos a corto o largo plazo, empleados por los negocios, para financiar sus inversiones (Jiménez Naharro y Palacín Sánchez, 2005; Contreras-Salluca y Díaz-Correa, 2015; Besley & Brigham, 2009). En este sentido, no hay una teoría universal acerca de la estructura financiera, pero, se evidencian diferentes teorías que contribuyen a su análisis.

Según lo mencionado en el anterior párrafo, se destacan las teorías sobre la estructura financiera como son: Trade-of, Mondragón-Hernández y Lozano (2011) plantean que, en esta teoría, el valor de la firma no lo establece el rendimiento de los activos presentes, sino, el valor presente neto del rendimiento para la obtención de futuras inversiones, las mismas, no se financian únicamente con capital propio; y Peckign Order, Fernández et al. (2004) argumentan, esta teoría se basa en la información asimétrica entre empresas y mercados de capitales, la referida asimetría ocasiona costos al negocio en la emisión de nuevos títulos.

Estructura de Capital

En sus inicios, la estructura de capital, fue desarrollada por los investigadores Modigliani & Miller (1958) quienes plantearon su teoría de la irrelevancia, afirmando que la estructura de capital es intrascendente para el valor de una empresa, en un contexto de mercado perfecto, por tanto, los autores establecen que se trata de la suma de escenarios que sostienen la conjetura del principio de irrelevancia en la estructura de capital, al respecto, exponen que el valor de la empresa no es impactado por el financiamiento seleccionado por la misma, en este sentido, el costo del capital total del negocio es independiente del financiamiento seleccionado.

Posteriormente, Jensen & Meckling (1976) presentaron la teoría de agencia de la estructura de capital, la cual, afirma que pueden surgir costosos conflictos entre el agente y el principal, debido a la segregación de la propiedad y la gestión; en estos casos, la estructura de capital opcional está definida por los costos de agencia que trascienden de estos conflictos. Asimismo, Kraus & Litzenberger (1973) formularon la teoría de la compensación, la misma, propone que la empresa establece su estructura de capital mediante su equilibrio entre los beneficios y los costos vinculados con el financiamiento de la deuda. Con base a la teoría del trade-off, cuanto más apalancada se encuentre la empresa, más ahorros fiscales debería realizar y mayor debería ser su rendimiento.

En este contexto, la estructura de capital, constituye uno de los principales factores que influyen en el desempeño de las empresas, así lo afirman, Manawaduge et al. (2011), mientras para Ross et al. (2010) se trata de cómo la empresa obtiene y administra el financiamiento de largo plazo que le es necesario para respaldar sus inversiones, igualmente de largo plazo, la estructura de capital (o estructura financiera) es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones, responde a dos interrogantes ¿cuánto debe pedir prestado la empresa? en relación al capital propio, y por otra parte ¿cuáles son las fuentes de fondos menos costosas para la empresa?

Los gastos de financiamiento a largo plazo pueden ser considerables y se deben evaluar con mucho cuidado las diferentes posibilidades.

Los cálculos referentes a la estructura de capital según Wild et al. (2007) son razones que relacionan los componentes de la estructura del capital entre sí y con el total de la estructura, las razones financieras de la estructura del capital son otra forma diferente de analizar la solvencia, la razón de deuda total a capital total se expresa así de la siguiente forma: $\text{Deuda total} / \text{Capital total}$.

Además, los autores referidos manifiestan que, por definición, el capital total es igual al total del activo; luego destaca que cuanto más elevada sea la proporción de deuda, mayores serán los gastos fijos que se generan por intereses y pago de la deuda, por ende, mayor será la probabilidad de insolvencia durante periodos de contracción de las utilidades o dificultades financieras. Los análisis porcentuales y de razones de la estructura del capital son, fundamentalmente, mediciones del riesgo de la estructura del capital de una empresa, por lo que un análisis amplio debe considerar varios aspectos diferentes de la situación financiera de una empresa, los resultados operacionales y las perspectivas de futuro.

Costo de capital

Se calcula en un momento específico y refleja el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo utilizados por la empresa, esto se debe a que las empresas normalmente recaudan dinero de distintas fuentes, siendo el costo de capital el que refleja la totalidad de las actividades de financiamiento. La mayoría de las empresas tratan de mantener una mezcla óptima de financiamiento mediante deuda y capital patrimonial, en un intervalo que se conoce como estructura de capital meta.

Baca (2010) sostiene que al momento de formarse cualquier empresa debe realizar una inversión inicial, dicha inversión constituye un capital que puede provenir de varias fuentes: sólo de personas naturales (inversionistas), de éstas con personas jurídicas (otras empresas), de inversionistas e instituciones de crédito (bancos) o de una mezcla de inversionistas, personas jurídicas y bancos. Indistintamente de la aportación de capitales,

cada uno tendrá un costo asociado al capital que aporte, y la nueva empresa así formada tendrá un costo de capital propio.

Fuentes de capital a largo plazo

Gitman & Zutter (2012) las fuentes disponibles de fondos a largo plazo para una empresa, suministran el financiamiento necesario para apoyar las actividades de elaboración del presupuesto de capital, es decir, el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo. Este proceso pretende lograr la meta de la empresa de maximizar la riqueza de los accionistas, las actividades de elaboración del presupuesto de capital destacan entre las responsabilidades de los gerentes financieros y que no se pueden realizar sin el conocimiento apropiado del costo de capital con el cual se evalúan las oportunidades de inversión de la empresa.

Existen cuatro fuentes básicas de capital a largo plazo para las empresas las cuales se detallan en la Figura 1:

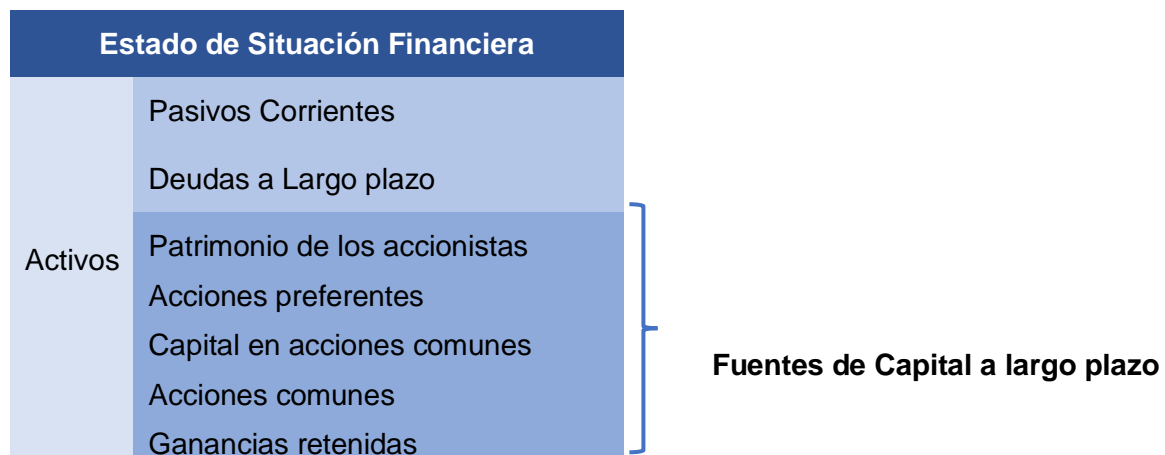


Figura 1. Fuentes básicas de financiamiento a largo plazo. Tomado Gitman & Zutter (2012).

Capital Promedio Ponderado (WACC)

En el trabajo realizado por Sauza-Ávila et al. (2022), menciona algunos autores para indicar que el costo promedio ponderado de capital o capital promedio ponderado es:

Una medida financiera, la cual tiene el propósito de englobar en una sola cifra expresada en términos porcentuales, el costo de las diferentes fuentes de financiamiento que usará una empresa para fondear algún proyecto específico. (p. 34)

De igual manera como indica a otro autor para mencionar referente a la importancia de este tema:

Para los empresarios es de suma importancia conocer a detalle el costo de capital, considerando que para toda evaluación económica y financiera requiere tener una idea aproximada de ellos en las diferentes fuentes de obtener recursos que utiliza la empresa para emprender sus proyectos de inversión (p. 35)

Es importante conocer los principales rubros usados para el cálculo del Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) para lo cual se detallan los datos de la tabla 7:

Tabla 7. Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC)

Elementos	Descripción
Costo Promedio Ponderado de Capital	
$WACC = W_d(r_{dT}) + W_{ps}(r_{ps}) + W_s(r_s)$ r_{dT} : costo de la deuda después de impuestos r_{ps} : costo de las acciones preferentes r_s : costo del capital de accionistas común (se considera que todo el financiamiento de dicho capital proviene de utilidades retenidas). W_d , W_{ps} , W_s : ponderaciones de: la deuda, acciones preferentes y el capital accionario común u ordinario respectivamente, que conforman la estructura de capital.	<p>El Costo Promedio ponderado de Capital, constituye la tasa de rendimiento mínima que la empresa debe ganar para mantener el nivel actual de patrimonio.</p> <p>Para el cálculo del costo promedio ponderado del capital (weighted average cost of capital, WACC o CPPC) se utilizan las proporciones deseadas de deuda, acciones preferentes y acciones comunes, junto con los componentes del costo de capital.</p>
Costo Marginal del Capital	<p>Según la empresa intenta captar nuevo dinero adicional, en cierto momento el costo de cada unidad monetaria será mayor. Por lo tanto, el costo marginal del capital (marginal cost of capital, MCC) se define como el costo promedio ponderado (WACC) de la última unidad monetaria de capital nuevo que la empresa recauda.</p>
Programa de Costo Marginal de Capital	<p>Una gráfica que muestra cómo cambia el WACC a medida que la empresa recauda cada vez más</p>

Elementos	Descripción
Punto de Quiebre o Ruptura	<p>capital nuevo se llama programa de MCC (costo marginal del capital).</p> <p>En general, un punto de quiebre o ruptura (BP) se define como la última unidad monetaria de capital nuevo total que puede recaudarse antes de que aumente el WACC de la empresa.</p>

Nota. Elementos del costo de capital de promedio ponderado, tomado de Besley & Brigham (2016).

Capital de Trabajo

Ross et al. (2010) infieren que el término capital de trabajo se refiere a los activos de corto plazo de una empresa, como el inventario, y también trata de pasivos de corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores. La adecuada administración del capital de trabajo es una actividad permanente que le garantiza a la empresa suficientes recursos para seguir adelante con sus operaciones y evitar interrupciones.

Además, los autores manifiestan que, capital de trabajo tiene que ver con varias actividades relacionadas con el recibo y el desembolso de efectivo del negocio, las siguientes son varias preguntas sobre dicho tema que se deben responder: 1) ¿Qué tanto inventario y efectivo deben estar disponibles? 2) ¿Se debe vender a crédito? De ser así, ¿qué términos se ofrecerán y a quiénes se les concederá crédito? 3) ¿Cómo obtener un financiamiento necesario de corto plazo? ¿Se comprará a crédito o se pedirá dinero prestado a corto plazo para pagar en efectivo? Si se pide prestado a corto plazo, ¿cómo y dónde hay que hacerlo?

El capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario. Esto se traduce en que, el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina una empresa diariamente para llevar a cabo su actividad productiva, referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital de trabajo neto, Besley & Brigham (2016).

En cuanto al tema sobre el capital de trabajo, el autor García (2003) menciona información relevante en la cual propone:

La Productividad del Capital de Trabajo, PKT, refleja la eficiencia con la que son aprovechados los recursos corrientes de la empresa. Se calcula dividiendo el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) de la empresa entre sus ingresos y se interpreta como los centavos que deben mantenerse en capital de trabajo por cada dólar vendido: $PKT = \frac{KTNO}{Ingresos}$

Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) es, a su vez, igual a: Cuentas por Cobrar + Inventarios - Cuentas por Pagar a proveedores de bienes y servicios.

Mientras más capital de trabajo haya que mantener por cada dólar de ventas como consecuencia de ineficiencias en la administración de los recursos, mayor es la presión sobre el flujo de caja de la empresa pues mayor sería la demanda de efectivo para sostener el crecimiento. Por ejemplo, supóngase que una empresa debe mantener 20 centavos de KTNO por cada dólar vendido (indicador igual a 0,20) y que para el próximo año espera incrementar sus ventas en \$100 millones. Ello significa que requerirá \$20 millones adicionales de capital de trabajo que deberá financiar con su propio flujo de caja. Pero si por desgracia se presentan problemas de eficiencia en la administración de los recursos que aumentan los requerimientos de capital de trabajo de 20 a 25 centavos, dicho crecimiento demandaría \$25 millones, es decir, \$5 millones adicionales que de no haberse presentado el problema podrían aplicarse a nuevos proyectos de expansión, o a disminuir la deuda o a reparto de utilidades. Esta mayor presión sobre la caja implica destrucción de valor para los propietarios pues es dinero del que nunca podrán disponer mientras no tomen drásticas decisiones de reestructuración que permitan regresar al nivel original de 0,20 centavos por dólar vendido.

Ciclo Operativo

Para Rodríguez Morales (2012) ciclo operativo es el tiempo comprendido entre el momento en que se compra la materia prima hasta que se cobra lo vendido, considerando el almacenamiento de la materia prima, el proceso productivo, el almacenamiento del producto

terminado, así como también la venta y luego la cobranza, al hacer este análisis también debe considerarse el tiempo del crédito que dan los proveedores. Mientras más tarda la empresa en convertir sus recursos en dinero, mayores son los efectos del ciclo operativo en la liquidez.

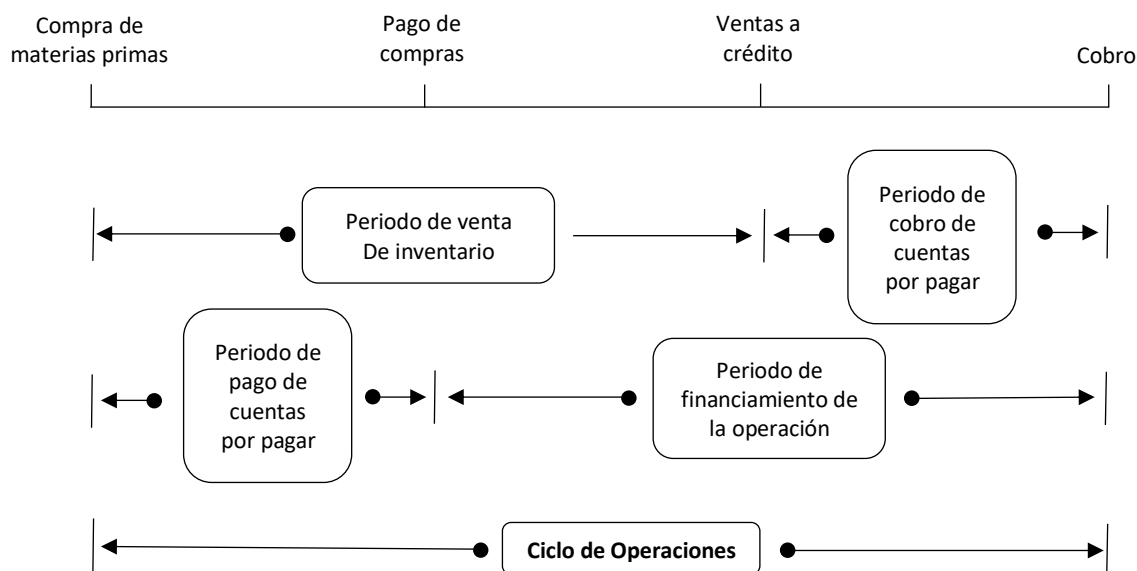


Figura 2. Representación del Ciclo Operativo. Rodríguez Morales (2012).

Venta de Inventarios

Los Elementos que intervienen en el proceso de la venta de inventarios se detallan en la tabla 8:

Tabla 8. Periodo de Venta de Inventarios

Elementos	Formula	Descripción
Rotación de inventarios	$\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios Promedio}$	Significa las veces que los productos entran y salen de la empresa en un periodo determinado, que por lo general es un año.
Costo de ventas	$(\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}) / 2$	Se trata del valor acumulado de las ventas de un periodo determinado
Inventarios Promedio		En relación al tiempo que se analiza; suma de saldos de inventarios dividida entre el número de saldos.
Días promedio de venta	$360 \text{ días} / \text{Rotación de inventarios}$	Una vez calculada la rotación de inventarios, para el mismo periodo.

Nota. La tabla describe los elementos que intervienen en la venta del inventario. Tomado de Rodríguez Morales (2012).

Cobro de las Cuentas por Cobrar

La recaudación de cuentas por cobrar representa las sumas que la entidad va a recuperar por pagos de sus proveedores por los productos entregados, para su medición se aplican los indicadores detallados en la tabla 9:

Tabla 9. Periodo de cobro de las cuentas por cobrar

Indicador	Fórmula	Descripción
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito / Cuentas por cobrar Promedio	Muestra las veces que las cuentas por cobrar se crean por la venta a crédito y se cobran en un periodo determinado, que normalmente es un año, las ventas que deben considerarse son las ventas a crédito.
Días promedio de venta de las cuentas por cobrar	360 días / Rotación de Cuentas por Cobrar	Mide el tiempo en días, que la empresa tarda en cobrar a sus clientes por las ventas a crédito

Nota. La tabla describe los elementos que intervienen en el periodo de las cuentas por cobrar. Tomado de Rodríguez Morales (2012).

Pago de las Cuentas por Pagar

Representa las erogaciones de dinero por productos o servicios prestados por los acreedores cuyo pago se realizó a crédito, para su análisis se aplica indicadores detallados en la tabla 10:

Tabla 10. Periodo de pago de las cuentas por pagar

Indicador	Fórmula	Descripción
Rotación de Cuentas por pagar	Compras a Crédito / Cuentas por cobrar Promedio	Muestra las veces que el ciclo de comprar y pagar sucede en un periodo determinado. La información sobre las compras a crédito de un periodo se debe obtener de la información de los registros contables para saber el monto de lo comprado en dicho tiempo.

Indicador	Fórmula	Descripción
Días promedio de compra de las cuentas por cobrar	360 días / Rotación de Cuentas por Pagar	Mide el tiempo en días, que la empresa se toma para pagar a sus proveedores.
Días de compra de las cuentas por pagar a la fecha de cierre de los estados financieros	Cuentas por Pagar / Compras Promedio Diarias	Se trata de ser más preciso en determinar los días de compra de las cuentas por pagar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota. La tabla describe los elementos que intervienen en el periodo de las cuentas por pagar. Tomado de Rodríguez Morales (2012).

Riesgos Financieros

Para López Domínguez (2014) toda actividad empresarial implica riesgos e incertidumbre sobre el futuro, sin importar el escenario micro y/o macroeconómico en el que se desarrolle, por tal motivo resulta necesario poder conocer perfectamente un negocio, saber las incertidumbres y los riesgos que lo acompañan en el día a día, que facilite definir e implementar las medidas estratégicas para reducir, minimizar, e incluso eliminarlos de la forma más conveniente, lo que va a tener una afectación importante en el negocio.

Independientemente del ámbito empresarial, se puede clasificar los riesgos según lo indicado en la tabla 11:

Tabla 11. Clasificación de Riesgos

Tipo de riesgo	Características	Ejemplo
Estratégico	Riesgos de reducción del crecimiento y de incumplimiento de los objetivos empresariales por la incapacidad de respuesta ante un entorno competitivo dinámico	Riesgo por desinformación, riesgo por ciclo económico, riesgo de industria, actividad o producto
Operativo	Riesgos relacionados con la dependencia de una organización de los procesos, las personas y los productos	Riesgo de reputación de la marca, Riesgo de recursos, riesgo tecnológico

Tipo de riesgo	Características	Ejemplo
Financiero	Riesgos derivados de fluctuaciones adversas en las variables financieras que afectan al resultado de la empresa	Riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio
Fortuito	Asociados a desastres naturales, daños causados a los activos e interrupción del negocio que afecten al rendimiento de la empresa	Desastres naturales, pandemias

Nota. La tabla describe los riesgos inherentes a una empresa. Tomado de López Domínguez (2014).

Reestructuración Financiera

Para Gutiérrez Carmona y Gutiérrez González (2018) las finanzas y la estrategia cuentan con herramientas suficientemente probadas para evaluar las diferentes alternativas de desarrollo de la empresa, además, recomienda el curso de acción que debe seguir la firma para alcanzar el estado futuro que proponen los directivos.

Rizzo (2007) afirma que “la reestructuración financiera es uno de los puntos de inflexión más importantes en la vida de las empresas y en el estudio de las finanzas”, esto considerando que la reestructuración de pasivos o reestructuración financiera, constituye una toma de decisiones para el largo plazo que se origina en problemas del corto plazo, su importancia es tal, que define la continuidad de la firma y la nueva estructura de capital.

Destacando que la estructura de capital es un factor de mucha importancia para el valor de una empresa, en ese sentido, ese valor se relaciona con dos elementos que son: los futuros flujos de fondos y la tasa a la que se descuentan esos flujos. Por otra parte, el costo promedio de capital es la mínima rentabilidad exigida a las inversiones que realizan las empresas y es necesario tomar en cuenta que, esta rentabilidad mínima surgirá del proceso de reestructuración financiera, con un impacto decisivo en la aceptación de inversiones que generarán valor a las mismas.

En lo referente al pago de deuda, el autor referido en el anterior párrafo manifiesta que, en situaciones de dificultades o incapacidad de pago por parte de la empresa a sus acreedores, en la mayoría de los casos, se puede originar por mala administración del capital de trabajo. La reestructuración del pasivo de una empresa, desde el punto de vista financiero por lo general, se puede hacer de las siguientes formas: refinanciación de deudas, a través de negociaciones con bancos y otros acreedores, emisión de nuevos valores de deuda (bonos de alto riesgo) y mediante la capitalización de deudas, que consiste en cambiar deuda por capital a los acreedores.

En este contexto, Paradero (2020) sostiene que el término reestructuración financiera consiste en la modificación de la estructura de capital de un deudor para que su situación y obligaciones financieras resultantes: se adapten a su perfil esperado de generación de flujo de caja, y sean refinanciables en el mercado (al menos en el corto/medio plazo).

Asimismo, López (2012) de esta afirmación deduce una serie de características que conviene comentar:

- a) En un proceso de reestructuración se trata de llegar a un acuerdo privado, que evite un procedimiento judicial, el mismo, también es posible en el marco de la correspondiente legislación concursal, aunque entonces bajo tutela judicial y sometido a reglas con frecuencia más rígidas (convenio de acreedores).
- b) Es un acuerdo sobre refinanciación en situación de incumplimiento del plan de pagos (distress), a diferencia de una refinanciación simple donde no existe esta tensión financiera.
- c) Se trata de un proceso que tiene como objetivo la viabilidad y continuidad de la empresa. Solo tiene sentido si el valor de la empresa después de la reestructuración financiera es mayor que el valor de la empresa en liquidación.
- d) Se supone que se han implementado previamente unas ciertas medidas de reestructuración operativa que han resultado insuficientes para generar el flujo de caja necesario para evitar la situación de distress.

Metodología de Reestructuración

La metodología de reestructuración financiera, se fundamenta en las teorías de Moreira (2013); Vega Gangotena y Mera Moreira (2013); Shuguli Gualoto (2012), para este fin, se plantean las siguientes etapas:

- a) Diagnóstico profundo de la situación actual de la empresa y de su evolución reciente en aspectos como balance, estado de resultados y caja. El mismo es fundamental para el proceso, dado que permite determinar las fuentes de generación y destrucción de efectivo de la empresa, lo que es fundamental para establecer la estrategia más adecuada desde el punto de vista de la reestructuración.
- b) Plan de negocio mediante el cual, a partir de proyecciones financieras de corto y mediano plazo, se presente la evolución esperada de la empresa. Debe incluir todas las estrategias de crecimiento que tiene la organización, mercados a los cuales apunta y proyectos de reducción de costos, pero, en lo primordial, debe presentar un presupuesto detallado de tesorería en el que se analice en detalle el flujo de caja esperado para la entidad. Esto se realiza con el objeto de evaluar la capacidad que se tiene para atender los compromisos con los acreedores y, a partir de ahí, tener una base para establecer la estrategia de reestructuración que genere mayor valor, así lo sostienen los autores anteriormente referidos.
- c) Con base en el análisis realizado en el plan de negocio, es necesario estructurar la operación de acuerdo con la opción que resulte más conveniente. Existen diferentes opciones, como ampliar el plazo de la deuda, establecer quitas (remisiones o liberaciones que de la deuda o parte de ella hace el acreedor al deudor), obtener carencia de principal e intereses, entre otros.
- d) Búsqueda de la financiación, de acuerdo con la estrategia definida. Sin embargo, antes de iniciar los contactos con las posibles fuentes, se debe realizar un ejercicio de análisis acerca de las contrapartidas que la empresa objeto de reestructuración, puede ofrecer a sus acreedores. Las más utilizadas son la ampliación de capital por parte de

los socios, la pignoración de activos o ampliación de garantías, los compromisos de reducción de costos o la venta de activos, entre otros.

- e) Propuesta de refinanciación a los agentes que durante la estructuración de la oferta se definieron como parte del proceso. En esta fase se presenta un memorando a los agentes interesados en el que se informa acerca de las actuaciones requeridas para asegurar la viabilidad de la empresa y el cumplimiento de sus obligaciones. Además, en esta etapa se presenta la formalización de la negociación.

Propuesta de Reestructuración

En este acápite, es importante destacar que, existe una brecha en la literatura sobre el proceso a seguir para desarrollar una propuesta de reestructuración financiera; sin embargo, por esa razón, para la referida se considera los aportes teóricos de varios autores: López (2012); Ruíz (2011); Álvarez y Grisales (2015) y los citados en la metodología de reestructuración, de esta manera, se establece la propuesta para el presente estudio, como un aporte a las empresas del sector florícola en el contexto nacional y mundial, y aquellos investigadores que requieran ampliar esta línea de investigación.

Metodología para el planteamiento de una Reestructuración Financiera

1. Fase de diagnóstico situacional de la empresa

- a) **Análisis Financiero a los estados de situación:** mediante el uso del análisis horizontal y vertical, así como de razones financieras se logra evaluar el desempeño económico obtenido durante uno o más periodos económicos.
- b) **Análisis FODA:** se establece los factores externos e internos que influyen sobre las decisiones y los resultados de la empresa.
- c) **Situación Financiera de la Estructura y Costo de Capital:** para determinar la proporción de deuda y capital contable, buscando un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa, por otra parte, el costo de capital para la empresa, que es el costo de operar con recursos propios, puesto que, el costo de capital que se

presenta como una tasa porcentual, constituye la rentabilidad esperada por los accionistas, y que además sirve para compararla frente a la tasa de interés bancaria.

- d) **Diagnóstico de capital de trabajo:** con el fin de establecer los recursos financieros, que la empresa necesita para desarrollar sus operaciones en el corto plazo.

2. Fase de viabilidad de la Reestructuración de la estructura de capital

- e) **Descripción de las premisas para la nueva estructura de Capital:** se refiere al planteamiento y descripción, de aspectos y variables directamente relacionadas con la reformulación de la estructura de capital.
- f) **Detalle de la reestructuración del Activo:** resulta ser la razón de reestructurar financieramente la estructura de capital, puesto que contempla la inversión en bienes o instrumentos financieros permanentes, que le permitan mejorar los niveles de producción.
- g) **Planteamiento del Presupuesto y uso de los nuevos recursos:** contempla el presupuesto detallado acerca de, los elementos objeto de la nueva inversión.
- h) **Detalle de la Nueva Estructura de Capital:** se presenta la nueva estructura de capital que incluye apalancamiento financiero y recursos propios de la empresa.
- i) **Tabla de Amortización de la deuda:** muestra la forma de distribuir en el tiempo los pagos de la nueva deuda, con el fin de cuantificar el valor de los pagos, el plazo y la tasa de financiamiento.
- j) **Proyección de Flujos de efectivo:** detalla la proyección de los flujos para el número de años propuesto, considerando el nivel de crecimiento previamente determinado, con el fin de pasar a evaluar la rentabilidad de la inversión.
- k) **Cálculo de la tasa de descuento:** El costo de capital promedio ponderado (WACC), constituye la tasa de descuento que sirve para descontar los flujos de caja futuros al momento de valorar la inversión.
- l) **Determinación de la Rentabilidad y creación de valor para la empresa:** en este punto de la propuesta de reestructuración, se obtiene el valor actual neto VNA,

seguidamente se procede a comparar la tasa interna de retorno TIR con la tasa de descuento costo de capital promedio ponderado WACC para poder evaluar la rentabilidad de la inversión y creación de valor para la empresa.

Si la TIR supera el costo de capital promedio ponderado WAAC, significa que la rentabilidad de la inversión es mayor que el costo para la empresa del uso de los recursos de todas las fuentes de financiamiento de largo plazo. Además, significa ser un escenario óptimo y favorable para la creación de valor para esta.

m) **Conclusiones y Recomendaciones:** se detalla aspectos importantes y necesarios de considerar por parte de los socios o accionistas

5. Metodología

El presente apartado está constituido por métodos y técnicas, los cuales, se encuentran respaldados por las teorías de: Hernández Sampieri et al. (2014); Ñaupas Paitán et al. (2013); Pino Gotuzzo (2013); Caballero Romero (2011); Carrasco Días (2013); Reza Becerril (1997); Hinojosa Pérez (2017); Torres Bardales (2007); Ríos Delgado (2013), empleadas para la consecución de los objetivos propuestos en la investigación, de esta manera, se explica el procedimiento que se utilizó para recabar, ordenar y analizar los datos colectados, por lo tanto, se garantiza la validez y rigor científico en los resultados obtenidos, durante el proceso de estudio y análisis, asimismo, cabe recalcar que, la metodología, está conformada por el área de estudio, procedimiento y procesamiento de análisis de datos.

Área de estudio

El lugar donde se realizó la investigación es en Rosas del Álamo Rosalamo Cia.Ltda empresa floricultura del Ecuador, con sede principal en Quito vía a Tambillo Km. 7.5, fundada el 23 de octubre de 2015, actualmente emplea a 58 personas (2020). En sus últimos aspectos financieros destacados, Rosas del Álamo Rosalamo Cia.Ltda reportó aumento de ingresos netos del 44,14% en 2020. Su Activo Total registró crecimiento de 49,48%. El margen neto de Rosas del Álamo Rosalamo Cia.Ltda aumentó 0,21% en 2020.

Procedimiento

A continuación, se detallan los siguientes componentes, utilizados en la investigación como son: el enfoque metodológico, tipo de diseño, alcance, métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos y unidad de estudio.

Enfoque Metodológico

La investigación tuvo un enfoque mixto, pues, se utilizaron procesos metódicos, empíricos y críticos en el presente estudio, permitiendo la recolección y análisis de datos cuantitativos y cualitativos, para la construcción del estado del arte, marco teórico, análisis y discusión de resultados, hasta llegar a las conclusiones y recomendaciones.

Tipo de Diseño

El diseño de la investigación es no experimental, por cuanto, no se manipulan las variables, es decir, no se modifica de manera intencionada la variable independiente para analizar su incidencia en la variable dependiente, sino que, se observa los resultados de la entrevista, análisis e indicadores financieros y métodos de evaluación financiera, para estudiarlos y a partir de ellos, plantear la propuesta; por otra parte, el diseño en referencia es transeccional o transversal, en vista que, el desarrollo de la investigación, se lo realiza en un momento determinado de tiempo, como es el periodo 2019 y 2020.

Alcance de la Investigación

El alcance de la investigación es de tipo descriptivo, porque permitió especificar la estructura de la evaluación financiera de la empresa, en sus diferentes etapas y caracterizó las fases que conforman una reestructuración financiera aplicada a la entidad.

Métodos de Investigación

En el presente estudio se utilizó los siguientes métodos para el cumplimiento de los objetivos en la investigación:

Método Científico. Utilizado durante el desarrollo de toda la investigación, involucrando a cada uno de sus componentes, garantizando así, la rigurosidad científica del presente estudio, a través de su metodología, basada en una serie de pasos de manera ordenada, sin alterar ninguno de ellos.

Método Inductivo. Este método inicia con el estudio de la situación financiera de la estructura y costo de capital, con la finalidad de evaluar las necesidades económicas de capital de trabajo, y así, establecer las estrategias de mejora para plantear una propuesta de reestructuración financiera, siendo la misma, replicable en el contexto nacional y mundial.

Método Analítico. En este proceso cognoscitivo se describe los resultados del análisis financiero, indicadores financieros y métodos de evaluación financiera, con el objetivo de establecer relaciones causales entre ellos, permitiendo realizar la evaluación financiera de la

empresa en estudio, para posteriormente, proponer medidas de solución a la problemática encontrada, a través de la formulación de una metodología financiera.

Método matemático. En este método se aplicó las fórmulas para el cálculo de los indicadores financieros de: rentabilidad, liquidez y endeudamiento, así como, el capital de trabajo y proyecciones del flujo de efectivo, entre los principales, información que contribuyó a fundamentar la propuesta referida.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.

Se usaron técnicas cualitativas y cuantitativas, tanto para la información primaria, como fue la observación y entrevista estructurada al Gerente y personal administrativo de la empresa; y para la secundaria, las bases de datos documentales, en las que se encontró información de artículos científicos y libros, y estados financieros de la empresa en estudio. Los instrumentos empleados fueron la matriz de consistencia, el cuestionario y la matriz FODA.

Unidad de estudio

El estudio contiene a la empresa del sector florícola “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, se realizó el análisis financiero mediante la aplicación de indicadores y razones financieras, así como, la determinación de la estructura y costo de capital, para determinar su estructura financiera con la finalidad de diseñar una propuesta de reestructuración.

Procesamiento y análisis de datos

En este apartado se realizó el siguiente procedimiento y análisis de datos, con base a los objetivos de la investigación, detallados a continuación:

- a) Para conocer la situación financiera de la estructura y costo de capital de la empresa del sector florícola “Rosas del Álamo”, se procedió a realizar el análisis financiero al Balance General y Estado de Resultados de los períodos 2019 y 2020, aplicando las fórmulas de los indicadores financieros, utilizando el software de hojas de cálculo de Microsoft Excel en el procesamiento de los datos.

- b) En la evaluación de las necesidades económicas de capital de trabajo de la empresa en mención, se empleó el software alusivo en el anterior párrafo, empleando fórmulas para calcular el capital de trabajo operativo, de trabajo neto operativo y trabajo con Sinergias.
- c) Al establecer la propuesta de reestructuración financiera para la empresa del sector florícola “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, se aplicaron fórmulas para realizar la amortización de la deuda, proyección de flujos y determinación del VNA y TIR, empleando el software de Excel.

6. Resultados

Contexto Empresarial

La cultura organizacional de la empresa en estudio se ve reflejada en la misión y visión, así como en los valores empresariales.

Misión

Mantener un alto nivel de calidad en el producto de exportación para que nuestros clientes tengan satisfacción del producto y del servicio como empresa, lo cual permitirá prosperar como entidad y generar utilidades razonables con miras a una expansión y mejor consolidación de la misma en el mercado.

Visión

Ser una empresa moderna, equipada y competitiva, de rápido desplazamiento capaz de desenvolverse en un entorno de cambios continuos, realizando transformaciones con versatilidad y adaptabilidad en cualquier campo, teniendo como pilar un personal altamente capacitado y motivado para cumplir con las expectativas de los clientes.

Valores Empresariales

La empresa Florícola del Álamo Rosalamo Cía. Ltda considera los siguientes valores básicos para el éxito.

Participación y trabajo en equipo. Valores humanos principales, el personal es el origen de la fuerza, la misma forja inteligencia corporativa y determina la reputación y vitalidad.

Excelencia. Desarrollar rosas con óptima calidad desde el principio, para satisfacer y superar las expectativas de los clientes, generando un ambiente de fidelidad y confianza mutua.

Confianza. Generar un sentimiento de credibilidad frente a los clientes, proveedores y empleados, alcanzando una relación más estrecha y duradera, en un clima de confianza mutua y valores compartidos.

Honestidad. Desarrollar las actividades con transparencia, de tal manera que se generen relaciones mutuamente confiables con los clientes tanto internos como externos.

Puntualidad. Los clientes merecen una atención rápida, amable y personalizada, de tal manera que todos sus requerimientos serán atendidos de forma oportuna.

Objetivos de la Empresa

Los objetivos de la Empresa Florícola del Álamo Rosalamo Cía. Ltda son los siguientes:

- a) Lograr la satisfacción del cliente, para lo cual la calidad de los productos debe ser prioridad.
- b) Participar de los empleados es nuestra forma de vida, ser un equipo, tratar con confianza y respeto.
- c) Comercializar eficientemente las flores y plantas, los clientes y proveedores son nuestros socios, las relaciones deben ser de mutuo beneficio.
- d) Obtener un volumen de ventas que nos permitan mejores ingresos económicos.

Constitución Legal

La empresa “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.”, se constituye a través de minuta elevada a escritura pública el 06 de octubre del 2015 en el Distrito Metropolitano de Quito, con un capital social de \$400.00 integrado de la siguiente manera: Fabián Mauricio Bustos Pinzón con 380 participaciones (95% del capital suscrito) y Gloria Vicenta Pinzón Quezada con 20 participaciones (5% del capital suscrito), se establece como actividad principal la venta al por mayor de flores y plantas.

Estructura Orgánica

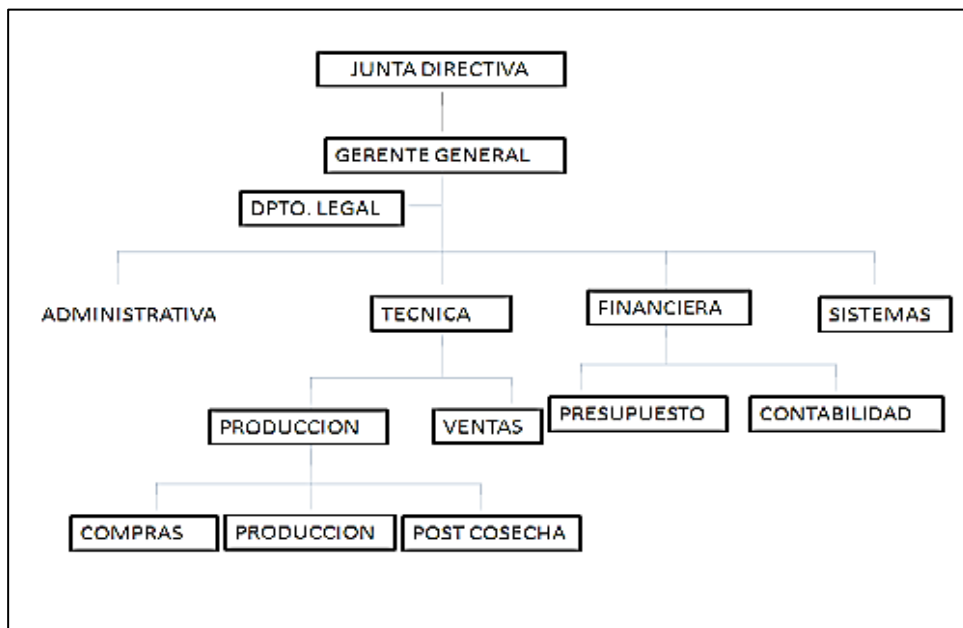


Figura 3. Organigrama Estructural de Rosas del Álamo Cía. Ltda. (2015).

Situación financiera de la estructura y costo de capital de la florícola

“Rosas del Álamo”

A continuación, se presenta el análisis de la situación financiera que se realizó a los estados financieros de los años 2019 y 2020, mediante el uso de indicadores y razones financieras, y la determinación de la estructura y costo de capital, con la finalidad de plantear la propuesta de reestructuración.

Análisis Financiero

En primera instancia se realizó el examen de la situación inicial del negocio para determinar varias premisas en función a los indicadores obtenidos a partir del análisis horizontal y vertical, a través del cual, se identificaron las variaciones entre los dos años objeto de estudio 2019 y 2020, considerando las particularidades existentes.

Posteriormente se estableció la situación real de la empresa en cuanto a su estructura de capital, nivel de costos operativos y de producción, así como sus niveles de ingresos y apalancamiento, para plantear sinergias y realizar los análisis de sensibilidad correspondientes mismos que permitieron determinar las posibles estrategias y recomendaciones correspondientes.

Otra variable de análisis se ejecutó en función a la determinación del valor de la inversión donde se revisó la tasa de descuento que se formuló en razón a la metodología establecida para la determinación del WACC Weighted Average Cost of Capital, por sus siglas en inglés, o coste medio ponderado del capital.

Las variables determinantes que se evaluaron fueron desarrolladas de la siguiente forma:

- a) EMBI: Debido a la posición actual de riesgo del Ecuador no es posible utilizar el dato vigente, para esto se simularon los promedios de 10 años de Riesgo, tomando en cuenta que el país presentó una situación similar en el año 2008 y la condición de riesgo se ajustó con tendencia al dato propuesto.
- b) T: La tasa se calculó en función a la porción impositiva mantenida en el Ecuador (25% IR, 15% PT)
- c) Rf: La tasa libre de riesgo se usó en base al rendimiento al 10 de mayo 2020 presentado por Bloomberg.
- d) Rm: Determinada en base a la data de "Risk Premium" para "Stocks - T.Bonds" en períodos 1928-2019 Damodaran.
- e) Betas: Las betas usadas corresponden a la data de Damodaran referente a las industrias promedio.

Es así que después de analizadas dichas variables se realizó la determinación de la Inversión mediante la evaluación de la proyección de flujo de caja operativo y de esa forma la valoración de las estrategias y sinergias correspondientes.

Análisis Horizontal

A través del análisis horizontal se identificó las variaciones que absolutas y relativas que han tenido las diferentes cuentas de los balances de la empresa en el año 2020 respecto al año 2019.

Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera

La tabla 12 presenta el análisis horizontal al Estado de Situación Financiera del año 2020 y 2019:

Tabla 12. Análisis horizontal Estados de Situación Financiera

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.				
Estado de Situación Financiera				
Análisis Horizontal				
	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activos	1.212.912,93	765.267,11	447.645,82	58,50%
Corrientes	681.060,64	253.034,20	428.026,44	169,16%
Disponibles	513.877,90	113.362,47	400.515,43	353,31%
Caja	285,37	143,58	141,79	98,75%
Caja General	285,37	143,58	141,79	98,75%
Bancos	513.592,53	113.218,89	400.373,64	353,63%
Produbanco :2005214552	512.669,17	112.138,15	400.531,02	357,18%
Produbanco Ahorro	923,36	1.080,74	-157,38	-14,56%
Exigible	77.611,57	67.828,85	9.782,72	14,42%
Cuentas Por Cobrar No Relacionados	77.611,57	67.828,85	9.782,72	14,42%
Cientes Del Exterior	77.611,57	66.078,83	11.532,74	17,45%
Cientes Locales	0,00	1.750,02	-1.750,02	-100,00%
Anticipo Proveedores	0,00	0,00	0,00	
Anticipo Proveedores Materia Prima	0,00	0,00	0,00	
Realizables	54.993,87	47.712,60	7.281,27	15,26%
Inventario De Cultivo	32.089,87	21.839,24	10.250,63	46,94%
Fertilizantes	21.537,14	9.100,17	12.436,97	136,67%
Agroquímicos	10.552,73	12.739,07	-2.186,34	-17,16%
Inventario De Postcosecha	16.398,10	19.367,46	-2.969,36	-15,33%
Material De Empaque	8.308,49	12.527,12	-4.218,63	-33,68%
Otros Inventarios	8.089,61	6.840,34	1.249,27	18,26%
Otros Inventarios	6.505,90	6.505,90	0,00	0,00%
Dotación, Equipo y Ropa De Trabajo	2.324,92	2.324,92	0,00	0,00%
Otros	4.180,98	4.180,98	0,00	0,00%
Pagos Anticipados	34.577,30	24.130,28	10.447,02	43,29%
Impuestos Retenidos	5.529,83	5.529,83	0,00	0,00%
Impuestos A La Renta Retenido	1.837,30	1.837,30	0,00	0,00%
Iva Retenido	3.692,53	3.692,53	0,00	0,00%
Crédito Fiscal	29.047,47	18.600,45	10.447,02	56,17%
Crédito Tributario Por Compras De Bienes	26.870,65	16.423,63	10.447,02	63,61%
Crédito Tributario Por Compras De Servicios	2.176,82	2.176,82	0,00	0,00%

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado de Situación Financiera

Análisis Horizontal

	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Crédito Tributario Por Compras De Activos	0,00	0,00	0,00	
Activo No Corriente	531.852,29	512.232,91	19.619,38	3,83%
Activo Diferido	531.852,29	512.232,91	19.619,38	3,83%
Mantenimiento De Invernaderos	531.852,29	512.232,91	19.619,38	3,83%
Plástico De Invernaderos	22.924,28	3.304,90	19.619,38	593,65%
Infraestructura	508.928,01	508.928,01	0,00	0,00%
Pasivos	185.910,91	152.533,47	33.377,44	21,88%
Pasivo Corriente	185.910,91	152.533,47	33.377,44	21,88%
Proveedores	24.638,79	24.638,79	0,00	0,00%
Proveedores Locales	24.638,79	24.638,79	0,00	0,00%
Proveedores Locales De Bienes Y Servicios	24.638,79	24.638,79	0,00	0,00%
Sobregiro Bancario	0,00	0,00	0,00	
Obligaciones Tributarias Y Laborales	161.272,12	127.894,68	33.377,44	26,10%
Impuestos Por Pagar	665,04	131,13	533,91	407,16%
Impuesto A La Renta Por Pagar	593,05	59,14	533,91	902,79%
Iva En Ventas	71,99	71,99	0,00	0,00%
Retenciones Imp.Renta Por Pagar	10.317,93	5.306,83	5.011,10	94,43%
Retención 1% Servicios De Transporte	163,24	163,03	0,21	0,13%
Retención 1% Compras Locales Materia Prima	9.073,67	4.265,09	4.808,58	112,74%
Retención 10% Honorarios Profesionales	282,64	282,64	0,00	0,00%
Retención 8% Arrendamiento Inmuebles A Personas Naturales	403,20	403,20	0,00	0,00%
Retención 2% Otros	341,64	139,33	202,31	145,20%
Retención 1% Otros	53,54	53,54	0,00	0,00%
Retenciones De Iva Por Pagar	20.664,63	12.306,51	8.358,12	67,92%
Retención 30%	111,31	111,31	0,00	0,00%
Retención 70%	1.553,96	1.553,96	0,00	0,00%
Retención 100%	18.999,36	10.641,24	8.358,12	78,54%
less Por Pagar	42.474,57	36.962,04	5.512,53	14,91%
Aporte Patronal Y Personal	5.096,77	5.673,08	-576,31	-10,16%
Prestamos Quirografarios	13.919,53	12.652,32	1.267,21	10,02%
Fondo De Reserva	23.458,27	18.636,64	4.821,63	25,87%
Sueldos Y Beneficios Sociales	87.149,95	73.188,17	13.961,78	19,08%
Sueldos Por Pagar	20.621,00	26.690,55	-6.069,55	-22,74%
Provisión Décimo Tercer Sueldo	25.502,38	16.071,10	9.431,28	58,68%
Provisión Decimo Cuarto Sueldo	38.180,94	28.337,00	9.843,94	34,74%
Provisión Vacaciones	2.845,63	2.089,52	756,11	36,19%

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado de Situación Financiera

Análisis Horizontal

	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Otros Pasivos Corrientes	0,00	0,00	0,00	
Otras Cuentas Por Pagar	0,00	0,00	0,00	
Cuentas Por Pagar Otros	0,00	0,00	0,00	
Garantías Recibidas	0,00	0,00	0,00	
Pasivo a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00	
Otros Pasivos A Largo Plazo	0,00	0,00	0,00	
Anticipo De Clientes	0,00	0,00	0,00	
Anticipo De Clientes Del Exterior	0,00	0,00	0,00	
Patrimonio Neto	1.027.002,03	612.733,64	414.268,39	67,61%
Patrimonio	122.936,05	73.223,84	49.712,21	67,89%
Capital Social	122.936,05	73.223,84	49.712,21	67,89%
Capital Social Pagado	400,00	400,00	0,00	0,00%
Aporte Capital Socio 1	380,00	380,00	0,00	0,00%
Aporte Capital Socio 2	20,00	20,00	0,00	0,00%
Aporte Accionistas Para Factura Capital	0,00	0,00	0,00	
Aporte Capital Socio 1	0,00	0,00	0,00	
Aporte Capital Socio 2	0,00	0,00	0,00	
Reservas	122.536,05	72.823,84	49.712,21	68,26%
Reserva Legal	102.113,38	60.686,54	41.426,84	68,26%
Reserva Estatutaria	20.422,68	12.137,31	8.285,37	68,26%
Reserva Facultativa	0,00	0,00	0,00	
Resultados	904.065,98	539.509,80	364.556,18	67,57%
Resultados Acumulados	904.065,98	539.509,80	364.556,18	67,57%
Resultados Ejercicios	904.065,98	539.509,80	364.556,18	67,57%
Utilidad Acumulada Ejerc. Anteriores	559.232,27	25.190,74	534.041,53	2119,99%
Perdida Acum. Ejerc. Anteriores	19.722,47	19.722,47	0,00	0,00%
Utilidad Del Ejercicio	364.556,18	534.041,53	-169.485,35	-31,74%
Perdida Del Ejercicio				

Nota. Análisis horizontal realizado a los Estados de Situación Financiera del año 2019 - 2020.

Análisis. En el Estado de Situación Financiera de la empresa se puede identificar variaciones considerables en las siguientes cuentas:

- a) Para el año 2020, existe un considerable crecimiento de los activos en relación al año 2019, (353%) mismos que se ven principalmente concentrados en la acumulación de los recursos disponibles en cuentas bancarias.

- b) Existe un crecimiento en la adquisición de materia prima directa e indirecta, fertilizantes en (136%) y plásticos de invernadero (593%), entre los años 2019 y 2020.
- c) La cuenta de impuesto a la renta creció un 902% en relación al 2019.
- d) El patrimonio crece en un 67% debido a su capital social, así también casi en la misma proporción sus reservas y la acumulación de utilidades.

Análisis Horizontal de los Estados de Resultados

La tabla 13 expone el análisis horizontal al estado de resultados de la empresa en el año 2019 y 2020.

Tabla 13. Análisis horizontal del Estado de Resultados

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.				
Estado De Resultados				
Análisis Horizontal				
	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos	1.271.345,45	1.571.180,63	-299.835,18	-19,08%
Ingresos Operacionales	1.271.345,45	1.571.180,63	-299.835,18	-19,08%
Ventas Locales Y Exportaciones	1.271.345,45	1.571.180,63	-299.835,18	-19,08%
Exportaciones	1.239.776,11	1.531.024,62	-291.248,51	-19,02%
Exportaciones De Rosas	1.248.347,41	1.546.459,69	-298.112,28	-19,28%
(-) Descuento En Exportaciones	8.571,30	15.435,07	-6.863,77	-44,47%
Ventas Locales	31.569,34	40.156,01	-8.586,67	-21,38%
Ventas Locales 12%	33.241,93	42.689,00	-9.447,07	-22,13%
(-) Descuento En Ventas 0%	1.419,59	2.475,77	-1.056,18	-42,66%
(-) Descuento En Ventas 12%	0,00	0,00	0,00	
(-) Devolución En Ventas 12%	0,00	0,00	0,00	
(-) Devolución En Ventas 0%	253,00	57,22	195,78	342,15%
Costos	760.956,93	837.472,18	-76.515,24	-9,14%
Costo De Producción	760.956,93	837.472,18	-76.515,24	-9,14%
Remuneraciones	383.047,86	472.508,19	-89.460,33	-18,93%
Mano De Obra Cultivo	265.623,67	328.995,61	-63.371,94	-19,26%
Sueldos Y Salarios	201.189,02	233.947,97	-32.758,96	-14,00%
Horas Extras	2.838,02	2.140,20	697,82	32,61%
Beneficios Sociales	31.967,57	48.155,58	-16.188,01	-33,62%
Aporte Patronal less	19.140,52	28.960,04	-9.819,52	-33,91%
Fondo De Reserva	10.488,54	15.791,82	-5.303,28	-33,58%
Mano De Obra Postcosecha	117.424,20	143.512,58	-26.088,38	-18,18%
Sueldos Y Salarios	88.202,17	101.318,79	-13.116,62	-12,95%
Horas Extras	1.838,84	1.796,51	42,33	2,36%
Beneficios Sociales	14.227,53	20.481,81	-6.254,28	-30,54%
Aporte Patronal less	8.630,79	13.170,46	-4.539,67	-34,47%

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Resultados

Análisis Horizontal

	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Fondo De Reserva	4.524,87	6.745,01	-2.220,14	-32,92%
Materiales	327.924,96	271.905,58	56.019,38	20,60%
Materia Prima E Insumos Cultivo	209.162,00	185.630,78	23.531,22	12,68%
Fertilizantes	92.000,00	88.141,81	3.858,19	4,38%
Agroquímicos	117.162,00	97.488,97	19.673,03	20,18%
Otros	0,00	0,00	0,00	
Materia Prima (Suministros) Postcosecha	118.762,96	86.274,79	32.488,17	37,66%
Material De Empaque	118.762,96	86.274,79	32.488,17	37,66%
Otros	0,00	0,00	0,00	
Gastos Indirectos De Producción	49.984,11	93.058,41	-43.074,30	-46,29%
Gastos Indirectos De Producción Cultivo	32.978,04	74.065,71	-41.087,67	-55,47%
Mantenimiento Plantación	4.690,67	7.212,53	-2.521,86	-34,96%
Mantenimiento Equipo De Computo	28,00	89,60	-61,60	-68,75%
Adecuaciones E Instalaciones	22.400,00	58.240,00	-35.840,00	-61,54%
Suministros Y Materiales De Cultivo	0,00	270,00	-270,00	-100,00%
Agua	3.987,82	3.754,60	233,22	6,21%
Honorarios Profesionales	1.025,98	297,50	728,48	244,87%
Análisis De Agua Y Suelo	845,57	1.146,48	-300,91	-26,25%
Transporte Y Flete De Carga	0,00	3.055,00	-3.055,00	-100,00%
Otros Costos Postcosecha	17.006,07	18.992,70	-1.986,63	-10,46%
Mantenimiento Cuartos Fríos	322,68	657,17	-334,49	-50,90%
Energía Eléctrica	16.294,89	12.875,53	3.419,36	26,56%
Teléfono Y Comunicaciones	140,00	0,00	140,00	100,00%
Honorarios Profesionales	248,50	0,00	248,50	100,00%
Transporte Y Flete De Carga	0,00	5.460,00	-5.460,00	-100,00%
Gastos	96.120,13	126.843,08	-30.722,95	-24,22%
Gastos Operacionales	96.120,13	126.843,08	-30.722,95	-24,22%
Remuneraciones	72.420,85	84.893,69	-12.472,84	-14,69%
Gastos De Personal Administrativo	48.949,87	60.957,29	-12.007,42	-19,70%
Sueldos Y Salarios	36.037,55	43.917,57	-7.880,02	-17,94%
Beneficios Sociales	6.712,22	8.074,49	-1.362,27	-16,87%
Aporte Patronal less	4.448,16	5.655,20	-1.207,04	-21,34%
Fondo De Reserva	1.751,94	3.310,03	-1.558,09	-47,07%
Gastos De Personal Ventas	23.470,98	23.936,40	-465,42	-1,94%
Sueldos Y Salarios	17.650,00	18.000,00	-350,00	-1,94%
Beneficios Sociales	2.206,25	2.250,00	-43,75	-1,94%
Aporte Patronal less	2.144,48	2.187,00	-42,52	-1,94%
Fondo De Reserva	1.470,25	1.499,40	-29,15	-1,94%
Otros Gastos	6.493,59	17.784,33	-11.290,74	-63,49%
Otros Gastos De Administración	5.842,00	9.793,00	-3.951,00	-40,35%

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

**Estado De Resultados
Análisis Horizontal**

	Año 2020	Año 2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Útiles De Oficina	270,00	270,00	0,00	0,00%
Teléfono Y Comunicaciones	1.540,00	1.665,00	-125,00	-7,51%
Honorarios Profesionales	4.032,00	7.858,00	-3.826,00	-48,69%
Otros Gastos De Ventas	651,59	7.991,33	-7.339,74	-91,85%
Gasto En Tramites De Exportación	651,59	2.155,33	-1.503,74	-69,77%
Honorarios Profesionales	0,00	2.391,00	-2.391,00	-100,00%
Transporte Y Flete De Carga	0,00	3.445,00	-3.445,00	-100,00%
Gastos Financieros	17.205,69	24.165,06	-6.959,37	-28,80%
Intereses Y Comisiones Bancarios	17.205,69	24.165,06	-6.959,37	-28,80%
Intereses Bancarios	64,88	0,00	64,88	100,00%
Comisiones Bancarias	17.140,81	24.165,06	-7.024,25	-29,07%
Utilidad Del Ejercicio Antes De Reserva	414.268,39	606.865,37	-192.596,99	-31,74%
Reserva Legal	41.426,84	60.686,54	-19.259,70	-31,74%
Reserva Estatutaria	8.285,37	12.137,31	-3.851,94	-31,74%
Utilidad Neta Del Ejercicio	364.556,18	534.041,53	-169.485,35	-31,74%

Nota. Análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados del año 2019 – 2020.

Análisis. En términos generales existe disminución en todas sus cuentas encasilladas en su mayoría en su parte operativa y administrativa, lo que refleja con claridad el impacto negativo causado por la pandemia por COVID 19.

- a) Se identifica una disminución de sus ingresos en un 19%
- b) Sus costos disminuyen en un 9% y sus gastos en un 46%

La conclusión principal del análisis horizontal evidencia la paralización y afectación de los niveles de producción y logística existente en el año 2020 producto de la pandemia.

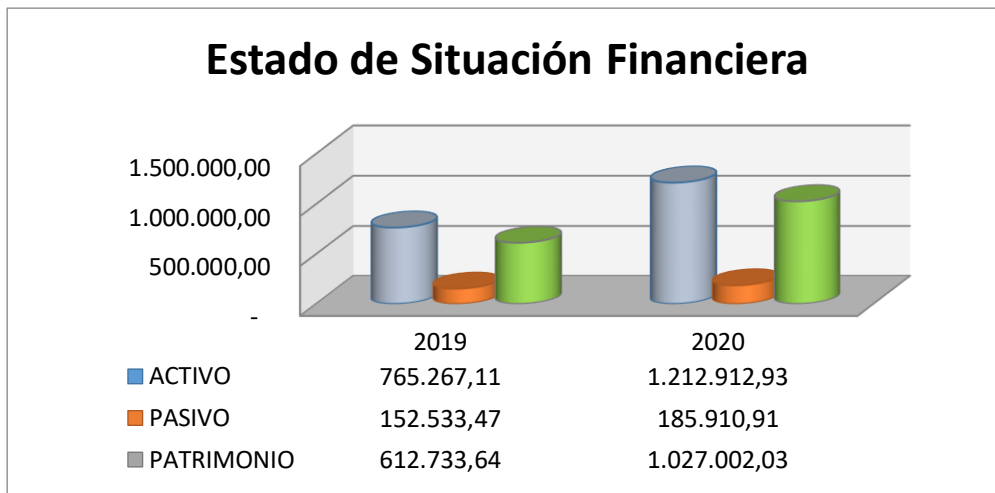


Figura 4. Comparativo del resumen de grupos de cuentas año 2019 y 2020.

Análisis Vertical

Permite conocer el porcentaje de cada cuenta de los estados financieros de la empresa durante el año 2019 y 2020.

Análisis Vertical de los Estados de Situación Financiera

La tabla 14 evidencia el análisis vertical realizado al estado de situación financiera en los años 2019 y 2020.

Tabla 14. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.								
Estado De Situación Financiera								
Análisis Vertical								
	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Activos	765.267,11			100,00%	1.212.912,93			100,00%
Corrientes	253.034,20	100,00%	33,06%		681.060,64	100,00%	56,15%	
Disponibles	113.362,47	44,80%			513.877,90	75,45%		
Caja	143,58	0,06%			285,37	0,04%		
Caja General	143,58				285,37			
Bancos	113.218,89	44,74%			513.592,53	75,41%		
Produbanco :2005214552	112.138,15				512.669,17			
Produbanco Ahorro	1.080,74				923,36			
Exigible	67.828,85	26,81%			77.611,57	11,40%		
Cuentas Por Cobrar No Relacionados	67.828,85	26,81%			77.611,57	11,40%		
Cientes Del Exterior	66.078,83				77.611,57			
Cientes Locales	1.750,02				0,00			
Anticipo Proveedores	0,00				0,00			
Anticipo Proveedores Materia Prima	0,00				0,00			
Realizables	47.712,60	18,86%			54.993,87	8,07%		
Inventario De Cultivo	21.839,24	8,63%			32.089,87	4,71%		
Fertilizantes	9.100,17				21.537,14			
Agroquímicos	12.739,07				10.552,73			
Inventario De Postcosecha	19.367,46	7,65%			16.398,10	2,41%		
Material De Empaque	12.527,12				8.308,49			
Otros Inventarios	6.840,34				8.089,61			

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Situación Financiera

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Otros Inventarios	6.505,90	2,57%			6.505,90	0,96%		
Dotación, Equipo Y Ropa De Trabajo	2.324,92				2.324,92			
Otros	4.180,98				4.180,98			
Pagos Anticipados	24.130,28	9,54%			34.577,30	5,08%		
Impuestos Retenidos	5.529,83	2,19%			5.529,83	0,81%		
Impuestos A La Renta Retenido	1.837,30				1.837,30			
Iva Retenido	3.692,53				3.692,53			
Crédito Fiscal	18.600,45	7,35%			29.047,47	4,27%		
Crédito Tributario Por Compras De Bienes	16.423,63				26.870,65			
Crédito Tributario Por Compras De Servicios	2.176,82				2.176,82			
Crédito Tributario Por Compras De Activos	0,00				0,00			
Activo No Corriente	512.232,91	100,00%	66,94%		531.852,29	100,00%	43,85%	
Activo Diferido	512.232,91	100,00%			531.852,29	100,00%		
Mantenimiento De Invernaderos	512.232,91	100,00%			531.852,29	100,00%		
Plástico De Invernaderos	3.304,90				22.924,28			
Infraestructura	508.928,01				508.928,01			
Pasivos	152.533,47			19,93%	185.910,91			15,33%
Pasivo Corriente	152.533,47	100,00%	100,00%		185.910,91	100,00%	100,00%	
Proveedores	24.638,79	16,15%			24.638,79	13,25%		

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Situación Financiera

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Proveedores Locales	24.638,79	16,15%			24.638,79	13,25%		
Proveedores Locales De Bienes Y Servicios	24.638,79				24.638,79			
Sobregiro Bancario	0,00				0,00			
Obligaciones Tributarias Y Laborales	127.894,68	83,85%			161.272,12	86,75%		
Impuestos Por Pagar	131,13	0,09%			665,04	0,36%		
Impuesto A La Renta Por Pagar	59,14				593,05			
Iva En Ventas	71,99				71,99			
Retenciones Imp. Renta Por Pagar	5.306,83	3,48%			10.317,93	5,55%		
Retención 1% Servicios De Transporte	163,03				163,24			
Retención 1% Compras Locales Materia Prima	4.265,09				9.073,67			
Retención 10% Honorarios Profesionales	282,64				282,64			
Retención 8% Arrendamiento Inmuebles A Personas Naturales	403,20				403,20			
Retención 2% Otros	139,33				341,64			
Retención 1% Otros	53,54				53,54			
Retenciones De Iva Por Pagar	12.306,51	8,07%			20.664,63	11,12%		
Retención 30%	111,31				111,31			
Retención 70%	1.553,96				1.553,96			
Retención 100%	10.641,24				18.999,36			
less Por Pagar	36.962,04	24,23%			42.474,57	22,85%		

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Situación Financiera

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Aporte Patronal Y Personal	5.673,08				5.096,77			
Prestamos Quirografarios	12.652,32				13.919,53			
Fondo De Reserva	18.636,64				23.458,27			
Sueldos Y Beneficios Sociales	73.188,17	47,98%			87.149,95	46,88%		
Sueldos Por Pagar	26.690,55				20.621,00			
Provisión Décimo Tercer Sueldo	16.071,10				25.502,38			
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	28.337,00				38.180,94			
Provisión Vacaciones	2.089,52				2.845,63			
Otros Pasivos Corrientes	0,00				0,00			
Otras Cuentas Por Pagar	0,00	0,00%			0,00	0,00%		
Cuentas Por Pagar Otros	0,00				0,00			
Garantías Recibidas	0,00				0,00			
Pasivo A Largo Plazo	0,00		0,00%		0,00		0,00%	
Otros Pasivos A Largo Plazo	0,00				0,00			
Anticipo De Clientes	0,00	0,00%			0,00	0,00%		
Anticipo De Clientes Del Exterior	0,00				0,00			
Patrimonio Neto	612.733,64	100,00%		80,07%	1.027.002,03	100,00%		84,67%
Patrimonio	73.223,84		11,95%		122.936,05		11,97%	

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Situación Financiera

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Capital Social	73.223,84				122.936,05			
Capital Social Pagado	400,00	0,07%			400,00	0,04%		
Aporte Capital Socio 1	380,00	0,06%			380,00	0,04%		
Aporte Capital Socio 2	20,00	0,00%			20,00	0,00%		
Aporte Accionistas Para Factura Capital	0,00				0,00			
Aporte Capital Socio 1	0,00				0,00			
Aporte Capital Socio 2	0,00				0,00			
Reservas	72.823,84	11,89%			122.536,05	11,93%		
Reserva Legal	60.686,54	9,90%			102.113,38	9,94%		
Reserva Estatutaria	12.137,31	1,98%			20.422,68	1,99%		
Reserva Facultativa	0,00				0,00			
Resultados	539.509,80		88,05%		904.065,98		88,03%	
Resultados Acumulados	539.509,80	88,05%			904.065,98	88,03%		
Resultados Ejercicios	539.509,80				904.065,98			
Utilidad Acumulada Ejerc Anteriores	25.190,74	4,11%			559.232,27	54,45%		
Perdida Acum. Ejerc. Anteriores	19.722,47	3,22%			19.722,47	1,92%		
Utilidad Del Ejercicio	534.041,53	87,16%			364.556,18	35,50%		
Perdida Del Ejercicio								

Nota. Análisis vertical de los Estados de Situación Financiera del año 2019 y 2020.



Figura 5. Comparativo del resumen de cuentas del estado de resultados año 2019 – 2020.

Análisis. Luego de la aplicación del análisis vertical se obtienen las siguientes premisas:

- a) Los activos se concentran en un relativo equilibrio para el año 2019 entre sus activos corrientes con un 34% y un activo no corriente del 66%, para el 2020 debido a una disminución en su producción se identifica un incremento de recursos en las cuentas de activo disponible donde ahora se concentraría el 56% de los activos totales.
- b) La infraestructura necesaria para la producción del giro de negocio de esta empresa abarca la mayor proporción de activos en el año 2019 y por motivo de pandemia y de disminución de producción en la empresa el activo se encuentra distribuido en bancos e infraestructura.
- c) La particularidad más importante del análisis vertical es que permite identificar que los pasivos se encuentran completamente distribuidos en las cuentas de corto plazo, existiendo 0% de financiamiento a largo plazo lo que identifica que la empresa cuenta con prácticamente 0% apalancamiento.
- d) Se identifica un alto nivel de valores derivados de temas impositivos y tributarios tanto en el 2019 como el 2020, que es una consideración importante también por donde se

puede sugerir ciertas estrategias que se pueden evidenciar para un mejor manejo de la empresa.

- e) El patrimonio, representando a los recursos propios de los accionistas de la empresa tiene la mayor proporción de la estructura de capital de la empresa con un 80% y 84% para los años 2019 y 2020 respectivamente.

Análisis Vertical del Estado de Resultados.

La tabla 15 describe el análisis vertical realizado a los Estados de Resultados en el año 2019 y 2020:

Tabla 15. Análisis Vertical Estado de Resultados

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.								
Estado De Resultados								
Análisis Vertical								
	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Ingresos	1.571.180,63		100,00%	100,00%	1.271.345,45		100,00%	100,00%
Ingresos Operacionales	1.571.180,63	100,00%			1.271.345,45	100,00%		
Ventas Locales Y Exportaciones	1.571.180,63				1.271.345,45			
Exportaciones	1.531.024,62	97,44%	97,44%		1.239.776,11	97,52%	97,52%	
Exportaciones De Rosas	1.546.459,69	98,43%			1.248.347,41	98,19%		
(-) Descuento En Exportaciones	15.435,07	0,98%			8.571,30	0,67%		
Ventas Locales	40.156,01	2,56%	2,56%		31.569,34	2,48%	2,48%	
Ventas Locales 12%	42.689,00	2,72%			33.241,93	2,61%		
(-) Descuento En Ventas 0%	2.475,77	0,16%			1.419,59	0,11%		
(-) Descuento En Ventas 12%	0,00				0,00			
(-) Devolución En Ventas 12%	0,00				0,00			
(-) devolución En Ventas 0%	57,22	0,00%			253,00	0,02%		
Costos	837.472,18		100,00%	53,30%	760.956,93		100,00%	59,85%
Costo De Producción	837.472,18	100,00%			760.956,93	100,00%		
Remuneraciones	472.508,19				383.047,86			
Mano De Obra Cultivo	328.995,61	39,28%	39,28%		265.623,67	34,91%	34,91%	
Sueldos Y Salarios	233.947,97	27,94%			201.189,02	26,44%		
Horas Extras	2.140,20	0,26%			2.838,02	0,37%		

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Resultados

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Beneficios Sociales	48.155,58	5,75%			31.967,57	4,20%		
Aporte Patronal less	28.960,04	3,46%			19.140,52	2,52%		
Fondo De Reserva	15.791,82	1,89%			10.488,54	1,38%		
Mano De Obra Postcosecha	143.512,58	17,14%	17,14%		117.424,20	15,43%	15,43%	
Sueldos Y Salarios	101.318,79	12,10%			88.202,17	11,59%		
Horas Extras	1.796,51	0,21%			1.838,84	0,24%		
Beneficios Sociales	20.481,81	2,45%			14.227,53	1,87%		
Aporte Patronal less	13.170,46	1,57%			8.630,79	1,13%		
Fondo De Reserva	6.745,01	0,81%			4.524,87	0,59%		
Materiales	271.905,58				327.924,96			
Materia Prima E Insumos Cultivo	185.630,78	22,17%	22,17%		209.162,00	27,49%	27,49%	
Fertilizantes	88.141,81	10,52%			92.000,00	12,09%		
Agroquímicos	97.488,97	11,64%			117.162,00	15,40%		
Otros	0,00	0,00%			0,00	0,00%		
Materia Prima (Suministros) Postcosecha	86.274,79	10,30%	10,30%		118.762,96	15,61%	15,61%	
Material De Empaque	86.274,79	10,30%			118.762,96	15,61%		
Otros	0,00	0,00%			0,00	0,00%		
Gastos Indirectos De Producción	93.058,41				49.984,11			
Gastos Indirectos De Producción Cultivo	74.065,71	8,84%	8,84%		32.978,04	4,33%	4,33%	

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Resultados

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Mantenimiento Plantación	7.212,53	0,86%			4.690,67	0,62%		
Mantenimiento Equipo De Computo	89,60	0,01%			28,00	0,00%		
Adecuaciones E Instalaciones	58.240,00	6,95%			22.400,00	2,94%		
Suministros Y Materiales De Cultivo	270,00	0,03%			0,00	0,00%		
Agua	3.754,60	0,45%			3.987,82	0,52%		
Honorarios Profesionales	297,50	0,04%			1.025,98	0,13%		
Análisis De Agua Y Suelo	1.146,48	0,14%			845,57	0,11%		
Transporte Y Flete De Carga	3.055,00	0,36%			0,00	0,00%		
Otros Costos Postcosecha	18.992,70	2,27%	2,27%		17.006,07	2,23%	2,23%	
Mantenimiento Cuartos Fríos	657,17	0,08%			322,68	0,04%		
Energía Eléctrica	12.875,53	1,54%			16.294,89	2,14%		
Teléfono Y Comunicaciones	0,00	0,00%			140,00	0,02%		
Honorarios Profesionales	0,00	0,00%			248,50	0,03%		
Transporte Y Flete De Carga	5.460,00	0,65%			0,00	0,00%		
Gastos	126.843,08		100,00%	8,07%	96.120,13		100,00%	7,56%
Gastos Operacionales	126.843,08	100,00%			96.120,13	100,00%		

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Resultados

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Remuneraciones	84.893,69				72.420,85			
Gastos De Personal Administrativo	60.957,29	48,06%	48,06%		48.949,87	50,93%	50,93%	
Sueldos Y Salarios	43.917,57	34,62%			36.037,55	37,49%		
Beneficios Sociales	8.074,49	6,37%			6.712,22	6,98%		
Aporte Patronal less	5.655,20	4,46%			4.448,16	4,63%		
Fondo De Reserva	3.310,03	2,61%			1.751,94	1,82%		
Gastos De Personal Ventas	23.936,40	18,87%	18,87%		23.470,98	24,42%	24,42%	
Sueldos Y Salarios	18.000,00	14,19%			17.650,00	18,36%		
Beneficios Sociales	2.250,00	1,77%			2.206,25	2,30%		
Aporte Patronal less	2.187,00	1,72%			2.144,48	2,23%		
Fondo De Reserva	1.499,40	1,18%			1.470,25	1,53%		
Otros Gastos	17.784,33				6.493,59			
Otros Gastos De Administración	9.793,00	7,72%	7,72%		5.842,00	6,08%	6,08%	
Útiles de Oficina	270,00	0,21%			270,00	0,28%		
Teléfono y Comunicaciones	1.665,00	1,31%			1.540,00	1,60%		
Honorarios Profesionales	7.858,00	6,20%			4.032,00	4,19%		
Otros Gastos De Ventas	7.991,33	6,30%	6,30%		651,59	0,68%	0,68%	
Gasto En Tramites De Exportación	2.155,33	1,70%			651,59	0,68%		
Honorarios Profesionales	2.391,00	1,89%			0,00	0,00%		

Empresa Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Estado De Resultados

Análisis Vertical

	Año 2019	Rubro	Grupo	Estructura De Capital	Año 2020	Rubro	Grupo	Estructura De Capital
Transporte Y Flete De Carga	3.445,00	2,72%			0,00	0,00%		
Gastos Financieros	24.165,06				17.205,69			
Intereses Y Comisiones Bancarios	24.165,06	19,05%	19,05%		17.205,69	17,90%	17,90%	
Intereses Bancarios	0,00	0,00%			64,88	0,07%		
Comisiones Bancarias	24.165,06	19,05%			17.140,81	17,83%		
Utilidad Del Ejercicio Antes De Reserva	606.865,37				414.268,39			
Reserva Legal	60.686,54				41.426,84			
Reserva Estatutaria	12.137,31				8.285,37			
Utilidad Neta Del Ejercicio	534.041,53	33,99%			364.556,18	28,67%		

Nota. La tabla refleja el análisis vertical realizado en los estados de resultados durante el año 2019 y 2020.

Análisis. El 53% y el 59% de los ingresos representa los costos que maneja la empresa para los años 2019 y 2020 respectivamente. Los gastos representan el 8% de los ingresos para los dos años. Existe un margen bruto antes de intereses e impuestos del 38% y 32% respectivamente para los años 2019 y 2020. Los ingresos de la empresa se encasillan casi en su totalidad en la producción para exportación (97%), identificando así que el giro del negocio se enmarca en negociaciones internacionales.

Estructura de Capital

La decisión o alternativa de endeudarse o capitalizar la empresa con dinero de inversionistas debe ser cautelosamente analizada, principalmente porque una decisión de la gerencia puede afectar la estructura de capital de la empresa.

En cuanto a los factores que más influye en la estructura del capital de una empresa, cabe mencionar el riesgo del negocio, teniendo en cuenta que el aumento de este capital hace que los administradores de la empresa sean muy prevenidos a la hora de tomar decisiones de endeudamiento a largo plazo, y los cuales optan utilizar los activos disponibles por un mayor margen de tiempo.

Del análisis anteriormente detallado se puede evidenciar que la estructura de capital de la empresa tiene un 0% de financiamiento a largo plazo, esto indica que la empresa se maneja a través de recursos propios siendo así la acumulación de valores altos en cuentas tributarias pues como se conoce, si bien es cierto es una decisión de la empresa que responde a la ideología del nivel de riesgo que se quiere asumir por parte de la empresa también es de considerar que los gastos financieros establecen un fuerte escudo fiscal que permite aminorar una acumulación en altos valores de pago de impuestos por parte de la empresa.

Es así que el costo de capital es una importante variable a considerar para analizar estrategias de manera que se puede establecer posibilidades de nuevas estructuras de capital para la empresa.

El 80% de los activos está financiado por recursos propios siendo así alrededor del 20% que se encuentran distribuidos en el pasivo a corto plazo que vienen a ser valores propios

del giro de negocio que complementan las obligaciones mensuales que deben ser cubiertas por la organización.

Indicadores Financieros

Para obtener una visión más clara y cuantificable se aplicaron los siguientes indicadores:

Rentabilidad

Margen Bruto

La tabla 16 detalla los valores obtenidos en el índice del margen bruto para el año 2019 y 2020:

Tabla 16. Margen Bruto

Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ingresos por Ventas		
Cuenta	2019	2020
Utilidad Bruta	606.865,37	414.268,39
÷ Ingresos por Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45
= Margen Bruto	38,62%	32,59%

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de margen bruto.

Análisis. Este indicador permite identificar la diferencia existente entre el precio de venta del producto frente a los costos de producción de la misma, es decir un margen de beneficio adquirido.

En este caso a pesar de ser porcentajes favorables podemos identificar una disminución de un año al otro, cabe recalcar que esta afectación esta principalmente generado por la pandemia mundial atravesada.

Margen Neto

La tabla 17 muestra los porcentajes del margen neto calculado para el año 2019 y 2020:

Tabla 17. Margen neto

Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas		
Cuenta	2019	2020
Utilidad Neta	534.041,53	364.556,18
÷ Ingresos por Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45

Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas		
Cuenta	2019	2020
= Margen Neto	33,99%	28,67%

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de margen neto.

Análisis. Este indicador muestra el nivel de ganancia por cada dólar de ventas realizadas, para el 2019 la empresa genera una utilidad neta de 0,34 usd por cada dólar de ventas, mientras que para el 2020 disminuye a 0,29 usd por cada dólar de ventas.

Rentabilidad sobre los Activos

La tabla 18 expone los valores obtenidos en el cálculo para el ROA del año 2019 y 2020:

Tabla 18. ROA

ROA = Utilidad Neta / Activos Totales		
Cuenta	2019	2020
Utilidad Neta	534.041,53	364.556,18
÷ Activos Totales	765.267,11	1.212.912,93
= ROA	69,78%	30,06%

Nota. Adaptado de los Estados Financieros del Florícola año 2019 y 2020, indicador ROA.

Análisis. ROA se interpreta como el retorno que genera la inversión de cada dólar en activos de la empresa, podemos identificar la representativa caída de sus niveles de ventas producto de la pandemia.

Así tenemos para el 2019, 0,70 usd generados de utilidad por cada dólar de activos disponibles y 0,30 usd de utilidad por cada dólar de activos disponibles para el año 2020.

Rentabilidad sobre el Capital

La tabla 19 evidencia los valores obtenidos en la aplicación del índice ROE para el año 2019 y 2020:

Tabla 19. ROE

ROE = Utilidad Neta / Patrimonio		
Cuenta	2019	2020
Utilidad Neta	534.041,53	364.556,18
÷ Patrimonio	8.185.649,21	8.712.752,90
= ROE	6,52%	4,18%

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador ROE.

Análisis. ROE permite cuantificar el beneficio generado por la inversión de los accionistas de la empresa, dicho esto se puede verificar que existe un nivel muy bajo de retorno generado, en relación a cada dólar invertido podemos ver que para el 2019 generó 0,07 USD y 0,04 USD para el 2020.

Los principales indicadores de rentabilidad reflejan valores de renta sobre patrimonio (ROE) con porcentajes de 6,52% y 4,18% para los años 2019 y 2020 respectivamente. Siendo un evidente contraste para la renta sobre los activos (ROA) alcanza porcentajes del 69.78% y 30.06% respectivamente, esto debido a la evidente falta de financiamiento de terceros, pues en función al capital invertido la rentabilidad probablemente no genere el rendimiento esperado por sus accionistas ni lo que su costo de capital calculado requiera.

Liquidez

Razón Circulante

La tabla 20 muestra los valores calculados para el índice Razón circulante en el año 2019 y 2020:

Tabla 20. Razón Circulante

Razón Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante		
Cuenta	2019	2020
Activo Circulante	253.034,20	681.060,64
÷ Pasivo Circulante	152.533,47	185.910,91
= Razón Circulante	1,66	3,66

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de razón circulante.

Análisis. La empresa en el 2019 tiene USD 1,66 en activo circulante por cada dólar de pasivo circulante. La empresa en el 2019 tiene USD 1,66 en activo circulante por cada dólar de pasivo circulante.

Razón Ácida

La tabla 21 expone los valores obtenidos en el índice de razón ácida para el año 2019 y 2020:

Tabla 21. Razón ácida

Razón Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante		
Cuenta	2019	2020
Activo Circulante - Inventario	205.321,60	626.066,77
÷ Pasivo Circulante	152.533,47	185.910,91
= Razón Ácida	1,35	3,37

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador razón ácida.

Análisis. Este indicador cuando mantiene valores superiores a 1, indica que la empresa tiene recursos disponibles para asumir las obligaciones a corto plazo, en este caso vemos para el año 2019 1,35 y un valor mayor de 3,37 para el año 2020, en congruencia a lo anteriormente mencionado producto de la pandemia.

Razón de Efectivo

La tabla 22 muestra los valores obtenidos en el índice de razón de efectivo para el año 2019 y 2020:

Tabla 22. Razón de Efectivo

Razón de Efectivo = Efectivo / Pasivo Circulante		
Cuenta	2019	2020
Efectivo	113.362,47	513.877,90
÷ Pasivo Circulante	152.533,47	185.910,91
= Razón Efectivo	0,7432	2,7641

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador razón de efectivo.

Análisis. En el 2019 teniendo un coeficiente menor a 1, se verifica que no existen recursos a la mano suficientes para dar cobertura al total de deuda corriente por cuanto es necesario disponer de los exigibles.

Capital de trabajo

La tabla 23 expone los valores obtenidos en el índice de capital de trabajo para el año 2019 y 2020:

Tabla 23. Capital de Trabajo

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante		
Cuenta	2019	2020
Activo Circulante	253.034,20	681.060,64
- Pasivo Circulante	152.533,47	185.910,91
= Capital de Trabajo	100.500,73	495.149,73

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador capital de trabajo.

Análisis. La empresa está gestionando de forma eficiente los activos y pasivos a corto plazo, lo cual le sirve para respaldar la cantidad de ventas en función de sus niveles de producción. Para el 2020 existe acumulación de recursos disponibles producto de la pandemia.

Los indicadores de liquidez muestran que cuenta con 1.66 USD de activo circulante por cada dólar de pasivo circulante en el año 2019 y para el año 2020 con 3,66 USD de activo circulante por cada dólar de pasivo circulante, evidenciando la acumulación innecesaria de dinero en cuentas mismo que no se está dando un uso adecuado. Sin embargo, la prueba ácida y razón de efectivo, indican ratios por encima de 1 lo cual corrobora exceso de liquidez. Con lo cual se evidencia de forma clara y contundente la necesidad de nuevas políticas para la estructura de capital para la empresa. Cabe recalcar que es una consecuencia en el mundo empresarial de la situación de pandemia mundial.

Rotación

Rotación de Activos

La tabla 24 muestra los valores obtenidos en el índice de rotación de activos para el año 2019 y 2020:

Tabla 24. Rotación Activos

Rotación Activos = Ingresos / Activo Total		
Cuenta	2019	2020
Ingresos	1.571.180,63	1.271.345,45
÷ Activos Totales	765.267,11	1.212.912,93
= Rotación de Activos	2,05 veces	1,05 veces

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de rotación activos.

Análisis. Este indicador permite identificar la eficacia de la empresa en la gestión de sus activos para generar ventas, en otras palabras, también se puede decir que sus activos rotan 2 veces al año para el 2019 y por la paralización de producción 1 vez para el año 2020 producto de la pandemia.

Rotación de Inventarios

La tabla 25 expone los valores calculados en el índice de rotación de inventarios para el año 2019 y 2020:

Tabla 25. Rotación Inventarios

Rotación Inventarios = Costo Ventas / Inventarios		
Cuenta	2019	2020
Costo Ventas	31.927,73	24.122,57
÷ Inventarios	47.712,60	54.993,87
= Rotación de Inventarios	0,67 veces	0,44 veces

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de rotación inventarios.

Plazo Promedio de Inventario

La tabla 26 evidencia los valores calculados en el índice plazo promedio de inventarios para el año 2019 y 2020:

Tabla 26. Plazo Promedio Inventario

Cuenta	2019	2020
Días	360	360
÷ Rotación de Inventarios	0,67	0,44
= Plazo Promedio Inventario	538 días	821 días

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador plazo promedio inventarios.

Análisis. No existe un valor óptimo de rotación de inventarios sin embargo para esta empresa el indicador muestra que existen valores de inventarios que exceden a lo necesario de la producción anual, sin embargo, esto responde a valores de descuento por pagos al mayor.

Rotación Cuentas por Cobrar

La tabla 27 evidencia los valores calculados en la índice rotación de cuentas por cobrar para el año 2019 y 2020:

Tabla 27. Rotación Cuentas por Cobrar

Rotación Cuentas por Cobrar = Ingresos / Cuentas por Cobrar		
Cuenta	2019	2020
Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45
/Cuentas por Cobrar	67.828,85	77.611,57
=Rotación Cuentas por Cobrar	23,16 veces	16,38 veces

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de rotación cuentas por cobrar.

Análisis. La rotación de cuentas por cobrar en el año 2019 fue de 23,16 y para el 2020 disminuye a 16,38 días evidenciando una alta tasa de rotación, lo que muestra que la recaudación del adeudo de la empresa es eficiente y que posee clientes de calidad evitando así extender el crédito.

Plazo Promedio Cuentas por Cobrar

La tabla 28 expone los días calculados en el índice plazo promedio de cuentas por cobrar para el año 2019 y 2020:

Tabla 28. Plazo Promedio Cuentas por Cobrar

Plazo Promedio Cuentas por Cobrar = 360 / Rotación Cuentas por Cobrar		
Cuenta	2019	2020
Días	360	360
÷ Rotación Cuentas por Cobrar	23,16	16,38
= Plazo Promedio C x C	16 días	22 días

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de plazo promedio cuentas por cobrar.

Análisis. Las cuentas por cobrar tienen un periodo de recuperación de 16 días en el año 2019 y para el año 2020 a 22 días. De todas maneras, podemos identificar que

prácticamente no existe una gran proporción de ventas a crédito y esto se considera un aspecto importante de la empresa para su liquidez. Algo que incluso se podría seguir aprovechando para incrementar niveles de ventas hacia una búsqueda de nuevos clientes.

Las políticas de crédito disponibles por parte de los proveedores permiten sobrellevar la recuperación de cartera existente, con un adecuado manejo de sus cuentas se está consolidando también un factor importante al tener una futura posibilidad de mayor apertura de crédito por parte de los proveedores oportunidad que tampoco se está aprovechando de la mejor manera.

Rotación Cuentas por Pagar

La tabla 29 muestra los valores obtenidos en el índice rotación cuentas por pagar para el año 2019 y 2020:

Tabla 29. Rotación Cuentas por Pagar

Rotación Cuentas por Pagar = Costo de ventas / Cuentas por Pagar		
Cuenta	2019	2020
Costo de ventas	31.927,73	24.122,57
÷ Cuentas por Pagar	24.638,79	24.638,79
= Rotación Cuentas por Pagar	1,3 veces	0,98 veces

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de rotación cuentas por pagar.

Análisis. Indicador de liquidez a corto plazo que permite establecer el número de veces que la florícola paga sus deudas a los proveedores en un tiempo determinado, la tabla expone que para el año 2019 fue de 1,93 veces decreciendo así para el 2020 a 0,98 veces lo que significa que la empresa está tardando más en pagar sus deudas en relación al año 2019, por lo que se debería prestar mayor atención en este índice y mejorar sus políticas de pago.

Plazo Promedio Cuentas por Pagar

La tabla 30 detalla los días calculados en el índice de plazo promedio cuentas por pagar para el año 2019 y 2020:

Tabla 30. Plazo Promedio Cuentas por Pagar

Plazo Promedio Cuentas por Pagar = 360 / Rotación Cuentas por Pagar		
Cuenta	2019	2020
Días	360	360
÷ Rotación Cuentas por Pagar	1,30	0,98
= Plazo Promedio C x P	278 días	368 días

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de plazo promedio cuentas por pagar.

Análisis. La relación existente entre el crédito otorgado a los clientes y el crédito recibido por proveedores es favorable a cuenta de la empresa pues existe una diferencia bastante representativa entre ellas. Considerando de distintas cuantías se puede corroborar que existe un porcentaje comprometido de compras a crédito bajo, sin embargo, a pesar de haber identificado la necesidad de ellas también se puede identificar una cartera sana aun a pesar de la pandemia.

Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

La tabla 31 presenta los valores obtenidos en el índice de razón de endeudamiento para el año 2019 y 2020:

Tabla 31. Razón de Endeudamiento.

Razón Endeudamiento = Pasivos / Activo		
Cuenta	2019	2020
Pasivos	152.533,47	185.910,91
÷ Activos	765.267,11	1.212.912,93
= Razón de Endeudamiento	0,20	0,15

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de endeudamiento.

Análisis. Indicador de solvencia que permite determinar el nivel de autonomía financiera, la relación entre el pasivo y el activo para el año 2019 es de 0,20 disminuyendo para el 2020 a 0,15, es decir que por cada \$1 dólar de activo la empresa se encuentra comprometida en 0,20 USD, esto representa un índice bajo mostrando un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

Apalancamiento Financiero

La tabla 32 exhibe los valores obtenidos en el índice de apalancamiento financiero para el año 2019 y 2020:

Tabla 32. Apalancamiento Financiero

Apalancamiento Financiero = Pasivos / Patrimonio		
Cuenta	2019	2020
Pasivos	152.533,47	185.910,91
÷ Patrimonio	612.733,64	1.027.002,03
= Razón Deuda/Capital	0,25	0,18

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de apalancamiento financiero.

Análisis. La empresa en el 2019 por cada dólar de patrimonio se tiene USD 0,25 de deuda total. La empresa en el 2020 por cada dólar de patrimonio se tiene USD 0.18 de deuda total

Es clave analizar estos indicadores que si bien es cierto sus ratios son representativas, es necesario considerar que la deuda corresponde a las obligaciones a corto plazo es así que se enmarcan en aspectos propios del giro de negocio e impuestos por pagar. Lo cual sustenta una propuesta de reestructuración financiera.

Cobertura

Cobertura de Interés

La tabla 33 detalla los valores obtenidos en el índice de cobertura de interés para el año 2019 y 2020:

Tabla 33. Cobertura Interés

Cobertura Interés = Resultado antes impuestos + Gastos financieros / Gastos financieros		
Cuenta	2019	2020
Resultados antes impuestos	582.700,31	397.062,70
+ Gastos financieros	24.165,06	17.205,69
= Resultado	606.865,37	414.268,39
÷ Gastos financieros	24.165,06	17.205,69
= Cobertura Interés	25,11 veces	24,08 veces

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de cobertura interés.

Análisis. En cuanto a los indicadores de apalancamiento se refleja una cartera sana con las obligaciones financieras disponibles y de la misma manera con una cobertura existente dentro de niveles superiores para cubrir las obligaciones financieras disponibles en el corto plazo. Siempre existe la posibilidad de mantener la opción de mejorar los costos de deuda es algo que probablemente se pueda estar analizando por parte de la empresa a través de la búsqueda de recursos de terceros, oportunidad que no se está aprovechando por la misma.

Esta información concluyente, permite en términos generales ver los buenos niveles alcanzados por la empresa de carácter financiero. De todas maneras, es muy necesario considerar también aspectos que pueden ser evaluados para su mejoramiento lo cual se evidenciaría directamente con los niveles de eficiencia y rentabilidad de la empresa.

**Necesidades económicas de capital de trabajo de la florícola “Rosas del Alamo
Rosalamo Cía. Ltda.”**

Capital de Trabajo, son los recursos económicos que una empresa mantiene o necesita para llevar a cabo sus operaciones.

El capital de trabajo (KT) debe entenderse no como una magnitud sino como una proporción de las ventas. Siendo así, representa lo que una empresa requiere para operar y básicamente se refleja o está representado por el dinero de sus cuentas por cobrar y sus inventarios.

Capital de trabajo operativo KTO = CxC + Inventario

Tabla 34. Capital de Trabajo Operativo

Capital de Trabajo Operativo			
Cuenta	Año 2019	Año 2020	Crecimiento
Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45	-19,08%
CXC	67.828,85	77.611,57	14,42%
Inventarios	47.712,60	54.993,87	15,26%
KTO	115.541,45	132.605,44	17.063,99

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de capital de trabajo operativo.

Análisis. Como se puede evidenciar en el cuadro anterior podemos establecer que dado un cierto nivel de ventas para los años 2019 y 2020 se ha logrado establecer el valor de KTO para su ejecución.

Otro aspecto importante es los márgenes de crecimiento de cada una de las cuentas de un año a otro. Siendo así, se observa que mientras hubo un decrecimiento en las ventas del año 2019 al 2020, hubo incrementos en las cuentas por cobrar e inventarios. Lo óptimo en esta relación es evitar que los gastos y costos en efectivo, los inventarios, las cuentas por cobrar, y las cuentas por pagar a proveedores tengan un aumento mayor en proporción a las ventas.

Si las cuentas por cobrar y los inventarios crecen en mayor proporción que las ventas, significaría que la empresa está acumulando recursos improductivos como es el caso actual, generando un costo de oportunidad para la empresa.

Tabla 35. Capital de Trabajo Neto Operativo.

Capital de trabajo neto KTNO = KTO – Cuentas por pagar			
Cuenta	Año 2019	Año 2020	Crecimiento
Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45	-19,08%
CXC	67.828,85	77.611,57	14,42%
Inventarios	47.712,60	54.993,87	15,26%
KTO	115.541,45	132.605,44	17.063,99
CXP	24.638,79	24.638,79	
KTNO	90.902,66	107.966,65	

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de capital de trabajo neto operativo.

Análisis. La incidencia que tiene las cuentas por pagar en la determinación de las necesidades económicas de capital de trabajo neto operativo, refleja el apalancamiento que genera los proveedores de la empresa. Si bien es cierto en este caso no hay un crecimiento de las cuentas por pagar entre los años 2019 y 2020 pues se han mantenido constantes, sin embargo, se puede identificar que existe una proporción menor de capital de trabajo necesario para generar el mismo nivel de ventas considerando el financiamiento de los proveedores.

Este indicador representa cuanto debe mantener invertida la empresa para generar cada dólar de ventas.

Se lo calcula relacionando el capital de trabajo neto operativo frente con las ventas,
 $PKTO = KTNO / Ventas.$

Tabla 36. Productividad del Capital de Trabajo (PKTO)

Cuenta	Año 2019	Año 2020
PKTO	0,06	0,08

Nota. Adaptado de los Estados Financieros del Florícola año 2019 y 2020, indicador de productividad del capital de trabajo.

Análisis. Mientras menor sea este valor se podría establecer una mayor eficiencia por parte de la empresa para generar recursos, pues requerirá de menor capital de trabajo para su crecimiento.

**Propuesta de Reestructuración Financiera para la florícola “Rosas del Álamo
Rosalamo Cía. Ltda., a través de estrategias financieras**

Fase 1: Diagnóstico situacional de la empresa

a) Análisis Financiero a los Balances de la Empresa

A través de la aplicación del análisis horizontal y vertical, así como de indicadores financieros de la información del año 2019 y 2020 obtenidos en el primer objetivo se logró obtener la evaluación al desempeño económico.

b) Análisis FODA

Mediante este análisis se establece los factores externos e internos que influyen sobre las decisiones y resultados de la empresa.

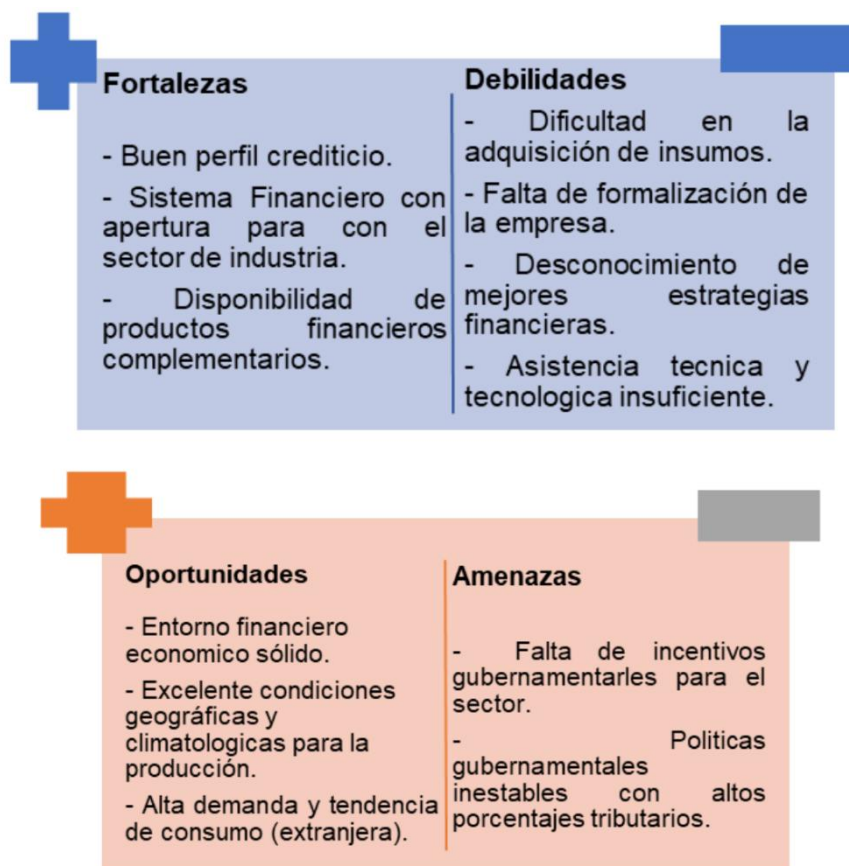


Figura 6. FODA organizacional de la florícola “Rosas del Álamo Rosalamo Cía. Ltda.

Con base en el análisis FODA, es posible resumir los principales riesgos aplicados al financiamiento de la red florícola, y con base en las fortalezas de la cadena productiva de la floricultura, se pueden identificar medidas que pueden mitigar parte del riesgo identificado.

c) Situación Financiera de la Estructura y Costo de Capital

La decisión o alternativa de endeudarse o capitalizar la empresa con dinero de inversionistas debe ser cautelosamente analizada, principalmente porque una decisión de la gerencia puede afectar la estructura de capital de la empresa.

En cuanto a los factores que más influyen en la estructura del capital de una empresa, cabe mencionar el riesgo del negocio, teniendo en cuenta que el aumento de este capital hace que los administradores de la empresa sean muy prevenidos a la hora de tomar decisiones de endeudamiento a largo plazo, y los cuales optan utilizar los activos disponibles por un mayor margen de tiempo.

Del análisis anteriormente detallado se puede evidenciar que la estructura de capital de la empresa tiene un 0% de financiamiento a largo plazo, esto indica que la empresa se maneja a través de recursos propios siendo así la acumulación de valores altos en cuentas tributarias pues como se conoce, si bien es cierto es una decisión de la empresa que responde a la ideología del nivel de riesgo que se quiere asumir por parte de la empresa también es de considerar que los gastos financieros establecen un fuerte escudo fiscal que permite aminorar una acumulación en altos valores de pago de impuestos por parte de la empresa.

Es así que el costo de capital es una importante variable a considerar para analizar estrategias de manera que se puede establecer posibilidades de nuevas estructuras de capital para la empresa.

El 80% de los activos está financiado por recursos propios siendo así alrededor del 20% que se encuentran distribuidos en el pasivo a corto plazo que vienen a ser valores propios del giro de negocio que complementan las obligaciones mensuales que deben ser cubiertas por la organización.

d) Diagnóstico de Capital de Trabajo

Capital de Trabajo, son los recursos económicos que una empresa mantiene o necesita para llevar a cabo sus operaciones.

El capital de trabajo (KT) debe entenderse no como una magnitud sino como una proporción de las ventas. Siendo así, representa lo que una empresa requiere para operar y básicamente se refleja o está representado por el dinero de sus cuentas por cobrar y sus inventarios.

Tabla 37. Capital de Trabajo Operativo

Capital de Trabajo Operativo KTO = CxC + Inventario			
Cuenta	Año 2019	Año 2020	Crecimiento
Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45	-19,08%
CXC	67.828,85	77.611,57	14,42%
Inventarios	47.712,60	54.993,87	15,26%
KTO	115.541,45	132.605,44	17.063,99

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de capital de trabajo operativo.

Análisis. Como se puede evidenciar en el cuadro anterior podemos establecer que dado un cierto nivel de ventas para los años 2019 y 2020 se ha logrado establecer el valor de KTO para su ejecución.

Otro aspecto importante es los márgenes de crecimiento de cada una de las cuentas de un año a otro. Siendo así, se observa que mientras hubo un decrecimiento en las ventas del año 2019 al 2020, hubo incrementos en las cuentas por cobrar e inventarios. Lo óptimo en esta relación es evitar que los gastos y costos en efectivo, los inventarios, las cuentas por cobrar, y las cuentas por pagar a proveedores tengan un aumento mayor en proporción a las ventas.

Si las cuentas por cobrar y los inventarios crecen en mayor proporción que las ventas, significaría que la empresa está acumulando recursos improductivos como es el caso actual, generando un costo de oportunidad para la empresa.

Tabla 38. Capital de Trabajo Neto Operativo

Capital de trabajo neto KTNO = KTO – Cuentas por pagar			
Cuenta	Año 2019	Año 2020	Crecimiento
Ventas	1.571.180,63	1.271.345,45	-19,08%
CXC	67.828,85	77.611,57	14,42%
Inventarios	47.712,60	54.993,87	15,26%
KTO	115.541,45	132.605,44	17.063,99

CXP	24.638,79	24.638,79
KTNO	90.902,66	107.966,65

Nota. Adaptado de los Estados Financieros de la Florícola año 2019 y 2020, indicador de capital de trabajo neto operativo.

Análisis. La incidencia que tiene las cuentas por pagar en la determinación de las necesidades económicas de capital de trabajo neto operativo, refleja el apalancamiento que genera los proveedores de la empresa. Si bien es cierto en este caso no hay un crecimiento de las cuentas por pagar entre los años 2019 y 2020 pues se han mantenido constantes, sin embargo, se puede identificar que existe una proporción menor de capital de trabajo necesario para generar el mismo nivel de ventas considerando el financiamiento de los proveedores.

Productividad del Capital de Trabajo (PKYO). Este indicador representa cuanto debe mantener invertida la empresa para generar cada dólar de ventas.

Se lo calcula relacionando el capital de trabajo neto operativo frente con las ventas,
 $PKTO = KTNO / Ventas.$

Tabla 39. Productividad del Capital de Trabajo (PKTO)

Cuenta	Año 2019	Año 2020
PKTO	0,06	0,08

Nota. Adaptado de los Estados Financieros del Florícola año 2019 y 2020, indicador de productividad del capital de trabajo.

Análisis. Mientras menor sea este valor se podría establecer una mayor eficiencia por parte de la empresa para generar recursos, pues requerirá de menor capital de trabajo para su crecimiento.

Fase 2: Viabilidad de la Reestructuración de la estructura de capital

e) Descripción de las premisas para la nueva estructura de capital

Capital de Trabajo con Sinergias

El capital de trabajo de las sinergias mantiene los mismos niveles de crecimiento en relación a las ventas, esto por motivo que las mismas, están presupuestas con un 5% por cada año.

El KTNO crece por 2 considerando un crecimiento en los gastos la implementación de un nuevo campo de infraestructura y nueva planta de producción. Si bien es cierto esto

compromete una mayor demanda de recursos para la generación de beneficios para la empresa, también es de considerar la incidencia que estos cambios ejercen en otros indicadores principalmente en los márgenes de utilidad.

Cabe destacar que para el análisis del KTNO se consideraron indicadores como los de rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios; así también margen operativo y margen EBITDA para poder establecer los valores comprometidos en relación de las ventas para las cuentas de inventarios y los valores de cuentas por pagar, mismos que a su vez, se analizan en función de las veces de rotación que cada una de estas cuentas mantienen para cada año según el giro de negocio actual, como se puede identificar en los cuadros de cálculo a continuación:

Tabla 40. Proyección del Capital de Trabajo Neto Operacional

Calculo Capital De Trabajo Neto Operacional (Capital Necesario Por Ingreso Generado)

			Márgenes (Sinergias)				
			Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Crecimiento de Ingresos				5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Margen Operativo			40,15%	40,15%	40,15%	40,15%	40,15%
Ventas, General y Administrativa/Ingreso			7,56%	7,56%	7,56%	7,56%	7,56%
Margen Ebitda			32,59%	32,59%	32,59%	32,59%	32,59%
Margen Ebit			23,40%	23,65%	24,04%	24,41%	24,76%
Margen de Ingreso Neto			15,52%	15,68%	15,94%	16,18%	16,42%
Rotación Cuentas por cobrar días			16 días	23,16 veces			
Rotación Cuentas por Pagar días			278 días	1,3 veces			
Rotación Inventario Días			538 días	0,67 veces			
Ventas			\$ 2.669.825,45	\$ 2.803.316,72	\$ 2.943.482,55	\$ 3.090.656,68	\$ 3.245.189,51
Veces				5%	5%	5%	5%
23,16							
+ Cxc	#	Veces	\$ 115.277,44	\$ 121.041,31	\$ 127.093,37	\$ 133.448,04	\$ 140.120,45
+ Inventario	1	0,67 Veces	\$ 2.385.088,90	\$ 2.504.343,34	\$ 2.629.560,51	\$ 2.761.038,54	\$ 2.899.090,46
- Cxp	1	1,3 Veces	\$ 1.384.509,10	\$ 1.453.734,56	\$ 1.526.421,29	\$ 1.602.742,35	\$ 1.682.879,47
Margen Bruto			40,15%				
Margen Ebitda			32,59%				
=	Capital De Trabajo Operativo Optimo		\$ 1.115.857,23	\$ 1.171.650,09	\$ 1.230.232,60	\$ 1.291.744,23	\$ 1.356.331,44
				5%	5%	5%	5%
Pkt			\$ 0,42	\$ 0,42	\$ 0,42	\$ 0,42	\$ 0,42

Nota. Cálculo del capital de trabajo neto operacional para establecer los valores comprometidos en relación de las ventas para las cuentas de inventarios y los valores de cuentas por pagar en función de las veces de rotación para cada año según el giro de negocio actual.

f) Detalle de la reestructuración del Activo

Para realizar la reestructuración financiera de una florícola, se plantea los siguientes pasos a seguir:

Detalle de las premisas (sinergias)

Con el fin de identificar el impacto directo de la propuesta se van a disponer de premisas relacionadas a la redistribución de la estructura de capital, siendo consideradas las siguientes variables para su análisis, una vez establecida la propuesta de la implementación de una nueva infraestructura de producción:

1. Duplicar el rubro de ingresos alineado a la nueva planta de producción del mismo nivel de la actual.
2. Incremento de ingresos en un 5% anual durante 5 años para el análisis.
3. Se consideró el modelo de crecimiento basado en variables macroeconómicas que inciden de manera directa al comportamiento de los negocios, como son la inflación anual y la tasa de crecimiento del producto interno bruto Banco Central Del Ecuador (2021). Se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 41. Cálculo de la tasa del crecimiento anual

Tasa de crecimiento anual al 2019		
$g = [(1+i) \cdot (1+\% \Delta \text{PIB}) - 1] \cdot 100$		
Variable	Descripción	Valor
g:	tasa de crecimiento anual	6.22%
i:	inflación anual	1.94
% Δ PIB:	crecimiento anual del PIB	4.2

Nota. Cálculo de la tasa de crecimiento anual al año 2019, se considera un valor del 5% de forma muy conservadora.

4. Crecimiento en el mismo nivel para las cuentas (5%) en rubros de costos y gastos, posterior a la duplicación de las mismas en función a los nuevos niveles de producción
5. Determinación de los recursos necesarios para el financiamiento. A través de una tabla referencial de costos para la implementación de los mismos.

6. Establecimiento de las condiciones de financiamiento en función a las tasas referenciales establecidas en el país y elaboración de la tabla de amortización correspondiente.

g) Planteamiento del presupuesto y uso de los nuevos recursos

Detalle de la infraestructura de producción (Terreno e Invernadero)

En función a las premisas planteadas y con el fin de estimular el apalancamiento financiero en la producción de flores, lo que representa, inversión en plantas, en parantes o postes metálicos (Serchas) y tubos galvanizados que forman las naves con figura de media luna, en la cubierta plástica y en el riego.

Los requisitos de infraestructura y equipo para la producción en campo e invernadero se evalúan sobre la base de una serie de suposiciones y definiciones técnicas. Estas definiciones, que permiten estimar el presupuesto de capital más adelante, se detallan a continuación:

1. El Terreno debe contar con un área igual al que actualmente se utiliza, es decir de 50 mil metros cuadrados o 5 hectáreas (ha.).
2. En cada ha. de Terreno se implementan 22 naves, conocidas como invernaderos, para un total de 110 naves. Cada nave tiene 70m de largo por 6,7m de ancho.
3. Cada nave contiene 10 camas de cultivo, y que a su vez cada cama requiere de 2 hileras de manguera de goteo.
4. El consumo de agua por día es de 250 a 300 m³.
5. Fuente de agua para sistema de riego: Sequia del terreno; pozo profundo y reservorio.
6. Pozo Profundo: es la mejor opción local y garantiza un suministro constante de agua. Se cubre una profundidad de 60 metros, con saco de grava y abrigo.
7. Reservorio de agua: 900m³, excavado, abierto y cubiertas las paredes con geomembrana.

- Motor y bomba de extracción e impulsión: Las superficies evaluadas en esta guía requieren un motor de al menos 25 HP.

El recorrido del agua desde el embalse hasta el sitio no tendrá un recorrido mayor a 150 metros, la tubería constituye principalmente una Manguera de goteo.

- Cobertura con plástico de invernadero.
- Postes metálicos para las Serchas o Parantes, y de tubos galvanizados para toda la demás estructura.
- Plantas: 80.000 unidades por hectárea, que en 5ha da 400.000 plantas
- Instalación eléctrica: sistema trifásico, instalación y tablero para proporcionar energía al motor de riego e iluminación para el cultivo.

Considerando que los costos de materia prima, insumos y mano de obra se mantendrán con los valores establecidos en los estados financieros actuales, y además considerando el mismo nivel de producción para esta nueva infraestructura a implementar.

Presupuesto de la Inversión

Tabla 42. Cuadro referencial de costos

Infraestructura - Invernadero y Terreno					
Detalle	Cantidad	Unidades	Costo Unitario	Costo total	
Terreno	50000	m2	\$ 10,00	\$ 500.000,00	
Pozo profundo: (Geomembrana y excavación), dimensiones: 60m profundidad x 3,3 m diámetro.	500	m3	\$ 150,00	\$ 75.000,00	
Reservorio: (Geomembrana y excavadora), dimensiones: 14m largo 15m ancho x 4m profundidad	900	m3	\$ 35,00	\$ 31.500,00	
Plástico de Invernadero	300	rollo	\$ 250,00	\$ 75.000,00	
Tubo galvanizado: (6m de largo x 2" de diámetro)	3520	unidad	\$ 20,00	\$ 70.400,00	
Serchas - Postes: 17 por nave (110 naves)	1870	unidad	\$ 40,00	\$ 74.800,00	
Plantas: (80,000 por hectárea x 5ha.)	400000	unidad	\$ 0,20	\$ 80.000,00	
Motor sumergible 40 hp	1	unidad	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00	
Instalación eléctrica	1	global	\$ 10.200,00	\$ 10.200,00	
Sistema de riego	700	m	\$ 30,00	\$ 21.000,00	
Manguera de goteo: (2 hileras 70m x 10 camas) x 110 naves	154000	m	\$ 0,15	\$ 23.100,00	
TOTAL				\$ 986.000,00	

Nota. Estimación de presupuesto de capital para infraestructura y equipo para la producción en campo e invernadero en base a una serie de suposiciones y definiciones técnicas.

h) Detalle de la nueva estructura de capital

Premisas para el flujo

Con la restructuración de la empresa se espera que la nueva estructura de capital este conformada por el 65% de pasivos es decir el financiamiento de \$986.000 y el 35% del patrimonio, ya que se espera seguir trabajando con recursos propios por el valor de \$612.734, tal como lo muestra la figura 7.



Figura 7. Nueva Estructura de Capital

i) Tabla de amortización de la deuda

Tabla 43. Tabla de amortización

Tablas de amortización francesa					
	Total Final del Crédito	Total Interés \$132.323	Total Amortización (\$132.323)		
Periodo	Cuota	Interés	Amortización	Saldo	Flujo de pagos
0				\$986.000,00	\$986.000,00
1	\$223.664,55	\$42.891,00	\$180.773,55	\$805.226,45	(\$223.664,55)
2	\$223.664,55	\$35.027,35	\$188.637,20	\$616.589,24	(\$223.664,55)
3	\$223.664,55	\$26.821,63	\$196.842,92	\$419.746,32	(\$223.664,55)
4	\$223.664,55	\$18.258,96	\$205.405,59	\$214.340,73	(\$223.664,55)
5	\$223.664,55	\$9.323,82	\$214.340,73	\$0,00	(\$223.664,55)
	\$0,00				

Nota. Tabla de amortización de préstamo tipo microcrédito adaptada en base a los valores establecidos en la Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómicas (Sistema de Tasas de Interés), con pago anual.

j) Proyección de Flujos de efectivo – costo de inversión y TIR

A continuación, se presenta el flujo proyectado de fondos y la estimación de rentabilidad para cada uno de los rubros bajo análisis y el escenario considerado el impacto generado por el apalancamiento financiero planteado.

Tabla 44. Flujos proyectados

	Año 2019	Año 2020		AÑO 1	AÑO 2	SINERGIAS		AÑO 5
						AÑO 3	AÑO 4	
Ingresos	\$ 1.571.180,63	\$1.271.345,45		\$2.669.825,45	\$2.803.316,72	\$2.943.482,55	\$3.090.656,68	\$ 3.245.189,51
Costos	\$ 837.472,18	\$ 760.956,93		\$1.598.009,56	\$1.677.910,04	\$1.761.805,54	\$1.849.895,82	\$ 1.942.390,61
Utilidad Operativa	\$ 733.708,45	\$ 510.388,52		\$ 1.071.815,88	\$ 1.125.406,68	\$ 1.181.677,01	\$ 1.240.760,86	\$ 1.302.798,91
Gastos	\$ 126.843,08	\$ 96.120,13		\$ 201.852,27	\$ 211.944,89	\$ 222.542,13	\$ 233.669,24	\$ 245.352,70
Utilidad Bruta	\$ 606.865,37	\$ 414.268,39		\$ 869.963,61	\$ 913.461,79	\$ 959.134,88	\$ 1.007.091,62	\$ 1.057.446,21
Gastos Financieros (Actual)	\$ 24.165,06	\$ 17.205,69		\$ 245.171,67	\$ 250.548,44	\$ 251.623,80	\$ 252.742,17	\$ 253.905,27
Intereses y Comisiones Bancarios	\$ 24.165,06	\$ 17.205,69		\$ 21.507,11	\$ 26.883,89	\$ 27.959,25	\$ 29.077,62	\$ 30.240,72
Gastos Financiamiento				\$ 180.773,55	\$ 188.637,20	\$ 196.842,92	\$ 205.405,59	\$ 214.340,73
Intereses Bancarios	\$ -	\$ 64,88		\$ 42.891,00	\$ 35.027,35	\$ 26.821,63	\$ 18.258,96	\$ 9.323,82
Comisiones Bancarias	\$ 24.165,06	\$ 17.140,81						
Utilidad Antes Participación E Impuestos (Ebit)	\$ 582.700,31	\$ 397.062,70		\$ 624.791,94	\$ 662.913,35	\$ 707.511,08	\$ 754.349,45	\$ 803.540,93
Impuestos Participación Trabajadores				\$ 116.836,09	\$ 123.964,80	\$ 132.304,57	\$ 141.063,35	\$ 150.262,15
Utilidad Neta Del Ejercicio	\$ 534.041,53	\$ 364.556,18	\$ -986.000,00	\$ 414.237,06	\$ 439.511,55	\$ 469.079,85	\$ 500.133,69	\$ 532.747,64
				\$ 414.237,06	\$ 853.748,61	\$ 1.322.828,45	\$ 1.822.962,14	\$ 2.355.709,78

Tasa Descuento	13,29%
VNA	\$1.619.572,61
TIR	36%

Nota. Proyección del flujo de efectivo y cálculo del costo de capital promedio ponderado para determinar el valor neto actual y la tasa de interés de retorno de la inversión, considerando los valores de los estados de resultados del año 2019 y 2020.

k) Cálculo de la tasa de descuento, Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC)

Para el análisis de este literal se han considerado los datos detallados en los siguientes párrafos:

- La Tasa de Descuento, se ha formulado en razón a la metodología establecida para la determinación del WACC Weighted Average Cost of Capital, por sus siglas en inglés, o coste medio ponderado del capital.

Situación real

AÑO 2019		Required Return (Ra) = Rrf + [Ba * (Rm - Rrf)]			
Apalancamiento		Tasa de Descuento			IMP (t)
D/E	0,25	EMBI	9,39%	(Costo deuda)	100
E	80,07%	T	36,25%	(Tasa de Impuesto)	15
D	19,93%	rf	0,71%	(Tasa libre de riesgo)	85
D+E	100,00%	Rm - rf	6,43%	(Premio por el Riesgo)	21,25
		β_l	1,4229	(Beta apalancada o del patrimonio)	63,75
		β_u	1,2280	(Beta desapalancada o de los activos)	36,25
		Kd	9,00%	(Riesgo País)	
		CAPM (Ke)	19,24%	[rf + β_l (Rm - rf)] + EMBI	
		WACC	16,55%	[(D) (Kd) (1-t)] + [(E) (CAPM)]	

Figura 8. Cálculo del costo del promedio ponderado de capital real con base a la metodología establecida para la determinación del WACC Weighted Average Cost of Capital, por sus siglas en inglés.

Sinergias

Apalancamiento		Tasa de Descuento	
D/E	1,86	EMBI	9,39% (Costo deuda)
E	34,99%	T	36,25% (Tasa de Impuesto)
D	65,01%	rf	0,71% (Tasa libre de riesgo)
D+E	100,00%	Rm - rf	6,43% (Premio por el Riesgo)
		β_l	2,6826 (Beta apalancada o del patrimonio)
		β_u	1,2280 (Beta desapalancada o de los activos)
		Kd	9,00% (Riesgo País)
		CAPM (Ke)	27,34% [rf + β_l (Rm - rf)] + EMBI
		WACC	13,29% [(D) (Kd) (1-t)] + [(E) (CAPM)]

Figura 9. Cálculo del costo del promedio ponderado de capital en base sinergias de acuerdo a la metodología establecida para la determinación del WACC Weighted Average Cost of Capital, por sus siglas en inglés.

I) Determinación de la rentabilidad y creación de valor para la empresa

Se consideran los resultados obtenidos en la proyección de flujo de capital del literal

j.

Tasa Descuento	13,29%
VNA	\$1.619.572,61
TIR	36%

Si bien es cierto no es un valor que se puede asumir como la rentabilidad esperada por el accionista inversor, es importante señalar que es la tasa con la cual se realizar los descuentos para el cálculo del valor presente y la TIR, valor que si representa la rentabilidad esperada por el accionista.

Considerando un ROE tentativo del 6% y un WACC por encima del 13% se identifica una problemática importante en el análisis y propuesta generada pues se identifica la necesidad de incrementar el porcentaje de retorno requerido por el accionista.

m) Conclusiones y Recomendaciones

En este apartado se plasman aquellos criterios relevantes e indispensables que deben ser emitidos por los socios o accionistas, por tal motivo, se ha considerado no desarrollarlo.

Planteamiento de la Propuesta de Reestructuración

Bajo las premisas desarrolladas y después de la evaluación correspondiente se llegó al planteamiento de la siguiente propuesta financiera:

- a) En vista de la carencia de infraestructura propia de la empresa, y también del disponible es conveniente proponer la adquisición de una infraestructura propia.
- b) La recuperación económica mundial posterior a la pandemia COVID 19 es evidente, así también recuperación de la demanda en la industria florícola por cuanto es viable la estrategia de generar mayor producción de la empresa a través de la constitución de una nueva infraestructura propia.
- c) La evidente carencia de escudo fiscal sugiere que la viabilidad económica de la constitución de dicha infraestructura sea posible, en función a un apalancamiento de terceros, en este caso a través de financiamiento bancario evaluado con una tasa de interés referencial por un monto de \$ 986.000,00, valor referencial evaluado bajo costos de producción referenciales sugeridos anteriormente en el presente estudio.
- d) La disponibilidad de liquidez actual por parte de la empresa no compromete los indicadores de endeudamiento vigentes y así mismo permite el incremento de costos sugeridos de acuerdo al crecimiento de producción planteado, que en este caso se encuentra duplicando su capacidad instalada actual y a su vez llegando al mismo nivel de ingresos de lo actualmente manejado por la empresa.
- e) Con el endeudamiento planteado se genera un escudo fiscal que permite disminuir las cuentas por pagar por concepto de impuestos actuales, y a su vez esto tendrá impacto directo sobre la rentabilidad, en relación a la inversión hecha por los accionistas que se mantendrá en el mismo valor actual.

- f) La implementación de esta nueva estructura de capital, con un importante nivel de apalancamiento por terceros también permite disminuir el costo de capital manejado actualmente por la empresa generando una situación favorable en relación costo beneficio para los accionistas.
- g) El apalancamiento con terceros genera un nivel de riesgo moderado por parte de la empresa, lo cual será un aspecto importante previo a la toma de decisiones de esta propuesta por parte de los accionistas.
- h) Si bien es cierto la recuperación económica mundial está generando niveles de demanda incrementales, es importante considerar que en caso de que exista un decremento de la demanda, la empresa resulta protegida al prever una planta de infraestructura propia que puede relegar a la infraestructura cedida vigente para continuar sus niveles de producción en menor cantidad sin tener un impacto desfavorable en costos al disminuir dichos niveles de producción.

7. Discusión

Weston y Brigham definen: "La estructura de capital óptima es aquella que proporciona un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento y, por lo tanto, maximiza el precio de las acciones". La teoría de Modigliani y Miller Franco Modigliani y Merton Miller desarrollaron su teoría de la estructura de capital en 1958 al estudiar el efecto de la estructura de capital en la plusvalía. El argumento original se basaba en muchas suposiciones poco realistas (ya que no hay impuestos, la quiebra no tiene costos y los ingresos operativos no se ven afectados).

Durante muchos años se ha debatido las teorías referentes sobre la estructura de capital, sobre cómo afectan o benefician las deudas externas relacionadas con el costo de la empresa, lo que crea una confrontación entre la deuda y el impacto del capital. El conflicto que los administradores y los directores deben controlar para maximizar el valor de la empresa con un riesgo bien calculado del apalancamiento.

La estructura de capital afecta significativamente a la empresa y la hace ventajosa o desventajosa en relación con sus competidores, una empresa cuya estructura de capital es muy cercana a la óptima y maximiza su valor en relación con otras, tendrá una mejor oportunidad de consolidar su posición en un mercado competitivo.

Se puede observar que cada empresa elige la estructura de capital más adecuada para ella, debido a que existen factores internos y externos que determinan las decisiones de los altos directivos y gerentes de la misma, por lo que a pesar de identificar estados financieros con regular estabilidad financiera se identificó indicadores con altos niveles de liquidez sin problemas para el cumplimiento de sus obligaciones e incluso con porcentajes de rentabilidad, sin embargo, es importante observar cuentas que presentan ciertas particularidades:

Excesos de disponibilidad en cuenta bancos especialmente en el año 2020, si bien es cierto, no es algo que conlleve salud financiera también en muchos casos contar con tantos recursos amortizados en caja y bancos no es precisamente la mejor estrategia financiera para la empresa. En este caso puntual refleja una situación bastante sui géneris como lo fue la

pandemia COVID 2019 misma que generó una interrupción en los niveles de producción de la empresa haciendo que los flujos rotativos operativos de la empresa se queden amortizados en la cuenta bancos por la situación de emergencia mundial.

Otro rubro importante es el valor que representa a los activos de la empresa en referencia a su infraestructura. Esta situación si bien es cierto se lo trata como un activo de la empresa sin embargo actualmente se la maneja a modo de préstamo temporal de los terrenos donde se están llevando los procesos de producción y posteriormente esta cuenta va a pasar al pasivo a modo de costo por arrendamiento por no contar con infraestructura propia.

Es importante considerar que el contexto de la propuesta de reestructuración, es la inexistencia de apalancamiento financiero y los altos valores reflejados en las cuentas de impuestos por pagar. Estos rubros tienen un impacto desfavorable con el indicador ROE, pues hace mínima la relación de rentabilidad sobre la inversión de sus propietarios y por debajo del costo de capital calculado.

Además, se identifica una estructura de capital enmarcada en el uso de recursos propios, mismos que están desembocando en montos altos por políticas tributarias gubernamentales, dejando a la vista la posibilidad de generar una mayor producción con la implementación de infraestructura de producción financiada por terceros, la cual, incrementaría el nivel de producción, así como, la constitución de un escudo fiscal que disminuya los altos valores detallados en las cuentas de tributos. Así también generar mayor valor a la empresa, mitigar el riesgo de inversión de los accionistas y obtener una mayor rentabilidad en relación a los recursos disponibles.

8. Conclusiones

La aplicación del análisis financiero vertical, horizontal e índices financieros permitió determinar que la empresa Rosas Álamo ROSALAMO, presenta una situación financiera estable en la estructura de capital lo que se evidencia en los niveles alcanzados, los ingresos se encasillan casi en su totalidad en la producción para exportación (97%), identificando así que el giro del negocio se enmarca en negociaciones internacionales, los pasivos se encuentran completamente distribuidos en las cuentas de corto plazo existiendo prácticamente 0% de apalancamiento, no obstante se refleja una disminución de sus ingresos en un 19% efecto de la paralización de la producción por la pandemia COVID 19 así como altos rubros por conceptos de impuestos.

La ejecución de los indicadores financieros de capital de trabajo operativo, capital de trabajo neto operativo y productividad del capital de trabajo determinan que aunque existe un decrecimiento en las ventas del año 2019 al 2020, se incrementó las cuentas por cobrar e inventarios por lo que se debe evitar que los gastos y costos en efectivo, los inventarios, las cuentas por cobrar, y las cuentas por pagar a proveedores tengan un aumento mayor en proporción a las ventas, además, aunque las cuentas por pagar se han mantenido constantes existe una proporción menor de capital de trabajo necesario para generar el mismo nivel de ventas considerando el financiamiento de los proveedores, evidenciando la necesidad de incrementar el capital de trabajo.

La restitución económica mundial posterior a la pandemia es evidente, así como, la recuperación de la demanda en la industria florícola por cuanto es viable la estrategia de generar mayor producción de la empresa a través de la constitución de una nueva infraestructura propia, con el endeudamiento planteado se genera un escudo fiscal que permite disminuir las cuentas por pagar por concepto de impuestos actuales, y a su vez esto tendrá impacto directo sobre la rentabilidad, en relación a la inversión hecha por los accionistas que se mantendrá en el mismo valor actual.

9. Recomendaciones

A la junta de accionistas se recomienda realizar un cambio en la estructura de capital de la empresa adoptando financiamiento por \$ 986.000,00, para la creación de una nueva infraestructura de producción con una adecuada capacidad instalada en relación a la demanda y reactivación económica mundial existente, de tal manera que también se logre disminuir el costo ponderado de capital en relación al actual, del 16,55% al 13,29% por la diversificación de riesgo al obtener financiamiento de terceros y a su vez permita activar el escudo fiscal inexistente en la situación actual de la empresa.

Se recomienda a la junta directiva de la empresa considerar incrementar el capital de trabajo, lo que permitirá duplicar su nivel de producción generando el doble de valor en ventas proyectadas y manteniendo el incremento de sus costos en la misma proporción, con la ventaja en los flujos proyectados de poder apalancarse con el beneficio de la deuda a 5 años, con una tasa de interés nominal del 21,75% (tasa en escenario negativo por la no existencia de crédito anterior) que activará el escudo fiscal en el estado de resultados. Disminuyendo el valor descontado por obligaciones tributarias así también el costo de capital invertido y la generación de una TIR de 25% adoptando como tasa de descuento el WACC calculado de 13,29%, de esta manera se evidencia el incremento de la rentabilidad en la empresa sin comprometer sus indicadores de liquidez con un adecuado apalancamiento financiero que incide favorablemente en el retorno requerido por su inversión.

A los accionistas de la empresa se sugiere adoptar la propuesta de reestructuración financiera a través de una nueva estructura de capital con un mejoramiento en su capacidad instalada, lo cual permitirá mejorar los indicadores negativos existentes y así mitigar el riesgo al que se encuentra expuesto este importante sector para la economía ecuatoriana, reflejándose así en ser más competitivos.

10. Bibliografía

Agrocalidad. (2021). *Informe Técnico de Exportación de Ornamentales*.

Akbar, M., Hussain, A., Sokolova, M., & Sabahat, T. (2022). Financial Distress, Firm Life Cycle, and Corporate Restructuring Decisions: Evidence from Pakistan's Economy. *Economies*, 10(175), 1-12. doi:<https://doi.org/10.3390/economies10070175>

Alia, A., & Imdadul Haque, M. (2014). Ratio Analysis: A Comparative Study of National Petrochemicals Co. and Sahara Petrochemicals Co. of Saudi Arabia. *International Journal of Management Academy*, 2(4), 53-61.

Arboleda Jaramllo, C. A., & Arias Vargas, F. X. (2020). *Investigación en Administración, Negocios y Contaduría Frente a los Retos de Hoy*. Medellín: Corporación Universitaria Americana.

Babalola, Y., & Abiola, F. (2013). Financial Ratio Analysis of Firms: A Tool for Decision Making. *International Journal of Management Sciences*, 1(4), 132-137.

Baca Urbina, G. (2010). *Evaluación de Proyectos*. México: Mc Graw Hill.

Berk, J., DeMarzo, P., & Hardford, J. (2010). *Fundamentos de las finanzas corporativas*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.

Bernal Torres, C. (2016). *Metodología de la Investigación*. Bogotá, Colombia: Géminis Ltda.

Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de la administración financiera*. México D.F.: Cengage learning editores.

Besley, S., & Brigham, E. (2016). *FINC*. México: Cengage Learning Editores, S.A.

Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de Estados Financieros*. España: Pearson Educación S. A.

Bravo Santillan, M., Lambretón Torres, V., & Márquez González, H. (2010). *Introducción a las Finanzas*. México: Perason Educación.

Caballero Romero, A. E. (2011). *Metodología integral innovadora para planes de tesis* (Primera ed.). Lima: Empresa Editora El Comercio S.A.

Cáceres Chasipanta, C. A. (2019). Indicadores de gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones del área de créditos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC Ltda.,

de la ciudad de Ambato. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Recuperado de: <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/11267/1/20T01226.pdf>

Carrasco Días, S. (2013). *Metodología de la investigación científica* (Sexta ed.). Lima: Editorial San Marcos E.I.R.L.

Cevallos-Ponce, Á. A. (2019). Evaluación financiera de proyectos de inversión para la PYMES. *Dominio de las Ciencias*, 5(3), 375-390. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-EvaluacionFinancieraDeProyectosDeInversionParaLaPY-7154274%20(1).pdf

Chiavenato, I. (2011). *Administración*. México: Mc Graw Hill.

Codificación, C. d. (10 de diciembre de 2020). Ley de Compañías.

Contreras-Salluca, N. P., & Díaz-Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Valor Contable*, 2(1), 35-44. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/824-Texto%20del%20art%C3%ADculo-1067-1-10-20180524.pdf

Cortés-Sánchez, J. D., & Rivera, L. (2019). Mission statements and financial performance in Latin-American firms. *ECONSTOR*, 20, 270-283. doi:<https://doi.org/10.3846/btp.2019.26>

Court M., E. (2010). *Finanzas Corporativas*. Argentina: Cengage Learning Inc.

Dumrauf, G. L. (2013). *Finanzas Corporativas. Un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega.

Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal*, 115-184.

Durbán Oliva, S., Irimia Diéguez, A., García Villanueva, R., Jiménez Caballero, J. L., Jiménez Naharro, F., Pérez López, C., & De la Torre Gallegos, A. (2011). *Finanzas corporativas*. Madrid: Pirámide.

Ecuador, A. N. (10 de diciembre de 2020). Código de Comercio.

Ecuador, B. C. (s.f.). *Informe 2021*.

- Ecuatoriano, S. d. (3 de septiembre de 2019). Actualización 2019 de la Certificación FlorEcuador.
- Expoflores. (2020). *Reporte Anual Mercados de Destino 2020*.
- Fernández Ramos, M. Y., Rojas Conde, M. d., & Zuliani, G. D. (2004). Contrastación de la teoría del Pecking Order: El caso de las empresas españolas. *Documentos de Trabajo Nuevas Tendencias En Dirección de Empresas*, 8(4), 1–27. Obtenido de Retrieved from <http://ideas.repec.org/p/ntd/wpaper/2004-08.html>
- Fraile, G., Preve, L., & Sarria Allende, V. (2013). *Las finanzas en la empresa*. Buenos Aires: Temas Grupo Editorial.
- García del Junco, J., & Casanueva Rocha, C. (2015). *Prácticas de la Gestión Empresarial*. México: Mc Graw Hill.
- García Padilla, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. México: Grupo Editorial Patria S.A.
- García S, O. L. (2003). *El sistema de creación de valor*.
- García Santillán, A. (2010). *Administración Financiera I*. México.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Godoy-Bejarano, J., & Tellez-Falla, D. (2017). Mission power and firm financial performance. *Latin American Business Review*, 18(3-4), 211-216. doi:<https://doi.org/10.1080/10978526.2017.1400389>
- Gómez-Betancourt, MP, L., JB, B., & JO, M. (2012). Estudio sobre el desempeño de las empresas familiares colombianas que cotizan en la bolsa de valores, frente a las empresas no familiares. *Entramado*, 8(1), 28-42.
- Greenwood, R., Iverson, B., & Thesmar, D. (2020). Sizing up corporate restructuring in the covid crisis. *National Bureau of Economic Research*, 1-41. Obtenido de <http://www.nber.org/papers/w28104>
- Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2014). *Contabilidad Financiera*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Gutierrez Carmona, J., & Gutierrez González, D. F. (2018). *Planeación Financiera y Gestión del Valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones.


- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Hinojosa Pérez, J. A. (2017). *El arte de hacer una tesis. Para pos y pregrado con casos prácticos* (Primera ed.). Lima: Centro de Producción Imprenta de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Teoría de la empresa: comportamiento gerencial, costos de agencia y estructura de propiedad. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jiménez Naharro, F., & Palacín Sánchez, M. J. (2005). La estructura financiera de las empresas. Un análisis descriptivo. *Revista Eletrônica de Ciência Administrativa (RECADM)*, 4(1), 1-24. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-LaEstructuraFinancieraDeLasEmpresasUnAnálisisDescr-4054781.pdf
- Kinga, D. R., Meglio, O., Gomez-Mejia, L., Bauerd, F., & De Massisd, A. (2022). Family Business Restructuring: A Review and Research Agenda. *Journal of Management Studies*, 59(1), 197-235. doi:doi:10.1111/joms.12717
- Koh, S., Durand, R., Dai, L. D., & Chang, M. M. (2015). Financial distress: Lifecycle and corporate restructuring. *Journal of Corporate Finance*, 33, 19-33.
- Kraus, A., Litzenberger, & RH. (1973). Un modelo de preferencia estatal de apalancamiento financiero óptimo. *Revista de finanzas*, 28(4), 911-922.
- López Domínguez, I. (2014). *Gestión de Tesorería. Cash Managment*. MAdrid: Fundación Confemental.
- Manawaduge, A., De Zoysa, A., Chowdhury, K., & Chandarakumara, A. (2011). Capital structure and firm performance in emerging economies: an empirical analysis of sri lankan firms. *Corporate Ownership & Control*, 8(4), 253-262. Obtenido de https://research-repository.griffith.edu.au/bitstream/handle/10072/47243/79479_1.pdf?sequence=1
- Manawaduge, A., De Zoysa, A., Chowdhury, K., & Chandarakumara, A. (2011). Capital structure and firm performance in emerging economies: an empirical analysis of sri lankan firms. *Corporate Ownership & Control*, 8(4), 253-263. Obtenido de https://research-repository.griffith.edu.au/bitstream/handle/10072/47243/79479_1.pdf?sequence=1

- Mayr, S., & Lixl, D. (2019). Restructuring in SMEs – A multiple case study analysis. *Journal of Small Business Strategy*, 29(1), 85-98.
- Meza Orozco, J. d. (2013). *Evaluación Financiera de Proyectos*. Ecoe Ediciones.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. Obtenido de <http://www.jstor.org/stable/1809766>
- Mondragón-Hernández, S. A., & Lozano, T. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias. *Cuadernos de Contabilidad*, 12(30), 165–178. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v12n30/v12n30a07.pdf>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606 -628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Ñaupas Paitán, H., Mejía Mejía, E., Novoa Ramírez, E., Paucar, V., & Alberto. (2013). *Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis* (Tercera ed.). Lima: Centro de Producción, Editorial e Imprenta.
- Ortega Castro, Alfonso (Segunda ed.). (2008). México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANAEDITORES S.A. de C.V.
- Ortíz Anaya, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Pérez - Carvallo Veiga, J. F. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Madrid: Esic Editorial.
- Pino Gotuzzo, R. (2013). *Metodología de la investigación* (Segunda ed.). Lima: Editorial San Marcos E.I.R.L.
- Ponce Cedeño, O. S., Morejón Santistevan, M. E., Salazar Pin, G. E., & Baque Sánchez, E. R. (2019). *Introducción a las Finanzas*. Alicante: 3 Ciencias.
- Reza Becerril, F. (1997). *Ciencia, metodología e investigación* (Primera ed.). México: LONGMAN DE MÉXICO EDITORES, S.A. DE C.V.
- Ríos Delgado, T. J., & Torres Vásquez, C. P. (2013). *La Tesis. Teoría y Práctica* (Primera ed.). Lima: Centro de Producción Editorial e Imprenta de la UNMSM.

- Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor de las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financiera. *Revista Escuela de Administración de Negocios*(61), 103 - 121.
- Rodríguez Morales, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros un Enfoque en la Toma de Decisiones*. MÉXICO: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Garw Hill.
- Santanilla, J. (1992). *Conoce a las Auditorías* (5 ed.). México: ECAFSA.
- Soto González, C., Ramón Guanuche, C., Solorzano González, A., Sarmiento Chugcho, C., & Mite Alban, M. (2017). *Análisis de Estados Financieros "La clave del equilibrio gerencial"*. Guayaquil: Grupo Compás.
- Super Intendencia de Compañías Valores y Seguros*. (15 de 03 de 2022). Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/>
- Torres Bardales, C. (2007). *Orientaciones Básicas de Metodología de la Investigación Científica* (Novena ed.). Lima: LIBROS Y PUBLICACIONES.
- Vizhñay Aguilar, F. J., & Bravo Quizhpe, C. X. (2010). Propuesta de Reestructuración Financiera y Presupuesto enfocado a Pymes Familiares aplicada en la minera Rookaazul. Cuenca.
- Wlld, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Flnancieros*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.M.
- Yongjian, K., Xinping, L., & Shouqing, W. (2008). Equitable Financial Evaluation Method for Public-Private. *Tsinghua Science and Technology*, 13(5), 702-707. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Equitable_financial_evaluation_method_for_public-private_partnership_projects.pdf

11. Anexos

Anexo 1. Certificado de Aprobación del Trabajo de Titulación

 Universidad Nacional de Loja	POSGRADO	Maestría en Contabilidad y Finanzas
---	-----------------	--

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 **Víctor Hugo Pinzón Pinzón** con C.C. N° 1103167100 ha culminado a satisfacción el trabajo de titulación denominado **EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN A FLORÍCOLAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA: ESTUDIO DE CASO "ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CÍA. LTDA.", DE LA CIUDAD DE QUITO PERIODOS 2019 Y 2020**. Por lo manifestado deja 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



F) **IRMA EUFEMIA ABRIGO**
CORDOVA

Dra. Irma Eufemia Abrigo Córdova, Ph. D.

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR O DE TITULACIÓN

Educamos para Transformar

Anexo 2. Certificado de Traducción del Abstract

English Speak Up Center

Nosotros "English Speak Up Center"

CERTIFICAMOS que

La traducción del documento adjunto solicitado por el señor **Victor Hugo Pinzón Pinzón** con cédula de ciudadanía número **1103167100** cuyo tema de investigación se titula: "**EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN A FLORÍCOLAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA: ESTUDIO DE CASO "ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CÍA. LTDA.", DE LA CIUDAD DE QUITO PERIODOS 2019 Y 2020**", ha sido realizada por el Centro Particular de Enseñanza de Idiomas "English Speak Up Center".

Esta es una traducción textual del documento adjunto, y el traductor es competente para realizar traducciones.

Loja, 18 de octubre de 2022


Mg. Sc. Elizabeth Sánchez Burneo
DIRECTORA ACADÉMICA

DIRECCIÓN: SUFRE TOTAL ENTRE AZUAY Y MIGUEL RÍDRIG

TÉLFONO: 099 5263 264

Anexo 3. Matriz de Consistencia

Evaluación Financiera y Propuesta de Reestructuración a Florícolas de la Provincia de Pichincha: Estudio de Caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la Ciudad de Quito Periodos 2019 y 2020

Problema	Objetivos	Variables, dimensiones e indicadores		Metodología
Problema General ¿Cómo se encuentra la situación financiera de florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, para la elaboración de una propuesta de reestructuración financiera con el fin de mejorar la rentabilidad?	Objetivo General Analizar la situación financiera de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, para la elaboración de una propuesta de reestructuración financiera con el fin de mejorar la rentabilidad.	Variable independiente (X): Evaluación Financiera		Método de la investigación: Científico Inductivo Analítico Matemático
		Dimensiones	Indicadores	
		- X1: Estados Financieros - X2: Métodos de evaluación	- Análisis financiero - Indicadores financieros - Tasa interna de rendimiento (TIR) - Valor presente neto (VAN) - EBITDA	Enfoque de la investigación: Mixto
				Tipo de investigación: No experimental

Problema Específico 1

¿Cuál es la situación financiera de la estructura y costo de capital de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020?

Objetivo Específico 1

Determinar la situación financiera de la estructura y costo de capital de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020.

- X3: Estructura financiera

- Estructura de capital
- Costo de capital
- Capital de trabajo

Unidad de análisis:

Empresa del sector florícola “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.

Fuentes de información:

Estados financieros de la empresa en estudio

Técnica:
Entrevista estructurada

Instrumento:
Guion de la entrevista

Variable dependiente (Y): Propuesta de reestructuración

Dimensiones

Indicadores

Problema Específico 2

¿Qué necesidades económicas de capital de trabajo tienen las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020?

Objetivo Específico 2

Evaluar las necesidades económicas de capital de trabajo de las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020.

Problema Específico 3

¿Cuáles son las estrategias de mejora para las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, en función de una propuesta de reestructuración financiera?

Objetivo Específico 3

Definir estrategias de mejora para las florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso “Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.”, de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020, en función de una propuesta de reestructuración financiera.

Y1: Metodología para el planteamiento de una reestructuración financiera

- Fase de diagnóstico situacional de la empresa
- Fase de viabilidad, de la Reestructuración financiera

Anexo 4. Estados Financieros

Estado de Situación Financiero Financiero 2019



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
 RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2019

CODIGO	CUENTA	VALOR
1.	ACTIVOS	765,267.11
1.1.	CORRIENTES	253,034.20
1.1.1.	DISPONIBLES	113,362.47
1.1.1.01.	CAJA	143.58
1.1.1.01.001	CAJA GENERAL	143.58
1.1.1.02.	BANCOS	113,218.89
1.1.1.02.001	PRODUBANCO :2005214552	112,138.15
1.1.1.02.002	PRODUBANCO AHORRO	1,080.74
1.1.2.	EXIGIBLE	67,828.85
1.1.2.01.	CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	67,828.85
1.1.2.01.001	CLIENTES DEL EXTERIOR	66,078.83
1.1.2.01.002	CLIENTES LOCALES	1,750.02
1.1.2.04.	ANTICIPO PROVEEDORES	0.00
1.1.2.04.001	ANTICIPO PROVEEDORES MATERIA PRIMA	0.00
1.1.3.	REALIZABLES	47,712.60
1.1.3.01.	INVENTARIO DE CULTIVO	21,839.24
1.1.3.01.001	FERTILIZANTES	9,100.17
1.1.3.01.002	AGROQUIMICOS	12,739.07
1.1.3.02.	INVENTARIO DE POSCOSECHA	19,367.46
1.1.3.02.001	MATERIAL DE EMPAQUE	12,527.12
1.1.3.02.003	OTROS INVENTARIOS	6,840.34
1.1.3.03.	OTROS INVENTARIOS	6,505.90
1.1.3.03.001	DOTACION, EQUIPO Y ROPA DE TRABAJO	2,324.92
1.1.3.03.002	OTROS	4,180.98
1.1.4.	PAGOS ANTICIPADOS	24,130.28
1.1.4.01.	IMPUESTOS RETENIDOS	5,529.83
1.1.4.01.001	IMPUESTOS A LA RENTA RETENIDO	1,837.30
1.1.4.01.002	IVA RETENIDO	3,692.53
1.1.4.03.	CREDITO FISCAL	18,600.45
1.1.4.03.001	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE BIENES	16,423.63
1.1.4.03.002	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE SERVICIOS	2,176.82
1.1.4.03.003	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE ACTIVOS	0.00
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE	512,232.91
1.2.5.	ACTIVO DIFERIDO	512,232.91
1.2.5.01.	MANTENIMIENTO DE INVERNADEROS	512,232.91
1.2.5.01.001	PLASTICO DE INVERNADEROS	3,304.90
1.2.5.01.002	INFRAESTRUCTURA	508,928.01
	PASIVO Y PATRIMONIO	765,267.11
2.	PASIVOS	152,533.47
2.1.	PASIVO CORRIENTE	152,533.47
2.1.1.	PROVEEDORES	24,638.79
2.1.1.01.	PROVEEDORES LOCALES	24,638.79



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2019

CODIGO	CUENTA	VALOR
2.1.1.01.001	PROVEEDORES LOCALES DE BIENES Y SERVICIOS	24,638.79
2.1.1.01.002	SOBREGIRO BANCARIO	0.00
2.1.3.	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS Y LABORALES	127,894.68
2.1.3.01.	IMPUESTOS POR PAGAR	131.13
2.1.3.01.001	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	59.14
2.1.3.01.002	IVA EN VENTAS	71.99
2.1.3.02.	RETENCIONES IMP.RENTA POR PAGAR	5,306.83
2.1.3.02.002	RETENCION 1% SERVICIOS DE TRANSPORTE	163.03
2.1.3.02.006	RETENCION 1% COMPRAS LOCALES MATERIA PRIMA	4,265.09
2.1.3.02.024	RETENCION 10% HONORARIOS PROFESIONALES	282.64
2.1.3.02.025	RETENCION 8% ARRENDAMIENTO INMUEBLES A PERSONAS NATURALES	403.20
2.1.3.02.029	RETENCION 2% OTROS	139.33
2.1.3.02.030	RETENCION 1% OTROS	53.54
2.1.3.03.	RETENCIONES DE IVA POR PAGAR	12,306.51
2.1.3.03.001	RETENCION 30%	111.31
2.1.3.03.002	RETENCION 70%	1,553.96
2.1.3.03.003	RETENCION 100%	10,641.24
2.1.3.04.	SEGUROS POR PAGAR	36,962.04
2.1.3.04.001	APORTE PATRONAL Y PERSONAL	5,673.08
2.1.3.04.002	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	12,652.32
2.1.3.04.003	FONDO DE RESERVA	18,636.64
2.1.3.05.	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	73,188.17
2.1.3.05.001	SUELDOS POR PAGAR	26,690.55
2.1.3.05.002	PROVISION DECIMO TERCER SUELDO	16,071.10
2.1.3.05.003	PROVISION DECIMO CUARTO SUELDO	28,337.00
2.1.3.05.004	PROVISION VACACIONES	2,089.52
2.1.4.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	0.00
2.1.4.01.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00
2.1.4.01.001	CUENTAS POR PAGAR OTROS	0.00
2.1.4.01.002	GARANTIAS RECIBIDAS	0.00
2.2.	PASIVO A LARGO PLAZO	0.00
2.2.2.	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	0.00
2.2.2.02.	ANTICIPO DE CLIENTES	0.00
2.2.2.02.001	ANTICIPO DE CLIENTES DEL EXTERIOR	0.00
3.	PATRIMONIO NETO	612,733.64
3.1.	PATRIMONIO	73,223.84
3.1.1.	CAPITAL SOCIAL	73,223.84
3.1.1.01.	CAPITAL SOCIAL PAGADO	400.00
3.1.1.01.001	Aporte Capital Socio 1	380.00
3.1.1.01.002	Aporte Capital Socio 2	20.00
3.1.1.02.	APORTE ACCIONISTAS PARA FACTURA CAPITAL	0.00
3.1.1.02.001	Aporte Capital Socio 1	0.00



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2019

CODIGO	CUENTA	VALOR
3.1.1.02.002	Aporte Capital Socio 2	0.00
3.1.1.03.	RESERVAS	72,823.84
3.1.1.03.001	Reserva Legal	60,686.54
3.1.1.03.002	Reserva Estatutaria	12,137.31
3.1.1.03.003	Reserva Facultativa	0.00
3.2.	RESULTADOS	539,509.80
3.2.1.	RESULTADOS ACUMULADOS	539,509.80
3.2.1.01.	RESULTADOS EJERCICIOS	539,509.80
3.2.1.01.001	Utilidad Acumulada Ejerc Anteriores	25,190.74
3.2.1.01.002	Perdida Acum. Ejerc. Anteriores	19,722.47
3.2.1.01.003	Utilidad Del Ejercicio	534,041.53
3.2.1.01.004	Perdida Del Ejercicio	

GERENTE GENERAL

CONTADOR

Estados de Pérdidas y Ganancias 2019



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
 RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2019

CODIGO	CUENTA	VALOR
4.	INGRESOS	1,571,180.63
4.1.	INGRESOS OPERACIONALES	1,571,180.63
4.1.1.	VENTAS LOCALES Y EXPORTACIONES	1,571,180.63
4.1.1.01.	EXPORTACIONES	1,531,024.62
4.1.1.01.001	EXPORTACIONES DE ROSAS	1,546,459.69
4.1.1.01.009	(-) DESCUENTO EN EXPORTACIONES	-15,435.07
4.1.1.02.	VENTAS LOCALES	40,156.01
4.1.1.02.001	VENTAS LOCALES 12%	42,689.00
4.1.1.02.002	(-) DESCUENTO EN VENTAS 0%	-2,475.77
4.1.1.02.009	(-) DESCUENTO EN VENTAS 12%	0.00
4.1.1.02.010	(-) DEVOLUCION EN VENTAS 12%	0.00
4.1.1.02.011	(-) DEVOLUCION EN VENTAS 0%	-57.22
5.	COSTOS	837,472.18
5.1.	COSTO DE PRODUCCION	837,472.18
5.1.1.	REMUNERACIONES	472,508.19
5.1.1.01.	MANO DE OBRA CULTIVO	328,995.61
5.1.1.01.001	SUELDOS Y SALARIOS	233,947.97
5.1.1.01.002	HORAS EXTRAS	2,140.20
5.1.1.01.004	BENEFICIOS SOCIALES	48,155.58
5.1.1.01.005	APORTE PATRONAL IESS	28,960.04
5.1.1.01.006	FONDO DE RESERVA	15,791.82
5.1.1.02.	MANO DE OBRA POSCOSECHA	143,512.58
5.1.1.02.001	SUELDOS Y SALARIOS	101,318.79
5.1.1.02.002	HORAS EXTRAS	1,796.51
5.1.1.02.004	BENEFICIOS SOCIALES	20,481.81
5.1.1.02.005	APORTE PATRONAL IESS	13,170.46
5.1.1.02.006	FONDO DE RESERVA	6,745.01
5.1.2.	MATERIALES	271,905.58
5.1.2.01.	MATERIA PRIMA E INSUMOS CULTIVO	185,630.78
5.1.2.01.001	FERTILIZANTES	88,141.81
5.1.2.01.002	AGROQUIMICOS	97,488.97
5.1.2.01.003	OTROS	0.00
5.1.2.02.	MATERIA PRIMA (SUMINISTROS) POSCOSECHA	86,274.79
5.1.2.02.001	MATERIAL DE EMPAQUE	86,274.79
5.1.2.02.003	OTROS	0.00
5.1.3.	GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCION	93,058.41
5.1.3.01.	GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCION CULTIVO	74,065.71
5.1.3.01.002	MANTENIMIENTO PLANTACION	7,212.53
5.1.3.01.005	MANTENIMIENTO EQUIPO DE COMPUTO	89.60
5.1.3.01.008	ADECUACIONES E INSTALACIONES	58,240.00
5.1.3.01.010	SUMINISTROS Y MATERIALES DE CULTIVO	270.00
5.1.3.01.013	AGUA	3,754.60
5.1.3.01.014	HONORARIOS PROFESIONALES	297.50
5.1.3.01.017	ANALISIS DE AGUA Y SUELO	1,146.48
5.1.3.01.019	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	3,055.00



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2019

CODIGO	CUENTA	VALOR
5.1.3.02.	OTROS COSTOS POSCOSECHA	18,992.70
5.1.3.02.001	MANTENIMIENTO CUARTOS FRIOS	657.17
5.1.3.02.009	ENERGIA ELECTRICA	12,875.53
5.1.3.02.010	TELEFONO Y COMUNICACIONES	0.00
5.1.3.02.011	HONORARIOS PROFESIONALES	0.00
5.1.3.02.016	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	5,460.00
6.	GASTOS	126,843.08
6.1.	GASTOS OPERACIONALES	126,843.08
6.1.1.	REMUNERACIONES	84,893.69
6.1.1.01.	GASTOS DE PERSONAL ADMINISTRATIVO	60,957.29
6.1.1.01.001	SUELDOS Y SALARIOS	43,917.57
6.1.1.01.004	BENEFICIOS SOCIALES	8,074.49
6.1.1.01.005	APORTE PATRONAL IESS	5,655.20
6.1.1.01.006	FONDO DE RESERVA	3,310.03
6.1.1.02.	GASTOS DE PERSONAL VENTAS	23,936.40
6.1.1.02.001	SUELDOS Y SALARIOS	18,000.00
6.1.1.02.004	BENEFICIOS SOCIALES	2,250.00
6.1.1.02.005	APORTE PATRONAL IESS	2,187.00
6.1.1.02.006	FONDO DE RESERVA	1,499.40
6.1.2.	OTROS GASTOS	17,784.33
6.1.2.01.	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	9,793.00
6.1.2.01.014	UTILES DE OFICINA	270.00
6.1.2.01.015	TELEFONO Y COMUNICACIONES	1,665.00
6.1.2.01.016	HONORARIOS PROFESIONALES	7,858.00
6.1.2.02.	OTROS GASTOS DE VENTAS	7,991.33
6.1.2.02.010	GASTO EN TRAMITES DE EXPORTACION	2,155.33
6.1.2.02.018	HONORARIOS PROFESIONALES	2,391.00
6.1.2.02.021	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	3,445.00
6.1.3.	GASTOS FINANCIEROS	24,165.06
6.1.3.01.	INTERESES Y COMISIONES BANCARIOS	24,165.06
6.1.3.01.001	INTERESES BANCARIOS	0.00
6.1.3.01.002	COMISIONES BANCARIAS	24,165.06
	UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE RESERVA	606,865.37
	RESERVA LEGAL	60,686.54
	RESERVA ESTATUTARIA	12,137.31
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	534,041.53


GERENTE GENERAL


CONTADOR

Estado de Situación Financiera 2020



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2020

CODIGO	CUENTA	VALOR
1.	ACTIVOS	1,212,912.93
1.1.	CORRIENTES	681,060.64
1.1.1.	DISPONIBLES	513,877.90
1.1.1.01.	CAJA	285.37
1.1.1.01.001	CAJA GENERAL	285.37
1.1.1.02.	BANCOS	513,592.53
1.1.1.02.001	PRODUBANCO :2005214552	512,669.17
1.1.1.02.002	PRODUBANCO AHORRO	923.36
1.1.2.	EXIGIBLE	77,611.57
1.1.2.01.	CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	77,611.57
1.1.2.01.001	CLIENTES DEL EXTERIOR	77,611.57
1.1.2.01.002	CLIENTES LOCALES	0.00
1.1.2.04.	ANTICIPO PROVEEDORES	0.00
1.1.2.04.001	ANTICIPO PROVEEDORES MATERIA PRIMA	0.00
1.1.3.	REALIZABLES	54,993.87
1.1.3.01.	INVENTARIO DE CULTIVO	32,089.87
1.1.3.01.001	FERTILIZANTES	21,537.14
1.1.3.01.002	AGROQUIMICOS	10,552.73
1.1.3.02.	INVENTARIO DE POSCOSECHA	16,398.10
1.1.3.02.001	MATERIAL DE EMPAQUE	8,308.49
1.1.3.02.003	OTROS INVENTARIOS	8,089.61
1.1.3.03.	OTROS INVENTARIOS	6,505.90
1.1.3.03.001	DOTACIÓN, EQUIPO Y ROPA DE TRABAJO	2,324.92
1.1.3.03.002	OTROS	4,180.98
1.1.4.	PAGOS ANTICIPADOS	34,577.30
1.1.4.01.	IMPUESTOS RETENIDOS	5,529.83
1.1.4.01.001	IMPUESTOS A LA RENTA RETENIDO	1,837.30
1.1.4.01.002	IVA RETENIDO	3,692.53
1.1.4.03.	CREDITO FISCAL	29,047.47
1.1.4.03.001	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE BIENES	26,870.65
1.1.4.03.002	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE SERVICIOS	2,176.82
1.1.4.03.003	CREDITO TRIBUTARIO POR COMPRAS DE ACTIVOS	0.00
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE	531,852.29
1.2.5.	ACTIVO DIFERIDO	531,852.29
1.2.5.01.	MANTENIMIENTO DE INVERNADEROS	531,852.29
1.2.5.01.001	PLASTICO DE INVERNADEROS	22,924.28
1.2.5.01.002	INFRAESTRUCTURA	508,928.01
	PASIVO Y PATRIMONIO	1,212,912.94
2.	PASIVOS	185,910.91
2.1.	PASIVO CORRIENTE	185,910.91
2.1.1.	PROVEEDORES	24,638.79
2.1.1.01.	PROVEEDORES LOCALES	24,638.79



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
 RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2020

CODIGO	CUENTA	VALOR
2.1.1.01.001	PROVEEDORES LOCALES DE BIENES Y SERVICIOS	24,638.79
2.1.1.01.002	SOBREGIRO BANCARIO	0.00
2.1.3.	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS Y LABORALES	161,272.12
2.1.3.01.	IMPUESTOS POR PAGAR	665.04
2.1.3.01.001	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	593.05
2.1.3.01.002	IVA EN VENTAS	71.99
2.1.3.02.	RETENCIONES IMP.RENTA POR PAGAR	10,317.93
2.1.3.02.002	RETENCION 1% SERVICIOS DE TRANSPORTE	163.24
2.1.3.02.006	RETENCION 1% COMPRAS LOCALES MATERIA PRIMA	9,073.67
2.1.3.02.024	RETENCION 10% HONORARIOS PROFESIONALES	282.64
2.1.3.02.025	RETENCION 8% ARRENDAMIENTO INMUEBLES A PERSONAS NATU	403.20
2.1.3.02.029	RETENCION 2% OTROS	341.64
2.1.3.02.030	RETENCION 1% OTROS	53.54
2.1.3.03.	RETENCIONES DE IVA POR PAGAR	20,664.63
2.1.3.03.001	RETENCION 30%	111.31
2.1.3.03.002	RETENCION 70%	1,553.96
2.1.3.03.003	RETENCION 100%	18,999.36
2.1.3.04.	IESS POR PAGAR	42,474.57
2.1.3.04.001	APORTE PATRONAL Y PERSONAL	5,096.77
2.1.3.04.002	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	13,919.53
2.1.3.04.003	FONDO DE RESERVA	23,458.27
2.1.3.05.	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	87,149.95
2.1.3.05.001	SUELDOS POR PAGAR	20,621.00
2.1.3.05.002	PROVISION DECIMO TERCER SUELDO	25,502.38
2.1.3.05.003	PROVISION DECIMO CUARTO SUELDO	38,180.94
2.1.3.05.004	PROVISION VACACIONES	2,845.63
2.1.4.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	0.00
2.1.4.01.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00
2.1.4.01.001	CUENTAS POR PAGAR OTROS	0.00
2.1.4.01.002	GARANTIAS RECIBIDAS	0.00
2.2.	PASIVO A LARGO PLAZO	0.00
2.2.2.	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	0.00
2.2.2.02.	ANTICIPO DE CLIENTES	0.00
2.2.2.02.001	ANTICIPO DE CLIENTES DEL EXTERIOR	0.00
3.	PATRIMONIO NETO	1,027,002.03
3.1.	PATRIMONIO	122,936.05
3.1.1.	CAPITAL SOCIAL	122,936.05
3.1.1.01.	CAPITAL SOCIAL PAGADO	400.00
3.1.1.01.001	Aporte Capital Socio 1	380.00
3.1.1.01.002	Aporte Capital Socio 2	20.00
3.1.1.02.	APORTE ACCIONISTAS PARA FACTURA CAPITAL	0.00
3.1.1.02.001	Aporte Capital Socio 1	0.00



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2020

CODIGO	CUENTA	VALOR
3.1.1.02.002	Aporte Capital Socio 2	0.00
3.1.1.03.	RESERVAS	122,536.05
3.1.1.03.001	Reserva Legal	102,113.38
3.1.1.03.002	Reserva Estatutaria	20,422.68
3.1.1.03.003	Reserva Facultativa	0.00
3.2.	RESULTADOS	904,065.98
3.2.1.	RESULTADOS ACUMULADOS	904,065.98
3.2.1.01.	RESULTADOS EJERCICIOS	904,065.98
3.2.1.01.001	(-) Utilidad Acumulada Ejerc Anteriores	559,232.27
3.2.1.01.002	Perdida Acum. Ejerc. Anteriores	19,722.47
3.2.1.01.003	(-) Utilidad Del Ejercicio	364,556.18

GERENTE GENERAL

CONTADOR

Estado de Pérdidas y Ganancias 2020



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
 RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2020

CODIGO	CUENTA	VALOR
4.	INGRESOS	1,271,345.45
4.1.	INGRESOS OPERACIONALES	1,271,345.45
4.1.1.	VENTAS LOCALES Y EXPORTACIONES	1,271,345.45
4.1.1.01.	EXPORTACIONES	1,239,776.11
4.1.1.01.001	EXPORTACIONES DE ROSAS	1,248,347.41
4.1.1.01.009	(-) DESCUENTO EN EXPORTACIONES	-8,571.30
4.1.1.02.	VENTAS LOCALES	31,569.34
4.1.1.02.001	VENTAS LOCALES 12%	33,241.93
4.1.1.02.002	(-) DESCUENTO EN VENTAS 0%	-1,419.59
4.1.1.02.009	(-) DESCUENTO EN VENTAS 12%	0.00
4.1.1.02.010	(-) DEVOLUCION EN VENTAS 12%	0.00
4.1.1.02.011	(-) DEVOLUCION EN VENTAS 0%	-253.00
5.	COSTOS	760,956.93
5.1.	COSTO DE PRODUCCION	760,956.93
5.1.1.	REMUNERACIONES	383,047.86
5.1.1.01.	MANO DE OBRA CULTIVO	265,623.67
5.1.1.01.001	SUELDOS Y SALARIOS	201,189.02
5.1.1.01.002	HORAS EXTRAS	2,838.02
5.1.1.01.004	BENEFICIOS SOCIALES	31,967.57
5.1.1.01.005	APORTE PATRONAL IESS	19,140.52
5.1.1.01.006	FONDO DE RESERVA	10,488.54
5.1.1.02.	MANO DE OBRA POSCOSECHA	117,424.20
5.1.1.02.001	SUELDOS Y SALARIOS	88,202.17
5.1.1.02.002	HORAS EXTRAS	1,838.84
5.1.1.02.004	BENEFICIOS SOCIALES	14,227.53
5.1.1.02.005	APORTE PATRONAL IESS	8,630.79
5.1.1.02.006	FONDO DE RESERVA	4,524.87
5.1.2.	MATERIALES	327,924.96
5.1.2.01.	MATERIA PRIMA E INSUMOS CULTIVO	209,162.00
5.1.2.01.001	FERTILIZANTES	92,000.00
5.1.2.01.002	AGROQUIMICOS	117,162.00
5.1.2.01.003	OTROS	0.00
5.1.2.02.	MATERIA PRIMA (SUMINISTROS) POSCOSECHA	118,762.96
5.1.2.02.001	MATERIAL DE EMPAQUE	118,762.96
5.1.2.02.003	OTROS	0.00
5.1.3.	GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCION	49,984.11
5.1.3.01.	GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCION CULTIVO	32,978.04
5.1.3.01.002	MANTENIMIENTO PLANTACION	4,690.67
5.1.3.01.005	MANTENIMIENTO EQUIPO DE COMPUTO	28.00
5.1.3.01.008	ADECUACIONES E INSTALACIONES	22,400.00
5.1.3.01.010	SUMINISTROS Y MATERIALES DE CULTIVO	0.00
5.1.3.01.013	AGUA	3,987.82
5.1.3.01.014	HONORARIOS PROFESIONALES	1,025.98
5.1.3.01.017	ANALISIS DE AGUA Y SUELO	845.57
5.1.3.01.019	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	0.00



ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CIA. LTDA.
RUC:1792628989001 TLF:593-02-2875576
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
PERIODO : AL 31 DICIEMBRE 2020

CODIGO	CUENTA	VALOR
5.1.3.02.	OTROS COSTOS POSCOSECHA	17,006.07
5.1.3.02.001	MANTENIMIENTO CUARTOS FRIOS	322.68
5.1.3.02.009	ENERGIA ELECTRICA	16,294.89
5.1.3.02.010	TELEFONO Y COMUNICACIONES	140.00
5.1.3.02.011	HONORARIOS PROFESIONALES	248.50
5.1.3.02.016	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	0.00
6.	GASTOS	96,120.13
6.1.	GASTOS OPERACIONALES	96,120.13
6.1.1.	REMUNERACIONES	72,420.85
6.1.1.01.	GASTOS DE PERSONAL ADMINISTRATIVO	48,949.87
6.1.1.01.001	SUELDOS Y SALARIOS	36,037.55
6.1.1.01.004	BENEFICIOS SOCIALES	6,712.22
6.1.1.01.005	APORTE PATRONAL IESS	4,448.16
6.1.1.01.006	FONDO DE RESERVA	1,751.94
6.1.1.02.	GASTOS DE PERSONAL VENTAS	23,470.98
6.1.1.02.001	SUELDOS Y SALARIOS	17,650.00
6.1.1.02.004	BENEFICIOS SOCIALES	2,206.25
6.1.1.02.005	APORTE PATRONAL IESS	2,144.48
6.1.1.02.006	FONDO DE RESERVA	1,470.25
6.1.2.	OTROS GASTOS	6,493.59
6.1.2.01.	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	5,842.00
6.1.2.01.014	UTILES DE OFICINA	270.00
6.1.2.01.015	TELEFONO Y COMUNICACIONES	1,540.00
6.1.2.01.016	HONORARIOS PROFESIONALES	4,032.00
6.1.2.02.	OTROS GASTOS DE VENTAS	651.59
6.1.2.02.010	GASTO EN TRAMITES DE EXPORTACION	651.59
6.1.2.02.018	HONORARIOS PROFESIONALES	0.00
6.1.2.02.021	TRANSPORTE Y FLETE DE CARGA	0.00
6.1.3.	GASTOS FINANCIEROS	17,205.69
6.1.3.01.	INTERESES Y COMISIONES BANCARIOS	17,205.69
6.1.3.01.001	INTERESES BANCARIOS	64.88
6.1.3.01.002	COMISIONES BANCARIAS	17,140.81
	UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE RESERVA	414,268.39
	RESERVA LEGAL	41,426.84
	RESERVA ESTATUTARIA	8,285.37
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	364,556.18


GERENTE GENERAL


CONTADOR

Anexo 5. Entrevista



1859

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
FACULTAD, JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

Entrevista Semiestructurada

EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE REESTRUCTURACIÓN A FLORÍCOLAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA: ESTUDIO DE CASO "ROSAS DEL ALAMO ROSALAMO CÍA. LTDA.", DE LA CIUDAD DE QUITO PERIODOS 2019 Y 2020.

La siguiente entrevista tiene como objetivo realizar la evaluación financiera y propuesta de reestructuración a florícolas de la provincia de Pichincha: Estudio de caso "Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.", de la ciudad de Quito periodos 2019 y 2020.

Datos del Entrevistado

a. Nombre:	Ing. Fabian Bustos
b. Cargo:	Gerente Propietario
c. Empresa:	Rosas del Alamo Rosalamo Cía. Ltda.

I. Estructura y Costo de Capital

Nro.	Preguntas	Respuestas
1	Para las operaciones de la empresa, ¿existen fuentes de financiamiento diferentes al capital propio?, de ser afirmativa la respuesta, indicar cuales son y el plazo.	
2	¿Existen planes a futuro de ampliación en la producción, de manera que se requiera	

	financiamiento vía endeudamiento?	
3	En relación a utilidades retenidas, ¿cuál es la política de reparto de utilidades a los socios?	
4	¿La empresa, ha obtenido financiamiento mediante la venta de acciones comunes o preferentes? De ser caso, en qué porcentaje, se financia la empresa mediante acciones.	

II. Capital de trabajo

Nro.	Preguntas	Respuestas
5	¿Indique la principal forma de pago con la que la empresa opera sus ventas?	
6	¿Cuál es la política de crédito que se otorga a los clientes para cubrir sus pagos?	
7	De ser el caso, una vez vencido el plazo del crédito dado a los clientes, ¿En promedio cuántos días demora la gestión de cobranza?	
8	¿Existe un plazo de pago a proveedores?, de ser el caso, en promedio cuántos días requiere la empresa para cumplir con esas obligaciones.	
9	¿Existen temporadas durante el año que registran mayores	

	volúmenes de ventas?, indique los meses.	
10	¿Con qué frecuencia existen casos de devolución y reembolso de productos, vendidos y entregados?	
11	¿De qué manera se clasifica y realiza el control del inventario?,	
12	¿Cómo se determinan el nivel óptimo de inventario?	

¡Gracias por su colaboración!