



Análisis de la estructura del financiamiento y sus efectos en el crecimiento empresarial del sector agrícola de la Provincia de Cotopaxi período 2014-2018

Pila Arévalo, Carolina Elizabeth y Yanguicela Guamán, Gabriela Estefanía

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Ingeniera en Finanzas, Contadora Pública - Auditor.

Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo

22 de marzo de 2021



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, **“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO Y SUS EFECTOS EN EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR AGRÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI. PERÍODO 2014-2018”** fue realizado por las señoritas **PILA ARÉVALO, CAROLINA ELIZABETH y YANGUICELA GUAMÁN, GABRIELA ESTEFANÍA**, el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto, cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Latacunga, 23 de enero de 2021

Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo

C. C.: 050142105-1

DIRECTOR DEL PROYECTO

ANÁLISIS DE URKUND



Urkund Analysis Result

Analysed Document: Documento de Titulación- Pila Carolina - Yanguicela
Gabriela.docx (D93771267)
Submitted: 1/27/2021 3:40:00 PM
Submitted By: geyanguicela@espe.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

TESIS FINAL SECTOR TEXTIL.docx (D77332646)
1606696076_32__BARZOLA_KERLY_GALVEZ_GALO_NARANJO_MARICIS_SALINAS_CINTHIA.docx
(D87158870)
1605588880_330__Proyecto_de_Analisis_Financiero_del_primer_parcial_(1).pdf (D85673626)
PROYECTO DE INVESTIGACION MARTHA PEREZ.docx (D53431185)
Tesis MFINX Escobar Alvarado.docx (D78170888)
Zuñiga Kelly Patricia. 28.10.2020. Tesis Final corregida.docx (D83711286)
[https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/
media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf](https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf)
<https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/11814/1/T-EPEL-CAI-0520.pdf>
<http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10305/1/15934.pdf>
[http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/147/1/
RUBIO_CRISTINA_DIAGNOSTICO_ECONOMICO.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/147/1/RUBIO_CRISTINA_DIAGNOSTICO_ECONOMICO.pdf)
<http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9825/1/15454.pdf>
<https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/11971/1/T-EPEL-CAI-0526.pdf>

Instances where selected sources appear:

104



Econ. Caicedo Atiaga, Francisco Marcelo



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Nosotras, **Pila Arévalo, Carolina Elizabeth** con cédula de ciudadanía n°190048913-7 **Yanguicela Guamán, Gabriela Estefanía**, con cédula de ciudadanía n°1726747528 declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **“Análisis de la Estructura del Financiamiento y sus efectos en el Crecimiento Empresarial del Sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi. Período 2014-2018”** es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Latacunga, 22 de enero de 2021

Firma

Pila Arévalo, Carolina Elizabeth

C.C.: 1900489137

Firma

Yanguicela Guamán, Gabriela Estefanía

C.C.:172674752-8



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Nosotras, **Pila Arévalo, Carolina Elizabeth** con cédula de ciudadanía n°190048913-7 y **Yanguicela Guamán, Gabriela Estefanía**, con cédula de ciudadanía n°1726747528 autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **“Análisis de la Estructura del Financiamiento y sus efectos en el Crecimiento Empresarial del Sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi. Período 2014-2018”** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Latacunga, 22 de enero de 2021

Firma

Pila Arévalo, Carolina Elizabeth

C.C.: 1900489137

Firma

Yanguicela Guamán, Gabriela Estefanía

C.C.: 172674752-8

DEDICATORIA

A Dios Todopoderoso y a la virgen María, parte fundamental de mi vida y brindarme fuerzas y protección todos los días.

A mis padres Luis y Leonila por su amor, apoyo, esfuerzo y sacrificio por ver cumplidas mis metas propuestas, siempre direccionándome por el mejor de los caminos y enseñándome a no rendirme ante las dificultades y seguir adelante.

A mis hermanos Xavier y Nohelia que son mi orgullo y siempre aprendo de ustedes y sobre todo por su complicidad y apoyo en todo momento.

A mis tíos, a mis abuelitos siempre pendientes de mí y de mi bienestar en todo mi transcurso académico.

Todo esto por ustedes.

Carolina Pila

AGRADECIMIENTO

Mi reconocimiento de gratitud a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE extensión Latacunga, al personal docente quienes con abnegable paciencia y voluntad, buscaron siempre nuestra superación profesional.

De manera especial al Econ. Francisco Caicedo, Tutor de tesis, por el apoyo, guía y paciencia brindada en la elaboración de este trabajo. A la Dra. Ana Quispe por su incondicional motivación de alcanzar esta meta académica.

Finalmente, a mis amigos y mi familia que de una u otra manera ofrecieron su ayuda en cada momento, palabras de aliento, consejos, una vez más, muchas gracias.

Carolina Pila

DEDICATORIA

“El señor es mi fortaleza, él es mi escudo; mi corazón confía en él, y él me socorrió; me alegro de todo corazón y con canticos le daré gracias” (Salmo 28:7)

El presente trabajo de titulación se lo dedico principalmente a Dios, quien ha sido mi fortaleza, para poder salir adelante y cumplir este sueño.

A mis padres, Gonzalo y Marcia, quienes han sido mi pilar fundamental, mi apoyo incondicional, que con su esfuerzo y sacrificios son los principales gestores de este logro a quienes les debo el respeto, el cariño, admiración, gratitud y el amor más grande de mi corazón porque han hecho de mí una persona que lucha por lo que quiere a pesar de las adversidades, mis logros, triunfos son para ustedes.

A mi hermano Danilo y su esposa Maritza, por ser un ejemplo de superación y amor, por ser mi apoyo, por enseñarme que hay que luchar por nuestros sueños y seguir adelante a pesar de los resultados. A mí cuñada Maritza por ser una excelente persona, una gran amiga que me escucha y sobre todo es un gran apoyo.

A mis hermanas, Cristina y Carolina, por ser mis cómplices de aventuras en esta travesía llamada vida, por ser mi apoyo, por cuidarme, motivarme a seguir de pie y no rendirme y a pesar de las diferentes maneras de ver la vida siempre están ahí junto a mí apoyándome.

A mis abuelitos, Manuel e Isabel, por todo el cariño, sabiduría y enseñanzas valiosas que me ayudaron a crecer como persona, porque cada uno de sus consejos ha sido vital para nunca rendirme.

A mis sobrinos Danilo, Dilan e Isabella, porque por medio de su alegría me motivan a ser un ejemplo a seguir luchando para alcanzar mis sueños, a no decaer y soñar en grande.

Gabriela Estefanía

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, quiero agradecer a Dios quien ha sido mi refugio y fortaleza, mi socorro seguro en los momentos más difíciles, porque todo lo que tengo y soy se lo debo a él, eres tú quien me ha dado la energía necesaria para luchar día a día.

A mis padres Gonzalo y Marcia, por su comprensión, cariño y sobre todo su paciencia, por cada consejo y ayuda para cumplir cada uno de mis sueños, por ser mi luz en los momentos de oscuridad, por ser mi apoyo incondicional, por su esfuerzo incomparable día a día para llegar a mí meta profesional.

Mi profundo agradecimiento a la Universidad de las Fuerzas Armadas por brindarme los mejores años de formación y a la vez, la oportunidad de conocer a grandes docentes y forjar amistades valiosas.

A mi hermano Danilo y su esposa Maritza, por ser parte fundamental de este logro, por ser un gran apoyo, porque de ustedes aprendí a luchar por lo que uno anhela y así salir adelante, por ser mis amigos y darme palabras de aliento para continuar día a día y no decaer.

A mis hermanas Cristina y Carolina, por su paciencia y tolerancia por estar ahí en los momentos de dificultad, por ser mis cómplices y confidentes, por todo el cariño y cada momento compartido, gracias por ser mi apoyo absoluto siempre.

A mis abuelitos Manuel e Isabel, por todo el amor, por cada una de sus enseñanzas y apoyo total, mi viejito lindo gracias porqué de ti aprendí a luchar hasta el final a pesar de la enfermedad y aquí estoy luchando por cumplir mis sueños, mis metas y una de ellas lo logré, sé que desde el cielo me cuidas y te sientes muy orgulloso.

A mis sobrinos Danilo, Dilan e Isabella, porque son mi alegría, mi motor para luchar día a día, gracias a ustedes conocí el amor más puro y sincero, un amor incondicional.

A mi tutor de tesis, Econ. Francisco Caicedo, por ser un excelente docente y guía, gracias por su tolerancia y sobre todo paciencia, porque a través de sus conocimientos y experiencia fueron de gran en apoyo para el desarrollo de nuestro trabajo de investigación.

A mi docente opositor Econ. Francisco Mosquera, por su apoyo total desde un inicio, gracias Eco. Pancho por sus conocimientos que fueron de vital importancia para poder culminar con nuestro trabajo.

A mi compañera de tesis Carolina, por su apoyo y colaboración en el desarrollo del trabajo de investigación realizado en el transcurso de todo este tiempo.

A mis amigos y amigas Katherine, Vinicio, Andrés y Adriana, gracias por cada momento de diversión por ser cómplices en cada aventura que juntos vivimos, por siempre estar ahí apoyándome en los momentos buenos y malos.

A toda mi familia en especial a Fausto, Laura y Miriam, quienes de una u otra manera han estado conmigo siempre y que con sus consejos, apoyo y palabras de aliento me ayudaron a culminar con éxito mi carrera universitaria.

Gabriela Estefanía

Tabla Contenidos

Carátula	1
Certificación.....	2
Análisis de urkund.....	3
Responsabilidad de autoría	4
Autorización de publicación	5
Dedicatoria	6
Agradecimiento	7
Dedicatoria	8
Agradecimiento	9
Tabla de contenidos	11
Índice de tablas.....	16
Índice de figuras.....	19
Resumen	22
Abstract	23
Problema de investigación	24
Tema de investigación	24
Antecedentes.....	24
Planteamiento del problema	26
<i>Contextualización macro</i>	26
<i>Contextualización meso</i>	28
Contextualización micro	29
Árbol de Problemas.....	31

Formulación del problema.....	32
Justificación e importancia	32
Objetivos	33
<i>Objetivo general</i>	33
<i>Objetivos específicos</i>	33
Metas	33
Hipótesis.....	34
Variables de investigación	34
Operacionalización de variables.....	35
Marco teórico	37
Base Teórica.....	37
<i>Teorías de la Estructura Financiera Óptima</i>	37
Modelo de Trade-Off o Equilibrio Estático	37
Teoría del Pecking Order o selección jerárquica	38
Base Conceptual.....	39
<i>Estructura de Financiamiento</i>	39
<i>Estructura de Capital</i>	39
<i>Fuentes de Financiamiento</i>	41
Fuentes Internas	42
Fuentes Externas.....	42
<i>Análisis Financiero</i>	43
<i>Índices Financieros</i>	43

<i>Costo Promedio Ponderado de Capital</i>	45
<i>Costo de la Deuda Financiera</i>	46
<i>Costo del Capital Propio o Costo de Capital</i>	47
<i>Tasa Libre de Riesgo (Rf)</i>	47
<i>Crecimiento Empresarial</i>	47
<i>Estrategias de Crecimiento Empresarial</i>	48
<i>Crecimiento Económico</i>	49
<i>Gestión Financiera</i>	50
<i>Factores de crecimiento empresarial</i>	50
Factores internos de crecimiento.....	50
Factores externos de crecimiento	51
Metodología	52
Modalidad de la investigación aplicada	52
Enfoque de investigación	52
<i>Enfoque Mixto</i>	52
Tipo de investigación.....	53
<i>Investigación de Campo</i>	53
<i>Investigación Bibliográfica – Documental</i>	53
Nivel de la investigación	54
<i>Investigación Descriptiva</i>	54
Población y muestra	54

<i>Población</i>	54
<i>Muestra</i>	56
<i>Tipo de muestreo</i>	57
Fuentes y técnicas de recopilación	58
<i>Fuentes de información</i>	58
Fuentes primarias	58
Fuentes secundarias.....	59
Técnicas de recolección de datos	59
<i>Técnica Documental</i>	59
<i>Base de datos</i>	60
Análisis e interpretación de la información	60
<i>Análisis Financieros de los casos de estudio</i>	61
<i>Costo promedio ponderado de capital (WACC)</i>	61
Análisis e interpretación de resultados	62
Análisis Financiero Horizontal y Vertical de los Diferentes Subsectores	64
Análisis de Indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.....	130
Análisis del Costo de Capital Promedio Ponderado WACC.....	144
Análisis de la Estructura de Financiamiento y Crecimiento Empresarial	168
Comprobación de la Hipótesis.....	182
Conclusiones y recomendaciones	184
Conclusiones	184
Recomendaciones	185

Propuesta	186
Justificación	186
Objetivos	186
Fundamentación de la propuesta	187
Modelo de minimización de Cálculo de Costo Promedio Ponderado (WACC)	188
Cálculo estimado de minimización del costo promedio ponderado (Wacc)	193
Bibliografía	199
Anexos	205

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Operacionalización de la Variable Independiente: Estructura de Financiamiento</i>	35
Tabla 2 <i>Operacionalización de la Variable Dependiente: Crecimiento empresarial</i>	36
Tabla 3 <i>Actividad económica CIU</i>	55
Tabla 4 <i>Empresas del sector Agrícola de la provincia de Cotopaxi</i>	55
Tabla 5 <i>Casos de estudio según el sector económico</i>	57
Tabla 6 <i>Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIU)</i>	63
Tabla 7 <i>Indicadores de liquidez del sector Florícola 2014-2018</i>	130
Tabla 8 <i>Indicadores de endeudamiento del sector Florícola 2014-2018</i>	130
Tabla 9 <i>Indicadores de rentabilidad del sector Florícola 2014-2018</i>	131
Tabla 10 <i>Indicadores de liquidez del sector Agrícola 2014-2018</i>	132
Tabla 11 <i>Indicadores de endeudamiento del sector Agrícola 2014-2018</i>	132
Tabla 12 <i>Indicadores de rentabilidad del sector Agrícola 2014-2018</i>	133
Tabla 13 <i>Indicadores de liquidez del sector Avícola 2014-2018</i>	134
Tabla 14 <i>Indicadores de endeudamiento del sector Avícola 2014-2018</i>	134
Tabla 15 <i>Indicadores de rentabilidad del sector Avícola 2014-2018</i>	136
Tabla 16 <i>Indicadores de liquidez de las empresas mixtas 2014-2018</i>	136
Tabla 17 <i>Indicadores de endeudamiento de las empresas mixtas 2014-2018</i>	137
Tabla 18 <i>Indicadores de rentabilidad de las empresas mixtas 2014-2018</i>	138
Tabla 19 <i>Indicadores de liquidez del sector viveros 2014-2018</i>	139
Tabla 20 <i>Indicadores de endeudamiento del sector viveros 2014-2018</i>	139
Tabla 21 <i>Indicadores de rentabilidad del sector viveros 2014-2018</i>	140
Tabla 22 <i>Indicadores de liquidez del sector Ganadero 2014-2018</i>	141
Tabla 23 <i>Indicadores de endeudamiento del sector Ganadero 2014-2018</i>	142

Tabla 24 <i>Indicadores de rentabilidad del sector Ganadero 2014-2018</i>	143
Tabla 25 <i>Sector (A1)- Cálculo D y E</i>	145
Tabla 26 <i>Sector Agrícola (A1) – Cálculo WACC</i>	146
Tabla 27 <i>Sector Avícola (A2)- Cálculo E y D</i>	148
Tabla 28 <i>Sector Avícola (A2) – Cálculo WACC</i>	149
Tabla 29 <i>Sector Florícola (F1) - Cálculo D y E</i>	151
Tabla 30 <i>Sector Florícola (F1) – Cálculo WACC</i>	152
Tabla 31 <i>Sector Ganadero (G1) - Cálculo D y E</i>	154
Tabla 32 <i>Sector Ganadero (G1) – Cálculo WACC</i>	155
Tabla 33 <i>Sector Agrícola Mixto (M1)- Cálculo D y E</i>	157
Tabla 34 <i>Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo WACC</i>	158
Tabla 35 <i>Sector Vivero (V1)- Cálculo D y E</i>	161
Tabla 36 <i>Sector Vivero (V1) – Cálculo WACC</i>	162
Tabla 37 <i>Porcentaje del cálculo Wacc – Sectores Económicos</i>	164
Tabla 38 <i>Proporción de Deuda y Capital del Sector Agrícola – Caso (A1)</i>	168
Tabla 39 <i>Sector Avícola – Caso (A2)</i>	170
Tabla 41 <i>Sector Ganadero – Caso (G1)</i>	174
Tabla 42 <i>Sector Agrícola Mixto – Caso (M1)</i>	176
Tabla 43 <i>Sector Vivero – Caso (V1)</i>	178
Tabla 44 <i>Estructura de financiamiento, Sector económicos</i>	181
Tabla 45 <i>Sector Ganadero (G1) - Cálculo D y E</i>	188
Tabla 46 <i>Sector Ganadero (G1) – Cálculo WACC</i>	189
Tabla 47 <i>Sector Agrícola Mixto (M1)- Cálculo D y E</i>	191
Tabla 48 <i>Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo WACC</i>	192

Tabla 49 *Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital en función a escenarios*

propuestos..... **194**

Tabla 50 *Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital en función a escenario*

propuestos..... **196**

Índice de figuras

Figura 1 <i>Árbol de problemas</i>	31
Figura 2 <i>Variables de la investigación</i>	34
Figura 3 <i>Indicadores financieros</i>	44
Figura 4 <i>Análisis Vertical del Balance General – Sector Florícola</i>	64
Figura 5 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	68
Figura 6 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	70
Figura 7 <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados</i>	73
Figura 8 <i>Análisis Vertical del Balance General – Sector Agrícola</i>	75
Figura 9 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	79
Figura 10 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	82
Figura 11 <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados</i>	85
Figura 12 <i>Análisis Vertical del Balance General – Sector Avícola</i>	87
Figura 13 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	91
Figura 14 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	93
Figura 15 <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados</i>	96
Figura 16 <i>Análisis Vertical del Balance General – Mixtas</i>	98
Figura 17 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	102
Figura 18 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	104
Figura 19 <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados</i>	107
Figura 20 <i>Análisis Vertical del Balance General – Viveros</i>	109
Figura 21 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	113
Figura 22 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	115
Figura 23 <i>Análisis Horizontal del Estado de Resultados</i>	118

Figura 24 <i>Análisis Vertical del Balance General – Ganadería</i>	120
Figura 25 <i>Análisis Horizontal del Balance General</i>	124
Figura 26 <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i>	126
Figura 27 <i>Análisis Horizontal Estado de Resultados</i>	128
Figura 28 <i>Cálculo -Tasa Impositiva (Aplica a todos los sectores de estudio)</i>	144
Figura 29 <i>Sector Agrícola (A1) – Cálculo Kd</i>	146
Figura 30 <i>Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola A1</i>	147
Figura 31 <i>Sector Avícola (A2) – Cálculo Kd</i>	148
Figura 32 <i>Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Avícola A2</i>	150
Figura 33 <i>Sector Florícola (F1) – Cálculo KD</i>	151
Figura 34 <i>Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Florícola F1</i>	153
Figura 35 <i>Sector Ganadero (G1) – Cálculo KD</i>	155
Figura 36 <i>Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Ganadero G1</i>	156
Figura 37 <i>Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo Kd</i>	158
Figura 38 <i>Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola Mixto M1</i>	160
Figura 39 <i>Sector Vivero (V1) – Cálculo Kd</i>	162
Figura 40 <i>Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Vivero (V1)</i>	163
Figura 41 <i>Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos</i>	165
Figura 42 <i>Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos</i>	166
Figura 43 <i>Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos</i>	166
Figura 44 <i>Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento</i>	168
Figura 45 <i>Estructura de financiamiento, Sector Agrícola</i>	169
Figura 46 <i>Utilidad Neta, Sector Agrícola</i>	169
Figura 47 <i>Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento</i>	170

Figura 48 Estructura de financiamiento, Sector Avícola	171
Figura 49 Utilidad Neta, Sector Avícola	171
Figura 50 Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento	172
Figura 51 Estructura de financiamiento, Sector Florícola	173
Figura 52 Utilidad Neta, Sector Florícola	173
Figura 53 Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento	174
Figura 54 Estructura de financiamiento, Sector Ganadero	175
Figura 55 Utilidad Neta, Sector Ganadero	175
Figura 56 Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento	176
Figura 57 Estructura de financiamiento, Sector Mixto	177
Figura 58 Utilidad Neta, Sector Mixto	177
Figura 59 Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento	178
Figura 60 Estructura de financiamiento, Sector Viveros	179
Figura 61 Utilidad Neta, Sector Viveros	179
Figura 62 Comprobación de hipótesis con el software econométrico GRETL.....	182
Figura 63 Análisis de variables a través de software estadístico GRETL.....	183
Figura 64 Sector Ganadero (G1) – Cálculo KD	189
Figura 65 Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Ganadero G1.....	190
Figura 66 Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo Kd Costo de la deuda financiera	192
Figura 67 Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola Mixto M1	193
Figura 68 Variaciones del costo promedio ponderado Wacc	195
Figura 69 Gráfico de variación del costo promedio ponderado de capital (Wacc)	197

Resumen

La búsqueda de una mejor estructura de financiamiento influye una serie de factores tales como la administración eficiente de los recursos monetarios y el uso efectivo de las fuentes de financiamiento tanto interna como externa (endeudamiento). La combinación de todos estos elementos viabilizará la obtención de resultados favorables y un correcto crecimiento de las empresas del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, para ello se realizará un estudio de campo en el cual se analizará información económica y financiera, en donde se estudiará las variables en base a datos de fuentes secundarias derivados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, correspondiente al sector en análisis del período 2014-2018; en donde se determinará una muestra de las diferentes empresas del sector, posteriormente se realizará un análisis financiero de varios subsectores para determinar un diagnóstico de la situación real de las empresas e igual se efectuará un análisis estadístico respaldado por el cálculo del Costo Promedio ponderado de capital WACC Weighted Average Cost of Capital para conocer como está estructurado financieramente el sector agrícola, el estudio permitirá instaurar el grado de causalidad que pueda existir entre las dos variables de estudio utilizándolo como generador de información para fijar una estructura de financiamiento que pueden ser alcanzadas de recursos externos o internos, formales e informales que se hallan disponibles en el Mercado Ecuatoriano, se trazará un modelo de minimización de Cálculo de Costo Promedio Ponderado Wacc que permita establecer una estructura óptima de financiamiento.

Palabras Clave:

- **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**
- **ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO**
- **ANÁLISIS FINANCIERO**
- **COSTO PROMEDIO PONDERADO**

Abstract

The search for a better financing structure influences a series of factors such as the efficient administration of monetary resources and the effective use of both internal and external financing sources (indebtedness). The combination of all these elements will make it possible to obtain favorable results and an adequate growth of companies in the agricultural sector of the province of Cotopaxi, for this a field study will be carried out in which financial and economic information will be analyzed, where it will be studied the variables based on data from secondary sources from the Superintendency of Companies, Securities and Insurance, corresponding to the sector under analysis for the 2014-2018 period; where a sample of the different companies in the sector will be determined, subsequently a financial analysis of the different subsectors will be carried out to determine a diagnosis of the real situation of the companies and a statistical analysis will be carried out supported by the calculation of the weighted Average Cost of capital WACC Weighted Average Cost of Capital to know how the agricultural sector is financially structured, together the study will allow us to establish the degree of causality that may exist between the two variables studied, using it as a generator of information to determine a financing structure that can be obtained from external or internal, formal or informal resources that are available in the Ecuadorian market, a Wacc Weighted Average Cost minimization model will be designed to determine an optimal financing structure.

Key words:

- **FINANCING SOURCES**
- **FINANCING STRUCTURE**
- **FINANCIAL ANALISIS**
- **WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL**

CAPÍTULO I

1. Problema de investigación

1.1. Tema de investigación

“Análisis de la estructura del financiamiento y sus efectos en el crecimiento empresarial del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, período 2014-2018”

1.2. Antecedentes

Para la realización de los antecedentes se sustenta en trabajos y proyectos realizados previamente al tema propuesto y las variables de investigación, los mismos que han proporcionado bases informativas relevantes para el desarrollo de esta investigación.

Según (Ochoa Koppel, 2015) en su trabajo de titulación denominado “Estructura de financiamiento de los sectores industrial, comercial, agrícola y construcción para el periodo 2001-2012” menciona lo siguiente:

La estructura de financiamiento es la forma y fuente de la cual una organización obtiene recursos financieros para desarrollar su gestión y así lograr su misión y metas estratégicas. Esto incluye compras de activos y captación de capital de trabajo para el desarrollo de sus actividades, concretamente esquemas de financiamiento a largo y corto plazo, respectivamente.

En base a esto, las empresas pueden determinar y utilizar una serie de métodos de financiamiento según sus propias preferencias, pero también está limitada por su disponibilidad. Esta combinación de financiamiento determina el costo de capital y el

indicador refleja el costo de financiamiento debido a la integración de herramientas y / o fuentes de financiamiento. (p. 11)

Hay que determinar que las distintas formas de financiamiento conllevan algún tipo de riesgo, tal como lo afirma (Álvarez, 2008)

La elección de una estructura de financiamiento ocasiona dos tipos de riesgos: 1) los riesgos relacionados con las actividades que realizará la empresa; 2) los riesgos financieros derivados de la selección de las fuentes de financiación. El aumento de la rentabilidad está relacionado con el nivel de riesgo, por lo que la estructura de financiamiento implica la necesidad de asumir riesgos. (p. 8)

Es por eso que múltiples organizaciones empresariales tienen conflictos en su crecimiento y estabilidad, más no por los riesgos que lleguen a generarse sino por las inadecuadas políticas financieras y de las decisiones de los directivos de acuerdo a sus debilidades y fortalezas y la situación económica para hacer frente a todo tipo de riesgos.

En el trabajo de investigación sobre la estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia, (Arbeláez, Perry, & Becerra, 2010), toman en consideración múltiples factores como la oferta limitada de recursos financieros con costos muy elevados que confina la inversión y la rentabilidad, tasas e impuestos, medidas tributarias, asimetría de información y el mayor uso de recursos propios estaría evidenciando la existencia de restricciones financieras por el tamaño de las empresas a medida que se reduce el uso del crédito financiero.

En este sentido, es importante resaltar modelos explicativos que conlleva a las empresas obtener recursos financieros u obtener una estructura óptima de financiamiento que minimice el costo de capital a través de teorías financieras que se acoplan perfectamente a

mercados imperfectos como lo afirma (Mongrut, Fuenzalida, Pezo, & Teply, 2010), los modelos que se han estudiado intensamente en la literatura actual son el modelo de jerarquización financiera conocido como “pecking order” y el modelo de apalancamiento financiero conocido como “trade off” que respaldan o rechazan el uso óptimo de la estructura de capital por parte de las organizaciones.

1.3. Planteamiento del problema

1.3.1. Contextualización macro

La vida de cada habitante alrededor del mundo se encuentra extremadamente relacionada con la agricultura y la ganadería, de manera directa o indirecta, siendo la agricultura una de las actividades económicas más antiguas de la humanidad, de ella depende la alimentación de todos los seres humanos que residimos en la tierra. En América Latina y el Caribe la agricultura es la principal base de su economía en términos de trabajo, comercio interno y divisas a través de las exportaciones.

Parte de la mitad de las hectáreas agrícolas de la región están predestinadas a pastizales, principalmente en Argentina, mientras que 8% está encaminado a la producción de cultivos permanentes como cacao, banano y manzana. En las últimas décadas, la agricultura consiguió un rol de gran importancia en los países de América Latina y el Caribe (ALC). Como lo indica el importante aumento de la producción agrícola en la región, el sector tiene un gran impacto en las economías nacionales, y en varias de ellas la agricultura fue parte de un importante avance para así ser capaz de establecer o apoyar a conservar un presupuesto equitativo (Escobar , 2016). La estructura de capital es muy importante porque permite a las empresas conocer como están financiando sus operaciones y de esta manera lograr optimizar sus recursos.

En la actualidad, el desempeño de la agricultura en la región es relativamente fuerte, para lo cual su principal reto es formar mecanismos alternos de financiamiento que funcionen para este tipo de empresas en donde se pueda apoyarlas para que de tal manera logren expandir sus actividades aportando valor agregado. (Banco de desarrollo de América Latina - CAF & Agencia Nacional de Desarrollo, 2018). La agricultura es una actividad clave en la reactivación de las economías rurales, formando duración y solvencia social y nuevos horizontes de desarrollo, sobre todo para la juventud rural. La estructura de capital hace mención a la forma de financiamiento que utilizan las empresas (recursos propios o ajenos) para poner en marcha sus inversiones y operaciones.

América Latina enfrenta grandes retos para aprovechar su gran potencial productivo y conseguir el desarrollo sostenible, según estudios realizados por diferentes entidades internacionales, esta región será líder en el crecimiento de la producción agrícola hasta 2025 con una tasa de crecimiento anual del 1,8%. (Agriculturers, 2017). Es por ello que el sector agrícola deberá buscar financiamiento suficiente para así poder solventar recursos que financien sus operaciones sea cual sea su plazo o vencimiento. ALC tiene las mayores reservas de tierra para la agricultura del planeta y ha experimentado una expansión agrícola muy rápida en donde puede demostrar que diversos países de la región con distintos niveles de desarrollo están promoviendo sus diferentes formas de financiarse con la expectativa de que esos esfuerzos se verán reflejados en términos de crecimiento económico más rápido, de tal manera ayudará el desarrollo de la producción agrícola y beneficiando a la población rural. Diferentes países latinoamericanos han venido implementando diversas estrategias y mecanismos en torno a las fuentes de financiamiento con el fin de lograr que el mercado de valores se convierta en una importante fuente de financiación para grandes, medianas, pequeñas y microempresas (Henao Graciano & Lopera Bedoya, 2008).

1.3.2. Contextualización meso

Ecuador es un país principalmente agrícola, con una población preferentemente rural y gran mayoría se agrupa en la región sierra. La agricultura cumple un papel clave dentro de la economía de un país; es el pilar fundamental de nuestro sistema económico; ya que no sólo provee alimentos y materias primas, sino también oportunidades de empleo a una cantidad importante de población. Un 25% representa a la Población Económicamente Activa, es decir, más de 1,6 millones de personas trabajan en el sector. (INEC, 2019).

El reporte de Productividad Agrícola del Ecuador indica que esta acción contribuye un promedio de 8 % al PIB, siendo el sexto sector que colabora a la producción del país (Asobanca,2019). Hoy en día, en el mundo de la agricultura ecuatoriana, son distintos los productos que predominan por ser enormes creadores de divisas; por ejemplo, flores, banano y cacao.

Alejandro Martínez, presidente de Expoflores, consideró que el sector del cual es parte y representa es claramente productor de divisas para el Ecuador, ya que sus exportaciones son alrededor del 97 y 98 por ciento de la producción, es por ello su interés en el crecimiento económico. (El Telégrafo , 2014). Sin embargo, se ha evidenciado el escaso apoyo gubernamental y malas políticas agropecuarias pese a los esfuerzos de varias ONG(s) y el trabajo de asociaciones de productores del país para sacar adelante sus productos, tal como lo afirma: (La Hora, 2018).

A pesar de la gestión realizada dentro de la Asamblea incorporó apoyo, incentivos, remesas e incluso un seguro campesino, sin embargo, aún se necesita que varias labores se puntualicen para así poder afrontar los problemas que sufre el sector agrícola. Esto se puede evidenciar en temas como la escasa facilidad para acceder a créditos bancarios, carencia de tecnología para fomentar la producción y cambios que puedan impulsar el

empleo, a través de las reformas al código laboral para adaptar las características de contratación a la situación del campo.

1.3.3. Contextualización micro

El alto índice de población indígena que existe en la provincia ha provocado que la mayor fuente de ingresos de sus pobladores sea la agricultura, la cual está enfocada a la producción de agrícola, en donde sus principales fuentes de ingresos son el cultivo de flores, hortalizas y tubérculos (Senplades, 2015). La actividad agrícola ayuda a que la alimentación sea un complemento y a la vez sea parte de un ingreso familiar el cual sostenga sus hogares. La provincia cuenta, con variados valles de suelos fértiles, los cuales son aptos para la producción agrícola (cebada, trigo, maíz, legumbres y hortalizas) y árboles frutales (capulíes, peras, manzanas, reina claudia, taxo, durazno, uvilla, tunas, tomate, higo y mora), complementados en las zonas cercanas a la costa con producción de caña de azúcar, banano y otros productos de tierras bajas.

La agricultura e industria abarcan el 59% de la economía de la provincia de Cotopaxi y se concentran en el Cantón Latacunga, donde la producción florícola y brocolera mayoritariamente son fuentes de exportación y generan un ingreso importante en las divisas del país (El Comercio, 2015). En la mayoría de las empresas del sector, una gran parte del capital de trabajo proviene de sus socios y el resto de capital externo.

La provincia cuenta con 37.846 hectáreas de tierra dedicadas a la producción agrícola y que gran parte está ocupada por cultivos, según la (Senplades, 2015) la papa ocupa el 58% de la superficie cultivable dentro de la zona, seguida por el tomate de árbol (39%), el maíz suave en choclo (35%), maíz seco (25%), caña de azúcar (19%), arveja (18%), fréjol seco (12%), plátano (11%), café (6%), cacao (3%) y maíz duro seco (1%)

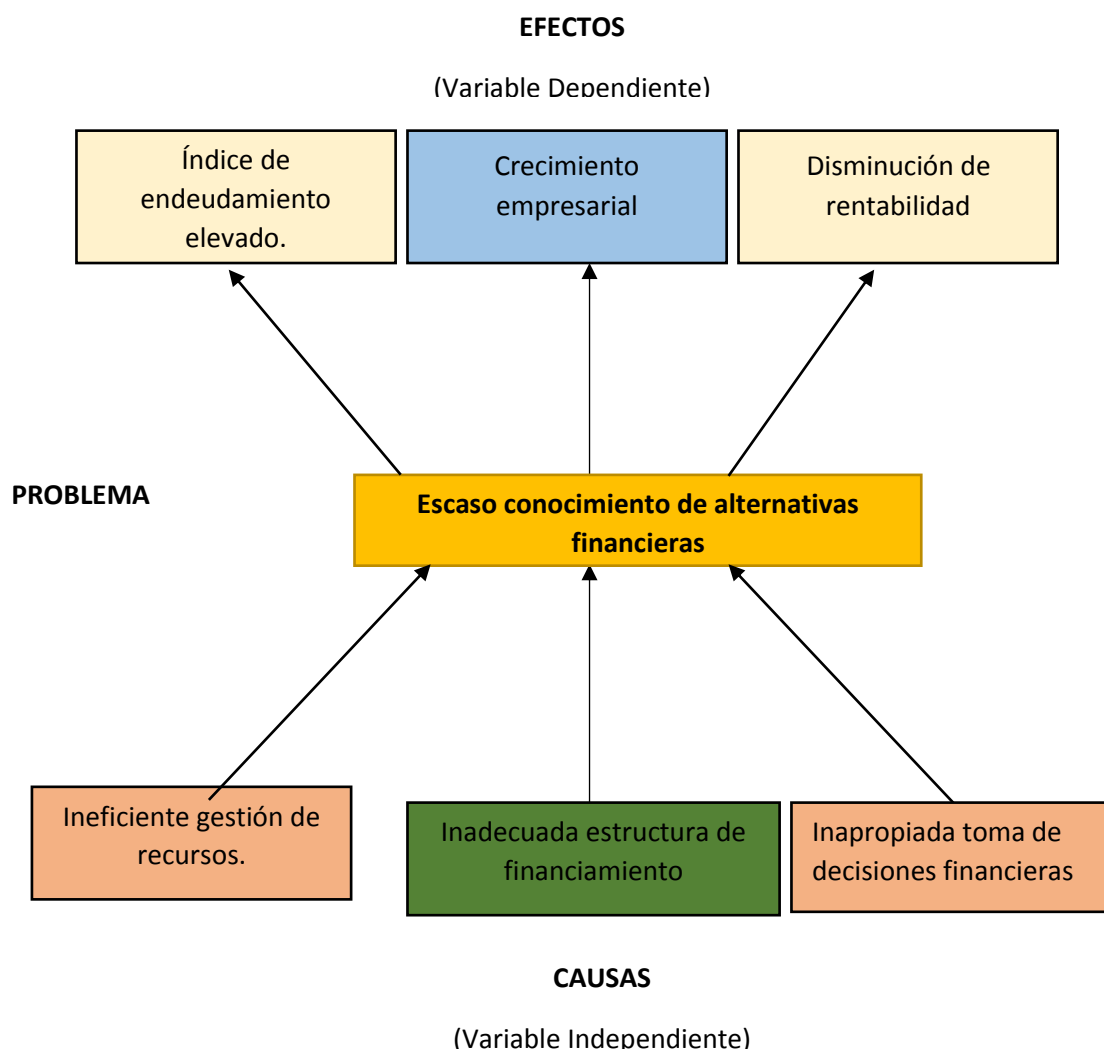
Dentro de esta lista de productos se suman aquellos que pertenecen al sector agroexportador, como son las flores, el brócoli y la alcachofa; dentro de la provincia de Cotopaxi estos productos poseen una mayor presencia. De los productos agrícolas para exportación, la cosecha de flores adquiere un posicionamiento significativo en la Zona 3 con 647,6 hectáreas.

Es importante conocer la estructura del financiamiento de las empresas, ya que ésta permite tomar decisiones y analizar detalladamente el crecimiento de las mismas, para la expansión de sus actividades económicas y empresariales, entre las principales están, el desarrollo de su producción, incremento de sus activos o de capital, las mismas que se ven en la necesidad de financiarse, por lo cual solicitan de un capital propio que contribuya en sus actividades diarias. (Erazo Pineda, 2018) Sin embargo, la mayoría de las empresas agrícolas dada la alta estacionalidad que tienen sus ingresos, requieren una planificación financiera adecuada para llevar adelante su empresa, es así que acuden a las diferentes fuentes de financiamiento tradicional como son los bancos, cooperativas de ahorro y créditos, u otros tipos de financiamientos los cuales sean considerables para ellos, pero a su vez omiten la existencia de mejores posibilidades de financiamiento como lo es el mercado de valores.

1.4. Árbol de Problemas

Figura 1

Árbol de problemas



1.5. Formulación del problema

Tras lo expuesto anteriormente, es significativo la realización de la presente investigación, de tal manera que se lo realizó respondiendo a la pregunta.

¿De qué manera la estructura de financiamiento incide en el crecimiento empresarial del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi?

1.6. Justificación e importancia

Este trabajo de investigación facultará identificar las fuentes de financiamiento que influyen en la estructura de capital, determinar la mezcla óptima de las distintas fuentes y el costo correspondiente; con la finalidad de tomar decisiones adecuadas para financiar las diversas operaciones internas, mejorar su eficiencia en el manejo financiero, la formulación de nuevos proyectos y fomentar el crecimiento y expansión de las empresas del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi como la generación de valor de los socios.

Para ello se requiere aplicar herramientas financieras a partir de análisis financieros, indicadores financieros y calcular el costo de capital promedio ponderado (WACC), y determinar de cómo están siendo realmente financiados los activos a partir de las teorías de la estructura de capital como la jerarquización financiera y apalancamiento financiero.

Este trabajo de investigación cuenta con la disponibilidad de recursos humanos, materiales y tecnológicos y el aporte a futuras investigaciones en el ámbito estudiantil y formación académica.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo general

Analizar la estructura de financiamiento y su incidencia en el crecimiento empresarial del sector Agrícola de la provincia de Cotopaxi en el Periodo 2014-2018.

1.7.2. Objetivos específicos

- Identificar las fuentes de financiamiento de las empresas del sector Agrícola de la provincia de Cotopaxi.
- Evaluar la estructura de capital de las empresas para determinar el costo promedio ponderado de capital.
- Establecer la correlación entre la estructura de financiamiento y el crecimiento empresarial.
- Proponer una alternativa para el mejoramiento de la estructura de financiamiento y el Crecimiento Empresarial del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi.

1.8. Metas

Las metas se detallan a continuación:

- Se determinará a través de una muestra simbólica la población a estudiar, cuáles serán las empresas del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi.
- Se analizará los factores determinantes de la estructura de capital para que una empresa pueda maximizar su valor.
- Se evaluará los índices de crecimiento empresarial de las empresas agrícolas para la toma de decisiones y aplicación de oportunidades de desarrollo económico.

1.9. Hipótesis

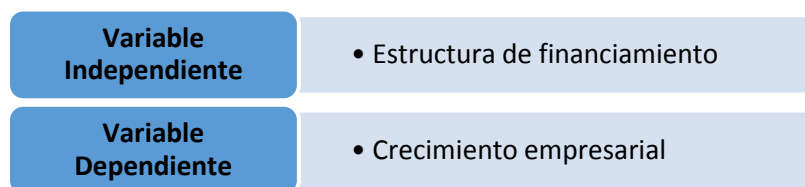
Hipótesis nula Ho: La estructura de financiamiento no incide en el crecimiento empresarial del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi.

Hipótesis alternativa H1: La estructura de financiamiento incide en el crecimiento empresarial del sector Agrícola de la Provincia de Cotopaxi.

1.10. Variables de investigación

Figura 2

Variables de la investigación



En la Figura 2 se especifica las variables de investigación que servirá para la ejecución del proyecto y la comprobación de la hipótesis por medio del cuadro de operacionalización y la aplicación de indicadores e instrumentos financieros.

1.11. Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de la Variable Independiente: Estructura de Financiamiento

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e instrumentos
La estructura financiera de la empresa muestra como está estructurada los recursos financieros que ésta maneja para el progreso de su actividad y permanece observada en su patrimonio neto y pasivo del balance de situación, por tanto, es aquí en donde permanecen reflejados todos los recursos financieros de la empresa, asociados en función de su origen. (Arimany-Serrat, Sabata-Aliberch, & Carme Viladecans Riera, 2017)	Estructura de Activo	Composición del activo Eficiencia microeconómica	¿Cómo se compone el activo? ¿Cómo se encuentran los gastos de operación frente al activo promedio?	<ul style="list-style-type: none"> • Recolección de datos • Análisis estadístico
	Estructura del Pasivo	Composición del pasivo Financiamiento	¿Cómo se compone el pasivo? ¿Qué tipo de financiamiento utiliza su entidad? ¿Cuántas veces al año la empresa busca financiamiento?	
	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	$WACC = K_e E / (E + D) + K_d (1 - T) D / (E + D)$	¿Actualmente la empresa dispone de una estructura de capital adecuada entre sus recursos?	

Tabla 2

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítem básicos	Técnicas instrumentos
Según Rojo y Gaspar (2013): Son los objetivos que llevan a la situación anhelada de desarrollo ayudándose de una destreza empresarial, investigando el progreso, la evolución, y la persistencia empresarial, es decir todo cambio cuantitativo o cualitativo en la empresa que implique en un aumento en su rendimiento". (p.43)	Volumen de ingresos	% de incremento en los ingresos	¿Cuál es el crecimiento empresarial del sector agrícola?	Recopilación Documental de las empresas del sector Agrícola que se encuentran controladas por la Superintendencia de Compañías / Pagina web de la Superintendencia de Compañías.
	Rentabilidad	% de rentabilidad bruta y neta obtenida		
	Ganancia Bruta	% de ganancias obtenidas cada año	¿El porcentaje de ganancia con el que cuenta la empresa de manera mensual es el suficiente para cubrir las deudas con terceras personas?	

Operacionalización de la Variable Dependiente: Crecimiento empresarial

CAPÍTULO II

2. Marco teórico

2.1. Base Teórica

2.1.1. *Teorías de la Estructura Financiera Óptima*

Según Rodríguez (2011) menciona que:

El análisis de la estructura financiera busca la manera de dar a conocer la estructura de acciones y deudas a corto o largo plazo los cuales son utilizados como financiación real. Diferentes investigaciones se enfocan en analizar cómo está estructurada la deuda contra el patrimonio. Se dan han conocer varias teorías la cuales son de apoyo para conocer acerca de la estructura de capital. (p.201)

Para dar soporte a esta investigación, se sustenta a través de teorías de Financiamiento Corporativos Modernos, los mismos que abarcan una explicación sobre la Estructura de Financiamiento que en términos claros se refiere a la obtención de recursos a través de diversas fuentes de financiamiento empresarial para el desarrollo de actividades, el cumplimiento de sus objetivos y metas, mediante dos enfoques teóricos conocidas como la teoría del equilibrio estático (Trade-Off) y orden jerárquico o selección jerárquica (Pecking Order) planteado por los autores (Modigliani & Miller, 1963) mediante su teoría más representativa, la tesis de la irrelevancia.

2.1.2. *Modelo de Trade-Off o Equilibrio Estático*

(López Ángel & Sierra Naranjo, 2014) afirman que:

La existencia de esta teoría propone que la estructura financiera de las empresas está fijada por una relación existente entre fuerzas competitivas que obligan sobre decisiones de financiación. De tal manera estas fuerzas se enfocan en ser un beneficio tributario del financiamiento con deuda y costos. Es así como también los intereses que son otorgados por una deuda por lo general son descontados de la

base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, para ello una medida insuperable estaría en acordar el límite potencial de deuda. Para lo cual mientras más incrementa la deuda dentro de una entidad crecerá más la probabilidad de afrontar varias dificultades financieras, dentro de estos siendo la bancarrota el riesgo más difícil de afrontar. (p.2)

Trade-Off o Equilibrio Estático comúnmente es manejado para calcular los beneficios que se obtendrían al momento de tomar una decisión en vez de otra, resaltando aspectos positivos en donde las empresas buscan conseguir una estructura óptima de capital, en los casos de estudios a ser analizados se buscará una forma de elevar la rentabilidad de una empresa lo cual sería elevar el nivel de endeudamiento adecuado.

2.1.3. Teoría del Pecking Order o selección jerárquica

(Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2013) afirma lo siguiente:

La teoría se fundamentó en supuestos aseverando que no preexiste una estructura óptima de capital, sino que más bien los gerentes utilizan el escalafón de distinciones al momento de ejecutar nueva financiación, en donde en primer lugar se recurre al financiamiento con capital interno debido a que en ésta no existe irregularidad de la información, posteriormente se acude al endeudamiento y en donde se opta por la emisión de acciones como última alternativa. (p. 208)

La teoría de pecking order se enfoca en que los administradores de una empresa optan por financiamiento con recursos internos, antes que, con diferente financiación, para lo cual se establece un orden determinado. Dado que dentro de la investigación que se está realizando la aplicación de esta teoría es importante ya que mediante la estructura de capital intentan explicar la composición de las fuentes de financiación adoptada por las diferentes empresas a ser estudiadas, en los diferentes casos de estudio se enfocan en fuentes de financiamiento propio.

2.2. Base Conceptual

2.2.1. Estructura de Financiamiento

Según (Domínguez Fernández & Crestelo Martínez, 2009):

Es la combinación entre recursos financieros propios y ajenos; es la obtención de bienes o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital y a la inversión corriente que la empresa necesita, para el cumplimiento de sus objetivos. (p. 4)

La estructura financiera de una empresa se designa como la combinación entre deuda y capital para su propio financiamiento y señala que la asimetría de información entre directivos de una empresa y acreedores de capital, genera costos de selección desfavorable, dado que la empresa puede financiarse mediante recursos propios o recursos otorgados por terceros.

2.2.2. Estructura de Capital

Independientemente de las actividades que desarrolle la empresa, ésta debe tomar decisiones financieras relevantes para el desarrollo y la sustentabilidad del negocio, las cuales deben consolidar su crecimiento y rentabilidad, por lo que es necesario determinar acertadamente la relación de financiamiento y de capital para la maximización del valor empresarial y el desarrollo económico del sector Agrícola.

Según (Mesa Salmerón, 2011) afirma que:

La estructura de capital se enfoca en cuanto a su diseño u organización de la forma de financiarse a largo plazo de los activos de la empresa así diferenciando sustancialmente tanto entre recursos ajenos como propios. La gramática da a notar una diferencia entre estructura de capital, la cual da a creer que existe una combinación entre las fuentes de financiamiento a largo plazo y una estructura

financiera, dado que ésta puede ser la combinación de todas las fuentes de financiamiento de la empresa, sin importar su tiempo o vencimiento. (p. 19)

La estructura de capital es una herramienta necesaria que se enfoca en la manera de financiarse que utilizan las diferentes empresas ya sea a través de recursos propios o ajenos para colocar en marcha sus inversiones y operaciones. Pero las empresas buscan la manera adecuada de manejar estos recursos con el fin de esparcir su valor y conseguir mayor beneficio, para poder tomar decisiones las cuales apoyen a la evaluación de empresas. (Higuerey Gómez, 2016) “Estableció que la estructura de capital en una empresa está formada por fuentes de financiamiento a corto o largo plazo que se maneja para que las inversiones a adquirir se logren desarrollar, que prevenidamente han sido valorados” (p. 8), la estructura de capital o estructura financiera es la combinación de deuda a largo plazo y capital administrado por las empresas para poder financiar sus operaciones.

La estructura de capital de las empresas está relacionada con el pasivo y el patrimonio, el mismo que se combina por capital propio y obligaciones financieras a largo plazo, con fin de financiar proyectos de empresas para su esparcimiento y desarrollo. (Espejo Jaramillo, Robles Valdés, & Higuerey Gómez, 2017) menciona que:

Dentro del mundo financiero, la manera en que se financian las empresas se nombra estructura de capital, para lo cual este financiamiento se puede dar tanto a corto como a largo plazo. La composición de estos, juega un rol fundamental para así lograr maximizar su patrimonio.

La estructura de capital está determinada por la composición de diferentes recursos los cuales son utilizados por la empresa para así poder financiar sus inversiones para ello representa la cantidad de deuda y/o Capital en donde es manejado por una empresa para así invertir sus procedimientos y financiar sus activos. La estructura de capital se da a conocer más bien como una relación entre deuda y capital. (p.243)

2.2.3. Fuentes de Financiamiento

Las empresas optan por considerar como fuentes de financiamiento el empleo de recursos propios, u obtenidos de manera externa para la empresa (Arias Uribe et al., 2009) señalan que:

La estructura financiera de las empresas está constituida por la composición de recursos propios y ajenos que permiten verificar las inversiones necesarias para la ejecución de sus operaciones de negocios. Los recursos financieros se logran conseguir tanto de fuentes externas al momento de endeudarse o emisión de acciones nuevas; o bien de fuentes internas como el autofinanciarse. (p. 50)

Según (Arias Uribe et al., 2009) las empresas pueden obtener financiamiento de diferentes formas como lo detalla a continuación:

- El financiamiento interno procede de los excedentes de flujo de efectivo que forja la evolución del negocio. La empresa, al financiar sus actividades de inversión con estos recursos está acudiendo a fondos los cuales son de accionistas actuales; por consiguiente, estos son quienes afrontarán el riesgo procedente de las operaciones que efectúe la empresa con ellos; de tal manera la pertenencia de la empresa no se verá afectada. Entre otras fuentes de financiamiento interno son los stocks, saldos, suministros.
- El financiamiento externo está formado por recursos que la empresa adquiere de manera externa mediante la emisión de acciones, o por la contratación de deuda, ya sea con instituciones de crédito o mediante la emisión de títulos en el mercado de valores. Entre otra fuente de financiamiento es el crédito comercial, el cual es otorgado por los proveedores. (p. 51)

Según (Hernández, 2002) en su libro matemática financiera establece que son:

Los medios por los cuales las personas adquieren recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto,

mediano y largo plazo, se les conoce como financiamiento. Haciendo referencia a la fuente que permite financiar proyectos. (p.26)

a. Fuentes Internas

Las fuentes internas de financiamiento constituyen los fondos propios que se generan por la aportación de socios o accionistas por medio de acumulación del capital o de los activos, de esta manera evitar el oportuno endeudamiento con terceros.

Según (Caiza Valverde, 2019) menciona que:

Son el resultado del trabajo que crea la organización, considerada financiación interna o autofinanciación la cual está compuesta por varios bienes que son creados por la empresa propia fuera de poseer la obligación de concurrir a mercados financieros y entre ellas se consideran las siguientes. (p.16)

- Reversión de utilidades
- Venta de activos
- Incrementos de capital

b. Fuentes Externas

Las fuentes externas de financiamiento constituyen los recursos financieros que una empresa requiere para solventarse o invertir, de manera que recurre a distintas alternativas ajenas al negocio y que genera ciertos costos a los valores a solicitar.

Según (Caiza Valverde, 2019) menciona que:

Son aquellos recursos otorgados por terceras personas o ajenas a la entidad, los cuales son necesarios para la empresa, ya que en el momento de ser insuficientes los recursos propios, son predestinados para la mejora de las actividades normales

de la empresa, posteriormente acuden a la financiación por medio de un intermediario. (p.16)

- Microcréditos
- Crédito Bancario
- Emisión acciones, bonos y distintos títulos financieros
- Cuentas por pagar
- Préstamos de terceros

2.2.4. Análisis Financiero

El análisis financiero es la base de la gestión financiera y la toma de decisiones de una empresa, es una herramienta clave para la divulgación en la revelación de los registros contables para determinar problemas a futuro y así poder enmendarlos de la mejor manera.

Según (Herrera Martínez, 2018);

El análisis financiero se define como un proceso que incluye la preparación, interpretación, comparación e investigación de estados financieros, y a las ratios financieros. Además, el análisis financiero es un método que se utiliza para fijar los resultados obtenidos con relación a los datos históricos de la empresa y permite mejorar la toma de decisiones de la organización. (p.25)

Es significativo ejecutar un análisis financiero como una gran herramienta clave para una eficaz gestión financiera.

2.2.5. Índices Financieros

Los indicadores financieros o también conocidos como ratios financieras determinan la capacidad de una empresa para cumplir con las obligaciones a corto y largo plazo. a partir de los indicadores de liquidez, endeudamiento y de rentabilidad como lo menciona (Febres Jimenez, 2018, pág. 20), mediante el análisis de los estados financieros permitiendo la

extracción de datos numéricos y la interpretación de la situación real de la empresa, identificando los puntos débiles, así como las tendencias de crecimiento de cada área a considerarse.

Para el respectivo desarrollo del trabajo de investigación se toma en cuenta los siguientes indicadores que se describen a continuación:

Figura 3

Indicadores financieros

FACTOR	INDICADORES	FÓRMULA
Liquidez	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
Solvencia	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Concentración deuda a corto plazo	$\text{Pasivo corriente} / \text{Pasivo total}$
	4. Concentración deuda a largo plazo	$\text{Pasivo no corriente} / \text{Pasivo total}$
	5. Apalancamiento Financiero	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
Rentabilidad	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Act Total})$
	2. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$

Nota: Recuperado de (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2011)

2.2.6. Costo Promedio Ponderado de Capital

El costo promedio ponderado de capital (WACC), demuestra que el costo total de capital de una empresa es el promedio ponderado de los costos de los diferentes elementos de la estructura de capital de una empresa, recursos originarios de deuda o de aportes de capital.

Según (Colegio de Contadores Públicos de México, 2014) menciona que:

Es la tasa de descuento la cual establece el costo financiero del capital de una empresa, en donde se lo consigue por desarrollar una relación existente entre los puntos que significan los recursos que tiene una compañía ya sea con capitales externos, de tal manera se puede indicar que es la tasa que interpreta el costo medio de los activos, los cuales provienen de fuentes de financiación, que son tanto propias, así como externas de la empresa y las cuales poseen un costo financiero.

(p.3)

Según (Adams, 2018) menciona que:

El costo promedio ponderado de capital (WACC) es el cálculo del costo de capital de una empresa, o el mínimo que una empresa debe captar para así compensar todas y cada una de las deudas y proteger todos los activos. El cálculo contiene los índices de deuda y capital de la compañía, así como toda la deuda a largo plazo. Las empresas por lo usual efectúan un cálculo interno de Costo promedio ponderado WACC para poder evaluar el estado general de la empresa. Cuanto más grande y compleja es una empresa, más dificultoso es determinar la WACC.

Inoportunamente, solo se consigue localizar parte de la información la cual sea necesaria para calcular el WACC en un balance general. (p.26)

Según (Aznar, Cayo, & Cevallos, 2016), el costo promedio ponderado de capital se lo conoce usualmente como WACC (Weighted Average Cost of Capital) y su cálculo se lo realiza mediante la siguiente fórmula:

$$WACC = Ke \frac{E}{(E + D)} + Kd(1 - T) \frac{D}{(E + D)}$$

Dónde:

Ke: Costo de los Fondos Propios

Kd: Coste de la Deuda Financiera

E: Fondos Propios

D: Deuda Financiera

T: Tasa impositiva

2.2.7. Costo de la Deuda Financiera

Está representado por Kd, se lo interpreta como la tasa de interés a través del cual se puede financiar nuevos capitales recaudados a través de préstamos. Para el cálculo del costo promedio ponderado Wacc es necesario calcular el costo de la deuda después de impuestos, así (Brealey, Myers, & Allen, 2010) mencionan que “el interés que cancela una empresa por el endeudamiento se logra concluir de su ingreso gravable” (p.488), a esto se lo entiende por costo de la deuda después de impuestos.

2.2.8. Costo del Capital Propio o Costo de Capital

El costo de capital o costo del capital propio o de la empresa, según (Brealey, Myers, & Allen, 2010) la interpreta como:

El costo de capital se calcula como una mezcla del costo de la deuda (la tasa de interés) y el costo de capital propio (la tasa de rendimiento esperada que los inversionistas requieren en el capital ordinario de la empresa). (p.241)

De acuerdo con lo anterior el costo de capital forma parte principal para decidir sobre la estructura de capital adecuada para la empresa dado que mediante diferentes recursos puede financiarse es así que de esta manera se puede obtener un equilibrio en su estructura de financiación.

2.2.9. Tasa Libre de Riesgo (R_f).

La tasa libre de riesgo se lo puede utilizar como una opción de inversión, concepto en donde se da a conocer un activo el cual es considerado libre de riesgo, el rendimiento del activo se halla seguro en unidad monetaria y a un plazo específico, está caracterizado ya que para este activo no hay el peligro de reinversión ni riesgo crediticio. (Castillo, 2018)

Para adquirir la R_f (Tasa libre de riesgo) según (Aznar, Cayo, & Cevallos, 2016) “se maneja el tipo de interés de los bonos de Estados Unidos de América (EEUU) cuyo plazo es a 10 años” (p.6).

2.2.10. Crecimiento Empresarial

Como señala (Martín Rojo & Gaspar González, 2007):

Son los objetivos que conducen a la situación deseada de crecimiento, apoyándose de una estrategia empresarial, buscando el progreso, evolución, continuidad

empresarial, en cuanto a toda modificación cuantitativa o cualitativa dentro de la empresa que influya en el desarrollo de sus beneficios. (p.43)

El principal objetivo del crecimiento empresarial es asegurar la subsistencia de una organización a los fines de garantizar su crecimiento y expansión. Para lograr esta importante tarea se requiere de constancia, trabajo, confianza en equipos de trabajo, una visión clara, amplia y flexible del negocio, así como también, del trabajo en equipo o esfuerzo cooperativo.

El crecimiento empresarial se define como el proceso por el cual atraviesa una empresa para así incrementar el volumen de actividad o de capacidad productiva, con el crecimiento empresarial se puede demostrar una diversidad de perspectivas con una dimensión constante de aumento de empresas a nivel global, por eso se debe tomar en cuenta el aspecto económico, financiero, sociológico y político, para poder expandir o poner una marca en el mercado. Es así que se forma una correlación directa entre crecimiento de la empresa y tamaño.

2.2.11. Estrategias de Crecimiento Empresarial

Por su parte (Parada, 2015) menciona que, según Kotler, estamos alrededor de un mundo que vive de lento crecimiento, y ante esta situación, las empresas no deben mantenerse inactivas, al contrario, deberían formar acciones indispensables y activas entre dos opciones: reducción de costos o crecimiento, siendo la opción del crecer la más perspicaz para ganar en cuota de mercado. De esta misma manera Parada menciona que existen varias opciones para hacer crecer una empresa basadas según Kotler, bajo su propio enfoque.

Según (Leal Morantes & Cefalá Chirinos, 2003) en su artículo “Estrategias de crecimiento empresarial aplicadas por hipermercados” concluye que:

Una de las principales funciones de la dirección financiera se enfoca en incrementar el patrimonio de los socios o accionistas de la sociedad, de tal manera debe estar relacionado con el entorno en el que se desempeña la empresa y ser apto de acoplarse a un ambiente variable, si quiere que ésta perdure (p.614)

Según (Aguilera Castro & Puerto Becerra, 2012) mencionan que:

Las estrategias de crecimiento empresarial enfocadas desde un punto de vista estratégico deben determinar una idea de inclusión la cual pretenda compartir de manera directa un mensaje positivo hacia los clientes y a la organización en general. (p.21)

Es comprensible que el crecimiento empresarial de diferentes factores internos y externos la ha convertido pionera en el campo de su desarrollo.

2.2.12. Crecimiento Económico

(Castillo Martín, 2011) argumenta lo siguiente:

Cambio cuantitativo o desarrollo de la economía de un país. Según las rutinas convenidas, el desarrollo económico se refiere al aumento porcentual del producto interno bruto (PIB) o del producto nacional bruto (PNB) en un año. Suele acontecer de dos maneras: una economía logra desarrollarse de manera "prolongable" manejando más recursos (como el capital físico, humano o natural) o bien de manera "intensa", usando la misma cantidad de recursos con mayor eficacia (de manera más fructífera). (p.3)

Es comprensible que el crecimiento empresarial de diferentes factores internos y externos la ha convertido pionera en el campo de su desarrollo.

2.2.13. Gestión Financiera

Según (Fajardo & Soto, 2018)

Comprende la gestión de aquellos recursos los cuales tiene la empresa, en donde su compromiso se lo establece a un elemento conocido como administrador o representante, para lo cual es el comprometido de encargarse de manera financiera de una empresa, y así llevar un control adecuado tanto de ingresos como egresos que se manejan en la empresa y por otra parte poseyendo la maximización de los recursos económicos que posee la empresa. (p.45)

Las empresas resultan ser oprimidas a incesantes cambios y a mercados etéreos, lo que requiere mayores niveles de eficacia, actividad y seguridad en la administración de mercados. De esta manera se alcanzaría grandes estándares de productividad y así conseguir nuevas formas para poder afianzar el éxito.

2.2.14. Factores de crecimiento empresarial

Se podría indicar que los factores de crecimiento empresarial son variables que forman gran imposición en el entorno en el que ejerce la empresa, dependiendo así de la destreza que la que cuenta la empresa para hacer frente a cambios internos como externos. Para ello se estudia los diferentes factores de crecimiento empresarial que se mencionan a continuación.

c. Factores internos de crecimiento

Según (Morales Ramos, 2014):

Existe una dificultad al momento de establecer los factores que producen el crecimiento empresarial, desde el punto de referencia se focaliza en los distintos elementos internos los cuales podrían crear potencialidades los mismos que originen o apresuren dicho proceso. Al respecto, se han tomado como factores

internos que impulsen el crecimiento: la edad y el tamaño de las empresas, así como también la motivación, la estructura de propiedad, y la gestión del conocimiento.

p. 38).

Con referencia a lo anterior se puede interpretar que los factores internos de crecimiento son de fundamental apoyo ya que ayudan a explicar el posicionamiento o ventajas que diferentes empresas poco a poco han alcanzado con el tiempo en diferentes entornos.

d. Factores externos de crecimiento

(Bernal Dominguez, 2018) afirma que las "potencialidades externas impulsan a sus gerentes a seleccionar una conveniente adquisición de disposiciones, las mismas que estén encaminadas al desarrollo económico, sociales, políticos y tecnológicos, cualquiera de ellos influye de manera directa en el proceso de tomar una decisión adecuada" (p.48).

Los factores externos de crecimiento juegan un papel clave en el crecimiento empresarial dado que pueden incidir de forma significativa entre los administradores ya que ayudará a la toma de decisiones en donde buscarán la manera de controlar dichos factores que sean óptimos en función de las circunstancias del sector.

CAPITULO III

3. Metodología

3.1. Modalidad de la investigación aplicada

Se realizará una investigación de campo y bibliográfica documental, los niveles de investigación a utilizar serán descriptivos y correlacional. Los datos se presentarán de forma cuantitativa lo que permitirá obtener resultados y plantear una propuesta.

3.2. Enfoque de investigación

3.2.1. *Enfoque Mixto*

La presente investigación tiene un enfoque mixto por lo cual (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014), indica que:

Comprende un conjunto de métodos que recoge, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos encaminados hacia un similar estudio o una serie de investigaciones así enfocados a reconocer el planteamiento de un problema. Se manipulan procesos de enfoques cuantitativo y cualitativo alcanzando comprender la transformación de datos cuantitativos en cualitativos y viceversa. De esta manera, el enfoque mixto alcanza manejar los dos enfoques para responder distintas preguntas de investigación de un planteamiento del problema.

Entre otros aspectos, alcanza un aspecto más extenso y profundo del fenómeno, el cual ayuda a exponer el planteamiento del problema con mejor precisión, origina datos más “valiosos” y varios, fortalece la creatividad teórica, apoyando con mayor firmeza las conclusiones científicas y aprueba una mejor “investigación y explotación” de datos. (p.580)

El enfoque mixto se puede utilizar para realizar varios procesos, así como de analizar y vincular los datos cualitativos y cuantitativos de una misma investigación para poder

argumentar al planteamiento del problema, en este enfoque se aplica la triangulación de métodos la cual se caracteriza por el manejo de dos o más metodologías además brinda una serie de ventajas al utilizar esta clase de enfoque.

El presente trabajo de investigación está orientado en el enfoque mixto debido a que se recolectará información emitida por los diferentes organismos de control, con los cuales se procederá a construir una base de datos para ejecutar un análisis adecuado, basado en cálculo numérico con el fin de verificar la hipótesis y lograr los objetivos determinados por la investigación.

3.3. Tipo de investigación

3.3.1. Investigación de Campo

(Baena Paz, 2014) menciona que “Las técnicas concretas de la investigación de campo, tiene como objetivo almacenar y reconocer de manera cuidadosa los datos referentes al tema seleccionado a manera de objeto de estudio. Semejan, por tanto, a mecanismos que aprueban controlar los fenómenos” (p.12).

En la presente investigación se hace mención al trabajo de campo que se lleva a cabo en el sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, pues a través de este trabajo es posible comprobar las hipótesis.

3.3.2. Investigación Bibliográfica – Documental

La investigación documental según (Muñoz, 2015) “Es aquella que maneja preferentemente fuentes de información escrita o recogida y guardada por cualquier otro medio, es decir, todo tipo de documentos” (p.98). Esta modalidad de investigación es la búsqueda de una respuesta delimitada a partir de la indagación en documentos. Se entiende por documento a todo que ha dejado el hombre.

Por medio de la investigación documental se podrá hallar información relevante, amplia y resumida del tema a tratar la cual será de gran importancia para poder realizar la

investigación dado que esta es una de las primeras etapas en el desarrollo de la investigación. De estas evidencias, en la investigación se utiliza un instrumento de recolección de datos e información conocida como técnica bibliográfica; para ello se tomará en cuenta los estados financieros de la base de datos del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

3.4. Nivel de la investigación

3.4.1. Investigación Descriptiva

Hernández et al. (2014) afirma que la investigación descriptiva “se enfoca en buscar, delimitar posesiones, cualidades y rasgos específicos de cualquier tipo de fenómeno que desee analizar; como su nombre lo muestra detalla las propiedades, características y tendencias de un delimitado grupo o población de estudio, previo análisis” (p.92).

En este trabajo se recolectará información de carácter autónomo, es decir determinaremos las situaciones, características y cualidades predominantes por medio de la descripción de las acciones, cosas y métodos de los sujetos de estudio con la finalidad de poder calcular las variables y contribuir al discernimiento. La investigación descriptiva permitirá establecer de forma clara las particularidades de la población, en el caso de este estudio serán las empresas del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi.

3.5. Población y muestra

3.5.1. Población

Para (Baena Paz, 2014) el concepto de población “es el análisis de la población total de un fenómeno dado: un país, una fábrica, una escuela o un partido político, etc.” (p.84).

Sin embargo, (Arias, 2012) determina a la población como “una colección de elementos finito o infinito con rangos peculiares para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Es así que ésta queda definida por el problema y por los objetivos del estudio.” (p.81).

En esta investigación se establece como población según su actividad económica (CIU) a empresas del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, basada en información obtenida del ejercicio económico desde el año 2014 a 2018 de acuerdo a información proporcionada por la misma entidad.

Tabla 3

Actividad económica CIU

Código CIU N1	Descripción CIU N1	Código CIU N2	Descripción CIU N2	Código CIU N3
A	A - agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	A01	A01 - agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas.	A011

Nota. Describe el sector a ser analizado según la clasificación Nacional de Actividades Económicas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019).

Tabla 4

Empresas del sector Agrícola de la provincia de Cotopaxi

Provincia	Ciudad	N° de empresas
COTOPAXI	LATACUNGA	37
COTOPAXI	EL CORAZÓN	2
COTOPAXI	LA MANÁ	4
COTOPAXI	ALAUQUEZ	2
COTOPAXI	TANICUCHI	2
COTOPAXI	MULALÓ	3
COTOPAXI	PUJILÍ	2
COTOPAXI	LASSO	2
COTOPAXI	SALCEDO	1
COTOPAXI	SAN JUAN DE PASTOCALLE	1

Provincia	Ciudad	N° de empresas
	TOTAL	56

Nota: Tomado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

Para la determinación de la muestra se utilizarán aquellas empresas del sector Agrícola que se encuentran ubicadas en la provincia de Cotopaxi, siendo un total de 56 empresas.

3.5.2. Muestra

Según (Baena Paz, 2014), menciona que

El muestreo es un proceso mediante el cual algunos miembros de una población, personas o cosas pueden seleccionarse para representar a toda la población. La principal ventaja del muestreo es que induce capacitaciones para estar al tanto de algo acerca de una gran población. (p.84)

El desarrollo de esta investigación se basa en el muestreo intencional y al azar, por lo que para el autor (Arias, 2012), “el muestreo intencional, es aquel en el cual los elementos muestrales son seleccionados en base a juicios u opiniones ya preestablecidos por el investigador” (p. 85) además que este tipo de muestreo se relaciona con el estudio de casos.

Por las razones anteriormente citadas se divide la muestra sobre la base de la población existente en forma zonal seleccionando las empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las cuales, por sigilo de su denominación se las conocerá como casos de investigación.

Se seleccionó mediante el muestreo al azar a dieciséis empresas para el análisis de acuerdo al tipo de sector económico (CIU) al que corresponden. En la tabla se puede identificar los casos de estudio en función a la zona geográfica seleccionada para el análisis mediante el muestreo intencional:

Tabla 5

Casos de estudio según el sector económico

Casos De Estudio	Sector Económico
Caso A1	Sector Agrícola
Caso A2	Sector Avícola
Caso F1	Sector Florícola
Caso G1	Sector Ganadero
Caso M1	Sector Mixto
Caso V1	Sector Viveros

Nota. En cuanto al cálculo de la muestra se tomarán el total de las empresas del sector Agrícola reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019), ubicadas en la provincia de Cotopaxi.

3.5.3. Tipo de muestreo

Según Palella y Martins (2010), señalan que

Cuando el investigador elige una muestra, se ve en la responsabilidad de detallar los procesos que se empleará para conseguirla. A este proceso se le designa muestreo.

Existen dos mecanismos para la extracción de la muestra:

- **Probabilístico o aleatorio:** Se aplica si es viable conocer la probabilidad de selección de cada unidad componente de la muestra.
- **No probabilístico:** Se usa cuando no se puede comprobar la probabilidad.

(p.110)

Para la presente investigación el procedimiento para la extracción de la muestra será el Probabilístico o aleatorio, puesto que se utilizará información relevante de cada empresa como instrumento principal de recolección de datos se podrán generalizar los resultados, ya que todos los elementos de la población muestran la misma probabilidad de ser electos.

3.6. Fuentes y técnicas de recopilación

Una vez establecidas las bases teóricas, conceptuales, legales y el diseño de investigación adecuada, la siguiente etapa consiste en recolectar los datos apropiados sobre las particularidades, conceptos o variables de los objetos que estén involucrados en la investigación. Recoger datos compromete preparar un plan en donde se explique acerca de los mecanismos que guíen a recolectar datos con un fin concreto; para lo cual, se procederá a detallar las fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos que se planifica emplear.

3.6.1. Fuentes de información

Existen diferentes fuentes de información que se utilizan en los distintos tipos de proyectos de investigación, acorde a las necesidades de quienes participen dentro de la misma, por eso es importante hacer alusión que son “una fuente de información que se encuentra asociada a todo aquello que nos facilita información para restablecer acontecimientos y fundamentos de los estudios. Las fuentes de información son una herramienta para el conocimiento, la investigación y el acercamiento a la información” (Maranto & González, 2015, pág. 2)

e. Fuentes primarias

Al hablar de las fuentes primarias, (Gallego & Juncá, 2009) señala que “proveen información nueva, única y definitiva en sí misma”. Igualmente, se expresa que las fuentes primarias cuentan con datos únicos en donde se expone que son de vital importancia, esenciales, “son la derivación de ideas, criterios, suposiciones y consecuencias de investigaciones, la cual someten información directa antes de ser justificada, o juzgada por otra persona” (Maranto & González, 2015, pág. 2)

f. Fuentes secundarias

Por otro lado (Cabrera , 2010) menciona que:

Son el resultado de las sistematizaciones que planifican un análisis documental (representación bibliográfica, clasificación, y resumen). Se puede indicar que una persona ha producido acerca del contenido de las mismas. Afirman el conocimiento de documentos primarios, desde varios puntos de acceso, autor, título, materia, etc. (p.04)

Este tipo de fuentes son aquellas que han procesado información de la fuente principal. El manejo de esta investigación se consiguió gracias a un análisis, así como el origen y renovación de la información de la fuente primaria.

De este modo, para la ejecución del proyecto de investigación se han considerado fuentes secundarias mediante la revisión bibliográfica y de documentación referente a información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como estados financieros y balances generales de empresas del sector Agrícola que se encuentran ubicadas en la provincia de Cotopaxi.

3.7. Técnicas de recolección de datos

Para la recolección de datos, se realizará en base a la información de estados financieros de los periodos 2014 a 2018 de las empresas del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi emitida por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

3.7.1. Técnica Documental

La aplicación de la técnica documental se llevó a cabo mediante la recolección, selección, análisis y presentación de información relacionada a partir del uso de documentos. Es así que, de tal manera, se concurrió directamente a fuentes secundarias de información como la utilización de motores de búsqueda de internet, directorios, páginas de instituciones relacionadas al tema.

Para esta investigación se utilizó técnicas de información secundaria debido a que la información necesaria para esta investigación se encuentra publicada en la página en línea de la Superintendencia de Compañías, Valores y seguros como institución reguladora de las empresas sujetas de análisis. El desarrollo de esta investigación se encuentra orientada en tres técnicas financieras:

- Análisis Financiero de los diferentes casos de estudio
- Análisis de indicadores financieros
- Costo promedio ponderado de capital (WACC)

3.7.2. Base de datos

Según (Gómez Fuentes, 2013)

Una base de datos consta de la colección de datos interrelacionados y el conjunto de programas para acceder a dichos datos. Dicho de otro modo, una base de datos no es más que un conjunto de información o de datos relacionados, que se hallan agrupados o estructurados. (p. 5)

Este tipo de investigación se utilizó, ya que a que parte de la información técnica aplicada lo demás se encontró en bases de datos digitales de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la cual regula las empresas sujetas a análisis.

3.8. Análisis e interpretación de la información

Para el análisis e interpretación de la información necesaria en esta investigación para cada caso de estudio se optó por utilizar la siguiente metodología por tipo de técnica a emplear.

3.8.1. Análisis Financieros de los casos de estudio

Se recurrirá a dos herramientas para la ejecución del análisis financiero en los casos de investigación como es: el análisis horizontal y análisis vertical.

- a) **Análisis Horizontal:** es un análisis eficiente que forma los cambios en las cuentas particulares de un período a otro y, por consiguiente, demanda de comparación de dos o más Estados Financieros de la misma clase, mostrados para periodos diferentes.
- b) **Análisis Vertical:** radica en dominar un estado financiero, el mismo que puede ser un balance general o estado de pérdidas y ganancias para así relacionarlo con cada una de las partidas con un valor total fijo, dentro del mismo estado, el cual se denomina número base, alcanzando ser éste el total de activos, pasivo y patrimonio o ventas dependiendo del estado financiero que se esté valorando.

3.8.2. Costo promedio ponderado de capital (WACC)

El costo de capital se deducirá mediante el método financiero, que es considerado como el costo promedio ponderado de la deuda financiera y el patrimonio WACC, en esta sistematización participan tres elementos como el costo del capital, el costo de la deuda y la estructura de capital.

Posteriormente estas técnicas en el procesamiento de datos, constituirá un análisis cualitativo y cuantitativo, no experimental y correlacional, en la investigación propuesta.

CAPITULO IV

4. Análisis e interpretación de resultados

Para cumplir con los objetivos planteados en la investigación se ejecutará el análisis de la estructura de financiamiento del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi para los períodos comprendidos entre los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018, a través de la recopilación de los estados financieros, que las empresas reportan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con información financiera consistente.

Los principales análisis que posteriormente se ejecutarán al caso de estudio propuesto son: análisis horizontal y vertical de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados, el cálculo de índices financieros y del costo promedio ponderado de capital (WACC), esto ayudará en la comprobación de la hipótesis, cuya finalidad será levantar información sobre cómo está estructurado financieramente este sector y la disposición para optar por un tipo de financiamiento diferente que encaminará con la factibilidad del desarrollo a la propuesta.

El sector agrícola analizado en el presente estudio se tomará en cuenta de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) denominado sector A01: Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de Servicios Conexas, las mismas que fueron agrupadas en 6 subsectores:

Tabla 6

Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU)

Sector	Actividad
Empresas Agrícolas	A0114.00 Cultivo de caña de azúcar.
Empresas Avícolas	A0146.01 Explotación de criaderos de pollos y reproducción de aves de corral, pollos y gallinas (aves de la especie Gallus Domesticus).
Empresas Florícolas	A0119.03 Cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos.
Empresas Ganaderas	A0162.01 Actividades para mejorar la reproducción, crecimiento y rendimiento de los animales relacionados con la inseminación artificial, servicios de sementales.
Empresas Mixtas	A0150.00 Explotación mixta de cultivos y animales sin especialización en ninguna de las actividades. El tamaño del conjunto de la explotación agrícola no es un factor determinante. Si el cultivo de productos agrícolas o la cría de animales representan en una unidad determinada una proporción igual o superior al 66% de los márgenes brutos corrientes, la actividad mixta no debe clasificarse en esta clase, sino entre los cultivos o las actividades de cría de animales.
Empresas Viveros	A0130.00 Explotación de viveros (excepto viveros forestales), cultivo de plantas para: el trasplante incluido césped para trasplante, plantas con fines ornamentales, plantas vivas para utilizar sus bulbos, tubérculos y raíces; esquejes e injertos; estacas; esporas de hongos, etcétera.

Nota: Clasificación Nacional de actividades económicas denominado sector A01: Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de Servicios Conexas, tomado de (INEC, 2012)

4.1. Análisis Financiero Horizontal y Vertical de los Diferentes Subsectores

Figura 4

Análisis Vertical del Balance General – Sector Florícola

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 3.592.435,79	27,06%	\$ 3.841.257,06	29,13%	\$ 3.334.020,44	26,81%	\$ 3.208.294,39	25,62%	\$ 3.587.782,82	24,01%
EFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 188.365,95	1,42%	\$ 475.977,45	3,61%	\$ 603.299,69	4,85%	\$ 736.623,36	5,88%	\$ 594.985,04	3,98%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 2.524.557,98	19,02%	\$ 2.830.904,45	21,47%	\$ 2.058.358,44	16,55%	\$ 1.931.898,50	15,43%	\$ 2.273.837,76	15,22%
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -56.704,01	-0,43%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 371.669,70	2,80%	\$ 233.866,47	1,77%	\$ 206.598,74	1,66%	\$ 67.332,52	0,54%	\$ 175.189,26	1,17%
INVENTARIOS	\$ 494.482,08	3,73%	\$ 243.179,10	1,84%	\$ 393.252,09	3,16%	\$ 413.038,73	3,30%	\$ 486.519,17	3,26%
(-) PROVISIN POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIEN	\$ -42.408,17	-0,32%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 29.548,85	0,22%	\$ 32.989,35	0,25%	\$ 31.675,39	0,25%	\$ 26.251,28	0,21%	\$ 27.984,69	0,19%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 33.150,00	0,26%	\$ 29.266,90	0,20%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 82.923,41	0,62%	\$ 24.340,24	0,18%	\$ 40.836,09	0,33%	\$ -	-	\$ -	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 9.681.470,20	72,94%	\$ 9.346.346,52	70,87%	\$ 9.102.216,34	73,19%	\$ 9.314.084,38	74,38%	\$ 11.353.133,11	75,99%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 4.185.621,69	31,53%	\$ 3.579.738,00	27,14%	\$ 3.891.442,55	31,29%	\$ 3.822.423,37	30,52%	\$ 6.132.943,92	41,05%
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 31.511,29	0,24%	\$ 567.762,84	4,31%	\$ 11.161,67	0,09%	\$ 614,82	0,00%	\$ 415,93	0,00%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 5.461.572,85	41,15%	\$ 5.196.081,32	39,40%	\$ 5.196.081,32	41,78%	\$ 5.061.858,52	40,42%	\$ 5.207.819,40	34,86%
INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 2.764,37	0,02%	\$ 2.764,37	0,02%	\$ 2.764,37	0,02%	\$ 2.764,37	0,02%	\$ 2.764,37	0,02%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 9.189,49	0,06%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ 766,43	0,01%	\$ 426.423,30	3,41%	\$ -	-
TOTAL ACTIVOS	\$ 13.273.905,99	100,00%	\$ 13.187.603,58	100,00%	\$ 12.436.236,78	100,00%	\$ 12.522.378,77	100,00%	\$ 14.940.915,93	100,00%
PASIVOS	\$ 7.970.159,04	60,04%	\$ 7.960.196,34	60,36%	\$ 7.583.051,17	60,98%	\$ 7.775.706,93	62,09%	\$ 10.655.006,18	71,31%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 4.456.819,14	33,58%	\$ 3.723.349,52	28,23%	\$ 3.442.574,39	27,68%	\$ 3.172.538,48	25,33%	\$ 3.545.815,40	23,73%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 2.774.126,51	20,90%	\$ 2.937.389,28	22,27%	\$ 2.295.474,52	18,46%	\$ 2.421.526,17	19,34%	\$ 2.191.368,04	14,67%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTE	\$ 941.886,96	7,10%	\$ 77.658,97	0,59%	\$ 559.720,97	4,50%	\$ 152.953,41	1,22%	\$ 496.770,18	3,32%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 101.421,46	0,76%	\$ 41.696,31	0,32%	\$ 111.388,47	0,90%	\$ 71.047,35	0,57%	\$ 4.322,19	0,03%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 129.261,86	0,97%	\$ 206.172,99	1,56%	\$ 179.479,32	1,44%	\$ 212.181,82	1,69%	\$ 580.608,05	3,89%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 437.614,56	3,30%	\$ 431.713,77	3,27%	\$ 266.402,29	2,14%	\$ 253.779,98	2,03%	\$ 270.819,34	1,81%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ 72.507,79	0,55%	\$ -	-	\$ 6.236,10	0,05%	\$ -	-	\$ 1.927,60	0,01%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ 28.718,20	0,22%	\$ 23.872,72	0,19%	\$ 61.049,75	0,49%	\$ -	-
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 3.513.339,90	26,47%	\$ 4.236.846,82	32,13%	\$ 4.140.476,78	33,29%	\$ 4.603.168,45	36,76%	\$ 7.109.190,78	47,58%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 665.241,97	5,01%	\$ 233.357,45	1,77%	\$ 233.357,45	1,88%	\$ 233.357,45	1,86%	\$ 1.523.357,45	10,20%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIE	\$ 1.828.219,52	13,77%	\$ 2.608.430,20	19,78%	\$ 2.048.709,23	16,47%	\$ 2.278.219,98	18,19%	\$ 3.350.724,06	22,43%
RESERVA POR DONACIONES PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	-	\$ 299.281,18	2,27%	\$ 274.170,34	2,20%	\$ 209.731,70	1,67%	\$ 166.785,15	1,12%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 720.597,23	5,43%	\$ 935.019,23	7,09%	\$ 1.523.814,67	12,25%	\$ 1.757.915,81	14,04%	\$ 1.816.841,25	12,16%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 299.281,18	2,25%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.582,86	0,01%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ 160.758,76	1,22%	\$ 60.425,09	0,49%	\$ 123.943,51	0,99%	\$ 249.900,01	1,67%
PATRIMONIO	\$ 5.303.746,95	39,96%	\$ 5.227.407,24	39,64%	\$ 4.853.185,61	39,02%	\$ 4.746.671,84	37,91%	\$ 4.285.909,75	28,69%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 4.124.398,00	31,07%	\$ 4.124.398,00	31,27%	\$ 4.124.398,00	33,16%	\$ 4.124.398,00	32,94%	\$ 3.724.398,00	24,93%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES,	\$ 1.035.714,58	7,80%	\$ 1.002.923,44	7,61%	\$ 932.923,44	7,50%	\$ 858.855,42	6,86%	\$ 805.923,44	5,39%
RESERVA LEGAL	\$ 197.613,05	1,49%	\$ 230.359,80	1,75%	\$ 248.643,99	2,00%	\$ 259.578,65	2,07%	\$ 288.918,01	1,93%
RESERVA DE CAPITAL	\$ 5.571,50	0,04%	\$ -	-	\$ -	-	\$ 100.647,16	0,80%	\$ 100.647,16	0,67%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 231.365,20	1,74%	\$ 1.042.751,32	7,91%	\$ 1.034.469,34	8,32%	\$ 953.955,46	7,62%	\$ 1.324.260,45	8,86%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -1.773.230,48	-13,36%	\$ -2.349.966,15	-17,82%	\$ -2.349.966,15	-18,90%	\$ -803.525,68	-6,42%	\$ -2.436.035,91	-16,30%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	\$ 1.001.586,14	7,55%	\$ 1.001.586,14	7,59%	\$ 1.001.586,14	8,05%	\$ -590.439,74	-4,72%	\$ 155.249,62	1,04%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 480.728,96	3,62%	\$ 204.538,69	1,55%	\$ 201.476,88	1,62%	\$ 297.044,70	2,37%	\$ -	-
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -83.848,23	-0,67%	\$ -304.270,95	-2,04%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	-	\$ -29.184,00	-0,22%	\$ -340.346,03	-2,74%	\$ -369.993,90	-2,95%	\$ 626.819,93	4,20%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 13.273.905,99	100,00%	\$ 13.187.603,58	100,00%	\$ 12.436.236,78	100,00%	\$ 12.522.378,77	100,00%	\$ 14.940.915,93	100,00%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

El resultado del análisis vertical realizado al balance general del sector Florícola en el año 2014, se observa que en la estructura del activo se concentra en un mayor porcentaje el 72,94% correspondiente al no corriente o de largo plazo, cuyos rubros de mayor notoriedad son propiedad, planta y equipo con un 31,53% y el 41,15% en activos biológicos, evidenciándose una gran inversión. En cuanto a los activos no corrientes equivalen al 27,06% del total de los activos notándose mayor participación las cuentas y documentos por cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo con un porcentaje del 1,42%.

En la estructura del pasivo, el rubro de mayor porcentaje es de los corrientes del 33,58% que sobresale cuentas y documentos por pagar a corto plazo y obligaciones financieras inferiores a un año del 7,10%, sin embargo, este sector posee obligaciones con instituciones financieras a largo plazo de 13,77%. Y en lo que concierne al patrimonio, el rubro que tiene mayor participación es el capital suscrito de 31,07% seguido por el aporte de socios de 7,08%, evidenciándose un equilibrio de los pasivos y el patrimonio para solventar las inversiones en el activo.

En el año 2015 se observa un comportamiento similar al año 2014, los activos no corrientes representan el 70,82% del total de los activos frente a los corrientes que tiene el 29,13%, teniendo una gran notoriedad el rubro cuentas y documentos por cobrar seguido por el efectivo. En lo que respecta a los no corrientes el rubro que más sobresale son los activos biológicos con una participación del 39,40% y propiedad, planta y equipo con un porcentaje del 27,14%.

Sin embargo, para este año el sector Florícola se financia con pasivos no corrientes correspondiente al 32,13% endeudándose con instituciones financieras a largo plazo que asciende a 2608430,2 y cuentas y documentos por pagar a corto plazo. En el patrimonio se afianza considerablemente el capital y los aportes de los socios de 31,27% y 7,61% respectivamente.

En el año 2016, en referencia a los activos, el mayor porcentaje de este rubro se concentra en el no corriente con un porcentaje equivalente al 73,19% teniendo mayor notoriedad los activos biológicos con el 41,76% y propiedad, planta y equipo con el 31,29% frente al 26,81% de los corrientes o de corto plazo, cuyos rubros de mayor representación son cuentas y documentos por cobrar (16,55%) y efectivo y equivalentes al efectivo (4,85%).

En lo que respecta a los pasivos, el rubro de mayor notoriedad corresponde a la cuenta no corriente en el que se evidencia un endeudamiento con instituciones financieras a largo plazo y obligaciones laborales y seguridad social del 16,47% y 12,25% respectivamente, en cuanto a los corrientes los rubros cuentas y documentos por pagar a corto plazo representan el 18,46% y las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo corresponde al 4,50%. Detallando la estructura del patrimonio, se puede observar la alta participación del capital suscrito del 33,16% y el aporte de socios del 7,50%.

Para el año 2017, en relación al anterior año en donde los activos no corrientes tienen una mayor participación del 74,38% sobre el total de los activos frente a los corrientes que poseen el 25,62%, teniendo gran representación el rubro cuentas y documentos por cobrar seguido por el efectivo. En lo que respecta a los no corrientes el rubro que más sobresale son los activos biológicos con una participación del 40,42% y propiedad, planta y equipo con un porcentaje del 31,29%.

En la estructura del pasivo, el rubro con mayor porcentaje pertenece a los no corrientes con el 36,76% que sobresale el rubro endeudamiento con instituciones financieras a largo plazo y obligaciones laborales y de seguridad social del 18,19% y 14,04% respectivamente; y en el pasivo corriente las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 19,34% y pasivos por ingresos diferidos del 2,03%. Y en lo que concierne al patrimonio el rubro que tiene mayor participación es el capital suscrito del 32,94% seguido por el aporte de socios del 6,86%.

En el año 2018, con referencia a los activos, el no corriente muestra mayor relevancia en comparación al corriente del 75,99% frente al 24,01% respectivamente, es decir que la mayor parte del activo de este sector se concentra en propiedad planta y equipo (41,05%) específicamente en maquinarias y equipos y activos biológicos del 34,86%, por otra parte, el activo corriente evidencia tener su mayor variación porcentual en el rubro de cuentas y documentos por cobrar del 15,43% y efectivo y equivalente al efectivo del 5,88%.

En términos de los pasivos, se evidencia un mayor porcentaje en los no corrientes por las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo (22,43%) y obligaciones laborales y de seguridad social (12,16%), en cuanto al pasivo corriente el rubro cuentas y documentos por pagar a corto plazo tiene mayor notoriedad del 19,34%.

En cambio, en el patrimonio comparado con los anteriores años se observa una disminución porcentual del 28,69% esto debido a la reducción del capital y el aporte de los socio u accionistas.

Figura 5

Análisis Horizontal del Balance General

CUENTAS	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018			
	Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVOS	\$ 3.592.435,79	\$ 3.841.257,06	\$ 248.821,27	6,93%	\$ 3.841.257,06	\$ 3.334.020,44	-\$ 507.236,62	-13,20%	\$ 3.334.020,44	\$ 3.208.294,39	-\$ 125.726,05	-3,77%	\$ 3.208.294,39	\$ 3.587.782,82	\$ 379.488,43	11,83%	\$ 3.208.294,39	\$ 3.587.782,82	\$ 379.488,43	11,83%
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 188.365,95	\$ 475.977,45	\$ 287.611,50	152,69%	\$ 475.977,45	\$ 603.299,69	\$ 127.322,24	26,75%	\$ 603.299,69	\$ 736.623,36	\$ 133.323,67	22,10%	\$ 736.623,36	\$ 594.985,04	\$ -141.638,32	-19,23%	\$ 736.623,36	\$ 594.985,04	\$ -141.638,32	-19,23%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 2.524.557,98	\$ 2.830.904,45	\$ 306.346,47	12,13%	\$ 2.830.904,45	\$ 2.058.358,44	\$ -772.546,01	-27,29%	\$ 2.058.358,44	\$ 1.931.898,50	\$ -126.459,94	-6,14%	\$ 1.931.898,50	\$ 2.273.837,76	\$ 341.939,26	17,70%	\$ 1.931.898,50	\$ 2.273.837,76	\$ 341.939,26	17,70%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ -56.704,01	\$ -	\$ 56.704,01	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
(-) PROVISIN CUENTAS INCORRIBLES Y DETERIORO	\$ 371.669,70	\$ 233.866,47	\$ -137.803,23	-37,08%	\$ 233.866,47	\$ 206.598,74	\$ -27.267,73	-11,66%	\$ 206.598,74	\$ 67.332,52	\$ -139.266,22	-67,41%	\$ 67.332,52	\$ 175.189,26	\$ 107.856,74	160,19%	\$ 67.332,52	\$ 175.189,26	\$ 107.856,74	160,19%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 494.482,08	\$ 243.179,10	\$ -251.302,98	-50,82%	\$ 243.179,10	\$ 393.252,09	\$ 150.072,99	61,71%	\$ 393.252,09	\$ 413.038,73	\$ 19.786,64	5,03%	\$ 413.038,73	\$ 486.519,17	\$ 73.480,44	17,79%	\$ 413.038,73	\$ 486.519,17	\$ 73.480,44	17,79%
INVENTARIOS	\$ -42.408,17	\$ -	\$ 42.408,17	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
(-) PROVISIN POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE	\$ 29.548,85	\$ 32.989,35	\$ 3.440,50	11,64%	\$ 32.989,35	\$ 31.675,39	\$ -1.313,96	-3,98%	\$ 31.675,39	\$ 26.251,28	\$ -5.424,11	-17,12%	\$ 26.251,28	\$ 27.984,69	\$ 1.733,41	6,60%	\$ 26.251,28	\$ 27.984,69	\$ 1.733,41	6,60%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 33.150,00	\$ 33.150,00	-	\$ 33.150,00	\$ 29.266,90	\$ -3.883,10	-11,71%	\$ 33.150,00	\$ 29.266,90	\$ -3.883,10	-11,71%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 82.923,41	\$ 24.340,24	\$ -58.583,17	-70,65%	\$ 24.340,24	\$ 40.836,09	\$ 16.495,85	67,77%	\$ 40.836,09	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 9.681.470,20	\$ 9.346.346,52	\$ -335.123,68	-3,46%	\$ 9.346.346,52	\$ 9.102.216,34	\$ -244.130,18	-2,61%	\$ 9.102.216,34	\$ 9.314.084,38	\$ 211.868,04	2,33%	\$ 9.314.084,38	\$ 11.353.133,11	\$ 2.039.048,73	21,89%	\$ 9.314.084,38	\$ 11.353.133,11	\$ 2.039.048,73	21,89%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 4.185.621,69	\$ 3.579.738,00	\$ -605.883,69	-14,48%	\$ 3.579.738,00	\$ 3.891.442,55	\$ 311.704,55	8,71%	\$ 3.891.442,55	\$ 3.822.423,37	\$ -69.019,18	-1,77%	\$ 3.822.423,37	\$ 6.132.943,92	\$ 2.310.520,55	60,45%	\$ 3.822.423,37	\$ 6.132.943,92	\$ 2.310.520,55	60,45%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 3.511,29	\$ 567.762,84	\$ 536.251,55	1701,78%	\$ 567.762,84	\$ 11.161,67	\$ -556.601,17	-98,03%	\$ 11.161,67	\$ 614,82	\$ -10.546,85	-94,49%	\$ 614,82	\$ 419,53	\$ -198,89	-32,35%	\$ 614,82	\$ 419,53	\$ -198,89	-32,35%
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 5.461.572,85	\$ 5.196.081,32	\$ -265.491,53	-4,86%	\$ 5.196.081,32	\$ 5.196.081,32	\$ -	0,00%	\$ 5.196.081,32	\$ 5.061.858,52	\$ -134.222,80	-2,58%	\$ 5.061.858,52	\$ 5.207.819,40	\$ 145.960,88	2,88%	\$ 5.061.858,52	\$ 5.207.819,40	\$ 145.960,88	2,88%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 2.764,37	\$ 2.764,37	\$ -	0,00%	\$ 2.764,37	\$ 2.764,37	\$ -	0,00%	\$ 2.764,37	\$ 2.764,37	\$ -	0,00%	\$ 2.764,37	\$ 2.764,37	\$ -	0,00%	\$ 2.764,37	\$ 2.764,37	\$ -	0,00%
INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 9.189,49	\$ 9.189,49	-	\$ -	\$ 9.189,49	\$ 9.189,49	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 766,43	\$ 766,43	-	\$ 766,43	\$ 426.423,30	\$ 425.656,87	55,537,61%	\$ 426.423,30	\$ -	\$ -426.423,30	-100,00%	\$ 426.423,30	\$ -	\$ -426.423,30	-100,00%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 13.273.905,99	\$ 13.187.603,58	\$ -86.302,41	-0,65%	\$ 13.187.603,58	\$ 12.436.236,78	\$ -751.366,80	-5,70%	\$ 12.436.236,78	\$ 12.522.378,77	\$ 86.141,99	0,69%	\$ 12.522.378,77	\$ 14.940.915,93	\$ 2.418.537,16	19,31%	\$ 12.522.378,77	\$ 14.940.915,93	\$ 2.418.537,16	19,31%
PASIVOS	\$ 7.970.159,04	\$ 7.960.196,34	-\$ 9.962,70	-0,13%	\$ 7.960.196,34	\$ 7.583.051,17	-\$ 377.145,17	-4,74%	\$ 7.583.051,17	\$ 7.775.706,93	\$ 192.655,76	2,54%	\$ 7.775.706,93	\$ 10.655.006,18	\$ 2.879.299,25	37,03%	\$ 7.775.706,93	\$ 10.655.006,18	\$ 2.879.299,25	37,03%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 4.456.819,14	\$ 3.723.349,52	\$ -733.469,62	-16,46%	\$ 3.723.349,52	\$ 3.442.574,39	\$ -280.775,13	-7,54%	\$ 3.442.574,39	\$ 3.172.538,48	\$ -270.035,91	-7,84%	\$ 3.172.538,48	\$ 3.545.815,40	\$ 373.276,92	11,77%	\$ 3.172.538,48	\$ 3.545.815,40	\$ 373.276,92	11,77%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 2.774.126,51	\$ 2.937.389,28	\$ 163.262,77	5,89%	\$ 2.937.389,28	\$ 2.295.474,52	\$ -641.914,76	-21,85%	\$ 2.295.474,52	\$ 2.421.526,17	\$ 126.051,65	5,49%	\$ 2.421.526,17	\$ 2.191.368,04	\$ -230.158,13	-9,50%	\$ 2.421.526,17	\$ 2.191.368,04	\$ -230.158,13	-9,50%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 941.886,96	\$ 77.658,97	\$ -864.227,99	-91,75%	\$ 77.658,97	\$ 559.720,97	\$ 482.062,00	620,74%	\$ 559.720,97	\$ 152.953,41	\$ -406.767,56	-72,67%	\$ 152.953,41	\$ 496.770,18	\$ 343.816,77	224,79%	\$ 152.953,41	\$ 496.770,18	\$ 343.816,77	224,79%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 101.421,46	\$ 41.696,31	\$ -59.725,15	-58,89%	\$ 41.696,31	\$ 111.388,47	\$ 69.692,16	167,14%	\$ 111.388,47	\$ 71.047,35	\$ -40.341,12	-36,22%	\$ 71.047,35	\$ 4.322,19	\$ -66.725,16	-93,92%	\$ 71.047,35	\$ 4.322,19	\$ -66.725,16	-93,92%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 129.261,86	\$ 206.172,99	\$ 76.911,13	59,50%	\$ 206.172,99	\$ 179.479,32	\$ -26.693,67	-12,95%	\$ 179.479,32	\$ 212.181,82	\$ 32.702,50	18,22%	\$ 212.181,82	\$ 580.608,05	\$ 368.426,23	173,64%	\$ 212.181,82	\$ 580.608,05	\$ 368.426,23	173,64%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 437.614,56	\$ 431.713,77	\$ -5.900,79	-1,35%	\$ 431.713,77	\$ 266.402,29	\$ -165.311,48	-38,29%	\$ 266.402,29	\$ 253.779,98	\$ -12.622,31	-4,74%	\$ 253.779,98	\$ 270.819,34	\$ 17.039,36	6,71%	\$ 253.779,98	\$ 270.819,34	\$ 17.039,36	6,71%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ 72.507,79	\$ -	\$ -72.507,79	-100,00%	\$ -	\$ 6.236,10	\$ 6.236,10	-	\$ 6.236,10	\$ -	\$ -6.236,10	-100,00%	\$ -	\$ 1.927,60	\$ 1.927,60	-	\$ -	\$ 1.927,60	\$ 1.927,60	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 28.718,20	\$ 28.718,20	-	\$ 28.718,20	\$ 23.872,72	\$ -4.845,48	-16,87%	\$ 23.872,72	\$ 61.049,75	\$ 37.177,03	155,73%	\$ 61.049,75	\$ -	\$ -61.049,75	-100,00%	\$ 61.049,75	\$ -	\$ -61.049,75	-100,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 3.513.339,90	\$ 4.236.846,82	\$ 723.506,92	20,59%	\$ 4.236.846,82	\$ 4.140.476,78	\$ -96.370,04	-2,27%	\$ 4.140.476,78	\$ 4.603.168,45	\$ 462.691,67	11,17%	\$ 4.603.168,45	\$ 7.109.190,78	\$ 2.506.022,33	54,44%	\$ 4.603.168,45	\$ 7.109.190,78	\$ 2.506.022,33	54,44%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 665.241,97	\$ 233.357,45	\$ -431.884,52	-64,92%	\$ 233.357,45	\$ 233.357,45	\$ -	0,00%	\$ 233.357,45	\$ 233.357,45	\$ -	0,00%	\$ 233.357,45	\$ 1.523.357,45	\$ 1.290.000,00	552,80%	\$ 233.357,45	\$ 1.523.357,45	\$ 1.290.000,00	552,80%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 1.828.219,52	\$ 2.608.430,20	\$ 780.210,68	42,68%	\$ 2.608.430,20	\$ 2.048.709,23	\$ -559.720,97	-21,46%	\$ 2.048.709,23	\$ 2.278.219,98	\$ 229.510,75	11,20%	\$ 2.278.219,98	\$ 3.350.724,06	\$ 1.072.504,08	47,08%	\$ 2.278.219,98	\$ 3.350.724,06	\$ 1.072.504,08	47,08%
RESERVA POR DONACIONES PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	\$ 299.281,18	\$ 299.281,18	-	\$ 299.281,18	\$ 274.170,34	\$ -25.110,84	-8,39%	\$ 274.170,34	\$ 209.731,70	\$ -64.438,64	-23,50%	\$ 209.731,70	\$ 166.785,15	\$ -42.946,55	-20,48%	\$ 209.731,70	\$ 166.785,15	\$ -42.946,55	-20,48%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 720.597,23	\$ 935.019,23	\$ 214.422,00	29,76%	\$ 935.019,23	\$ 1.523.814,67	\$ 588.795,44	62,97%	\$ 1.523.814,67	\$ 1.757.915,81	\$ 234.101,14	15,36%	\$ 1.757.915,81	\$ 1.816.841,25	\$ 58.925,44	3,35%	\$ 1.757.915,81	\$ 1.816.841,25	\$ 58.925,44	3,35%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 299.281,18	\$ -	\$ -299.281,18	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 1.582,86	\$ 1.582,86	-	\$ -	\$ 1.582,86	\$ 1.582,86	-
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ 160.758,76	\$ 160.758,76	-	\$ 160.758,76	\$ 60.425,09	\$ -100.333,67	-62,41%	\$ 60.425,09	\$ 123.943,51	\$ 63.518,42	105,12%	\$ 123.943,51	\$ 249.900,01	\$ 125.956,50	101,62%	\$ 123.943,51	\$ 249.900,01	\$ 125.956,50	101,62%
PATRIMONIO	\$ 5.303.746,95	\$ 5.227.407,24	-\$ 76.339,71	-1,44%	\$ 5.227.407,24	\$ 4.853.185,61	-\$ 374.221,63	-7,16%	\$ 4.853.185,61	\$ 4.746.671,84	-\$ 106.513,77	-2,19%	\$ 4.746.671,84	\$ 4.285.909,75	-\$ 460.762,09	-9,71%	\$ 4.746.671,84	\$ 4.285.909,75	-\$ 460.762,09	-9,71%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 4.124.398,00	\$ 4.124.398,00	\$ -	0,00%	\$ 4.124.398,00	\$ 4.124.398,00	\$ -	0,00%	\$ 4.124.398,00	\$ 4.124.398,00	\$ -	0,00%	\$ 4.124.398,00	\$ 3.724.398,00	\$ -400.000,00	-9,70%	\$ 4.124.398,00	\$ 3.724.398,00	\$ -400.000,00	-9,70%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDACIONES	\$ 1.035.714,58	\$ 1.002.923,44	\$ -32.791,14	-3,17%	\$ 1.002.923,44	\$ 932.923,44	\$ -70.000,00	-6,98%	\$ 932.923,44	\$ 858.855,42	\$ -74.068,02	-7,94%	\$ 858.855,42	\$ 805.923,44	\$ -52.931,98	-6,16%	\$ 858.855,42	\$ 805.923,44	\$ -52.931,98	-6,16%
RESERVA LEGAL	\$ 197.613,05	\$ 230.359,80	\$ 32.746,75	16,57%	\$ 230.															

Análisis

El activo total durante los años de análisis (2014-2018) presentó fluctuaciones importantes, en los tres primeros años se presentaron datos negativos, sin embargo, desde el año 2017 el activo incrementó al 0,69%, y el 2018 considerado el año de mayor crecimiento cuando aumentó al 19,31%, este incremento del total del activo fue impulsado principalmente por los activos no corrientes que están conformados por propiedad, planta y equipo, activos intangibles, activos biológicos, activos por impuestos diferidos y otros activos no corrientes.

De la misma manera en el año 2016 al 2017, los activos no corrientes, presentan un aumento del 2,33% cerca de \$211.868,04, generado principalmente por el incremento del rubro otros activos no corrientes la cual creció significativamente 55537,61%. Para el año 2018 los activos incrementaron con respecto del año anterior en el 21,89 % es decir cerca a los \$2.039.048,73 por el rubro propiedad, planta y equipo.

Los pasivos presentan un incremento considerable en los dos últimos años de análisis 2017 y 2018 del 2,54% al 37,03% respectivamente. En lo que concierne a los rubros de más notoriedad dentro de los pasivos corresponde a los no corrientes del 54,44% a través de los rubros cuentas y documentos por pagar no corrientes y otros pasivos no corrientes.

El patrimonio presenta una tendencia de decrecimiento en los años de análisis, para el año 2018 disminuyó a -9,71% con respecto al año 2016, esto se debe principalmente a la disminución de los aportes de los socios, del capital social, los resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF y a las pérdidas generadas por utilidad del ejercicio.

Figura 6

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 560.339,81	3,63%	\$ 358.610,56	2,65%	\$ 314.492,81	2,42%	\$ 365.760,77	2,79%	\$ 210.316,74	1,52%
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS			\$ 76.500,73	0,56%	\$ 32.805,74	0,25%				
EXPORTACIONES NETAS	\$ 14.236.986,41	92,26%	\$ 12.754.775,86	94,16%	\$ 12.258.968,16	94,35%	\$ 12.469.458,83	95,21%	\$ 13.577.609,27	97,92%
OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	\$ 351,63	0,00%	\$ -		\$ -		\$ -		\$ 4,11	0,00%
OTROS INGRESOS	\$ 439.813,35	2,85%	\$ 314.764,91	2,32%	\$ 364.099,89	2,80%	\$ 151.613,99	1,16%	\$ 6.874,71	0,05%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 194.179,30	1,26%	\$ 41.582,99	0,31%	\$ 22.165,84	0,17%	\$ 109.685,19	0,84%	\$ 70.849,40	0,51%
TOTAL INGRESOS	\$ 15.431.670,50	100,00%	\$ 13.546.235,05	100,00%	\$ 12.992.532,44	100,00%	\$ 13.096.518,78	100,00%	\$ 13.865.654,23	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 4.146.220,08	26,87%	\$ 3.302.222,24	24,38%	\$ 2.995.783,14	23,06%	\$ 3.040.973,68	23,22%	\$ 3.195.806,01	23,05%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 4.971.459,04	32,22%	\$ 5.118.310,58	37,78%	\$ 5.120.529,24	39,41%	\$ 5.385.732,56	41,12%	\$ 5.857.895,38	42,25%
DEPRECIACIONES	\$ 497.435,63	3,22%	\$ 526.637,78	3,89%	\$ 473.742,80	3,65%	\$ 342.232,50	2,61%	\$ 413.092,02	2,98%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ 186.410,64	1,21%	\$ -		\$ -		\$ 60.100,00	0,46%	\$ -	
OTROS COSTOS	\$ 2.176.086,60	14,10%	\$ 1.430.657,41	10,56%	\$ 1.531.586,81	11,79%	\$ 1.377.422,12	10,52%	\$ 2.003.162,02	14,45%
TOTAL COSTOS	\$ 11.977.611,99	77,62%	\$ 10.377.828,01	76,61%	\$ 10.121.641,99	77,90%	\$ 10.206.460,86	77,93%	\$ 11.469.955,43	82,72%
GASTOS										
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 1.242.669,71	8,05%	\$ 1.164.013,23	8,59%	\$ 1.093.400,65	8,42%	\$ 1.049.400,60	8,01%	\$ 1.025.732,89	7,40%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 71.224,18	0,46%	\$ 43.898,81	0,32%	\$ 45.037,59	0,35%	\$ 40.534,21	0,31%	\$ 47.684,84	0,34%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ 49.712,93	0,32%	\$ 469.628,75	3,47%	\$ 15.500,42	0,12%	\$ 196.379,26	1,50%	\$ 44.611,98	0,32%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 78.085,29	0,51%	\$ 11.380,13	0,08%	\$ 42,71	0,00%	\$ -		\$ -	
GASTOS POR AMORTIZACIONES	\$ 3.029,50	0,02%	\$ -		\$ 8.015,88	0,06%	\$ 7.424,63	0,06%	\$ 76,67	0,00%
OTROS GASTOS	\$ 1.018.748,46	6,60%	\$ 934.154,72	6,90%	\$ 1.199.831,08	9,23%	\$ 878.590,13	6,71%	\$ 1.075.243,01	7,75%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 389.242,85	2,52%	\$ 248.974,70	1,84%	\$ 243.665,13	1,88%	\$ 200.136,73	1,53%	\$ 404.012,66	2,91%
TOTAL GASTOS	\$ 2.852.712,92	18,49%	\$ 2.872.050,34	21,20%	\$ 2.605.493,46	20,05%	\$ 2.372.465,56	18,12%	\$ 2.597.362,05	18,73%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 14.830.324,91	96,10%	\$ 13.249.878,35	97,81%	\$ 12.727.135,45	97,96%	\$ 12.578.926,42	96,05%	\$ 14.067.317,48	101,45%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 601.345,59	3,90%	\$ 296.356,70	2,19%	\$ 265.396,99	2,04%	\$ 517.592,36	3,95%	\$ -201.663,25	-1,45%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

Del análisis vertical efectuado al estado de resultados en el año 2014 del sector Florícola las exportaciones netas tienen mayor incidencia dentro de los ingresos por actividades ordinarias correspondiente al 92,26% del total de los ingresos, otro rubro importante son los costos con una participación porcentual del 77,62% con respecto al total de los costos y gastos; dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos y gastos; dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos de ventas (26,87%) y costo por beneficios a los empleados y honorarios (32,22%), y 18,49% en relación a los gastos. La utilidad del ejercicio para el año 2014 fue de 601345,59 USD es decir el 3,90% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2015, los ingresos por actividades ordinarias conformados por las exportaciones netas ascienden a un monto de \$ 1.2754.775,86 en el año 2015; que representa el 94,16% del total de los ingresos. Con respecto a los costos rubro que representa el 76,61% con respecto a los costos y gastos indicando que el sector destina un alto porcentaje de los ingresos en beneficios a los empleados y sus honorarios como en los costos de ventas.

En términos de gastos, en comparación con el año anterior se evidencia un aumento porcentual del 18,49% a 21,20% en gastos de administración relacionado al pago de sueldos, honorarios y obligaciones sociales a los empleados. La utilidad del ejercicio para el año 2015 fue de 296.356,70 USD es decir el 2,19% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2016, se presenta un comportamiento similar al año 2015 ya que los costos representan una participación del 77,90%, aunque cabe destacar que los Ingresos aumentaron con referencia al 2015, en cuanto a los gastos tuvieron una variación porcentual no tan significativa del 20,05% sobre el total de Ingresos, lo cual genera una utilidad neta llegando a 265.396,99 USD, el 2,04% sobre total de ingresos.

En el 2017. en lo que respecta al anterior año, las exportaciones netas tuvieron un aumento porcentual que asciende a 12.469.458,83 equivalente al 95,21% del total de los ingresos, en cuanto a los costos una participación del 77,93%, dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos de ventas (23,22%) y costo por beneficios a los empleados y honorarios (41,12%), y el 18,12% en relación a los gastos. La utilidad del ejercicio para el año 2017 fue de \$517.592,36 USD es decir el 3,95% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se presenta un comportamiento negativo comparado a los años anteriores de estudio, los costos tuvieron un crecimiento porcentual significativo de \$1.025.732,89 USD equivalente al 82,72% y gastos de \$2.597.362,05 equivalente al 18,73% que sumados dan un valor neto mayor al total de ingresos, lo cual genera una pérdida del ejercicio llegando a \$-201.663,25, es decir el -1,45% sobre total de ingresos.

Figura 7

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018			
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																				
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 560.339,81	\$ 358.610,56	\$ -201.729,25	-36,00%	\$ 358.610,56	\$ 314.492,81	\$ -44.117,75	-12,30%	\$ 314.492,81	\$ 365.760,77	\$ 51.267,96	16,30%	\$ 365.760,77	\$ 210.316,74	\$ -155.444,03	-42,50%				
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS		\$ 76.500,73	\$ 76.500,73		\$ 76.500,73	\$ 32.805,74	\$ -43.694,99	-57,12%	\$ 32.805,74		\$ -32.805,74	-100,00%			\$ -					
EXPORTACIONES NETAS	\$ 14.236.986,41	\$ 12.754.775,86	#####	-10,41%	\$ 12.754.775,86	\$ 12.258.968,16	\$ -495.807,70	-3,89%	\$ 12.258.968,16	\$ 12.469.458,83	\$ 210.490,67	1,72%	\$ 12.469.458,83	\$ 13.577.609,27	\$ 1.108.150,44	8,89%				
OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	\$ 351,63	\$ -	\$ -351,63	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ 4,11	\$ 4,11	4,11				
OTROS INGRESOS	\$ 439.813,35	\$ 314.764,91	\$ -125.048,44	-28,43%	\$ 314.764,91	\$ 364.099,89	\$ 49.334,98	15,67%	\$ 364.099,89	\$ 151.613,99	\$ -212.485,90	-58,36%	\$ 151.613,99	\$ 6.874,71	\$ -144.739,28	-95,47%				
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 194.179,30	\$ 41.582,99	\$ -152.596,31	-78,59%	\$ 41.582,99	\$ 22.165,84	\$ -19.417,15	-46,69%	\$ 22.165,84	\$ 109.685,19	\$ 87.519,35	394,84%	\$ 109.685,19	\$ 70.849,40	\$ -38.835,79	-35,41%				
TOTAL INGRESOS	\$ 15.431.670,50	\$ 13.546.235,05	#####	-12,22%	\$ 13.546.235,05	\$ 12.992.532,44	\$ -553.702,61	-4,09%	\$ 12.992.532,44	\$ 13.096.518,78	\$ 103.986,34	0,80%	\$ 13.096.518,78	\$ 13.865.654,23	\$ 769.135,45	5,87%				
COSTO DE VENTAS	\$ 4.146.220,08	\$ 3.302.222,24	\$ -843.997,84	-20,36%	\$ 3.302.222,24	\$ 2.995.783,14	\$ -306.439,10	-9,28%	\$ 2.995.783,14	\$ 3.040.973,68	\$ 45.190,54	1,51%	\$ 3.040.973,68	\$ 3.195.806,01	\$ 154.832,33	5,09%				
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 4.971.459,04	\$ 5.118.310,58	\$ 146.851,54	2,95%	\$ 5.118.310,58	\$ 5.120.529,24	\$ 2.218,66	0,04%	\$ 5.120.529,24	\$ 5.385.732,56	\$ 265.203,32	5,18%	\$ 5.385.732,56	\$ 5.857.895,38	\$ 472.162,82	8,77%				
DEPRECIACIONES	\$ 497.435,63	\$ 526.637,78	\$ 29.202,15	5,87%	\$ 526.637,78	\$ 473.742,80	\$ -52.894,98	-10,04%	\$ 473.742,80	\$ 342.232,50	\$ -131.510,30	-27,76%	\$ 342.232,50	\$ 413.092,02	\$ 70.859,52	20,71%				
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ 186.410,64	\$ -	\$ -186.410,64	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ 60.100,00	\$ 60.100,00		\$ 60.100,00	\$ -	\$ -60.100,00	-100,00%				
OTROS COSTOS	\$ 2.176.086,60	\$ 1.430.657,41	\$ -745.429,19	-34,26%	\$ 1.430.657,41	\$ 1.531.586,81	\$ 100.929,40	7,05%	\$ 1.531.586,81	\$ 1.377.422,12	\$ -154.164,69	-10,07%	\$ 1.377.422,12	\$ 2.003.162,02	\$ 625.739,90	45,43%				
TOTAL COSTOS	\$ 11.977.611,99	\$ 10.377.828,01	#####	-13,36%	\$ 10.377.828,01	\$ 10.121.641,99	\$ -256.186,02	-2,47%	\$ 10.121.641,99	\$ 10.206.460,86	\$ 84.818,87	0,84%	\$ 10.206.460,86	\$ 11.469.955,43	\$ 1.263.494,57	12,38%				
GASTOS																				
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 1.242.669,71	\$ 1.164.013,23	\$ -78.656,48	-6,33%	\$ 1.164.013,23	\$ 1.093.400,65	\$ -70.612,58	-6,07%	\$ 1.093.400,65	\$ 1.049.400,60	\$ -44.000,05	-4,02%	\$ 1.049.400,60	\$ 1.025.732,89	\$ -23.667,71	-2,26%				
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 71.224,18	\$ 43.898,81	\$ -27.325,37	-38,37%	\$ 43.898,81	\$ 45.037,59	\$ 1.138,78	2,59%	\$ 45.037,59	\$ 40.534,21	\$ -4.503,38	-10,00%	\$ 40.534,21	\$ 47.684,84	\$ 7.150,63	17,64%				
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ 49.712,93	\$ 469.628,75	\$ 419.915,82	844,68%	\$ 469.628,75	\$ 15.500,42	\$ -454.128,33	-96,70%	\$ 15.500,42	\$ 196.379,26	\$ 180.878,84	1166,93%	\$ 196.379,26	\$ 44.611,98	\$ -151.767,28	-77,28%				
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 78.085,29	\$ 11.380,13	\$ -66.705,16	-85,43%	\$ 11.380,13	\$ 42,71	\$ -11.337,42	-99,62%	\$ 42,71	\$ -	\$ -42,71	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -					
GASTOS POR AMORTIZACIONES	\$ 3.029,50	\$ -	\$ -3.029,50	-100,00%	\$ -	\$ 8.015,88	\$ 8.015,88		\$ 8.015,88	\$ 7.424,63	\$ -591,25	-7,38%	\$ 7.424,63	\$ 76,67	\$ -7.347,96	-98,97%				
OTROS GASTOS	\$ 1.018.748,46	\$ 934.154,72	\$ -84.593,74	-8,30%	\$ 934.154,72	\$ 1.199.831,08	\$ 265.676,36	28,44%	\$ 1.199.831,08	\$ 878.590,13	\$ -321.240,95	-26,77%	\$ 878.590,13	\$ 1.075.243,01	\$ 196.652,88	22,38%				
GASTOS FINANCIEROS	\$ 389.242,85	\$ 248.974,70	\$ -140.268,15	-36,04%	\$ 248.974,70	\$ 243.665,13	\$ -5.309,57	-2,13%	\$ 243.665,13	\$ 200.136,73	\$ -43.528,40	-17,86%	\$ 200.136,73	\$ 404.012,66	\$ 203.875,93	101,87%				
TOTAL GASTOS	\$ 2.852.712,92	\$ 2.872.050,34	\$ 19.337,42	0,68%	\$ 2.872.050,34	\$ 2.605.493,46	\$ -266.556,88	-9,28%	\$ 2.605.493,46	\$ 2.372.465,56	\$ -233.027,90	-8,94%	\$ 2.372.465,56	\$ 2.597.362,05	\$ 224.896,49	9,48%				
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 14.830.324,91	\$ 13.249.878,35	#####	-10,66%	\$ 13.249.878,35	\$ 12.727.135,45	\$ -522.742,90	-3,95%	\$ 12.727.135,45	\$ 12.578.926,42	\$ -148.209,03	-1,16%	\$ 12.578.926,42	\$ 14.067.317,48	\$ 1.488.391,06	11,83%				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 601.345,59	\$ 296.356,70	\$ -304.988,89	-50,72%	\$ 296.356,70	\$ 265.396,99	\$ -30.959,71	-10,45%	\$ 265.396,99	\$ 517.592,36	\$ 252.195,37	95,03%	\$ 517.592,36	\$ -201.663,25	\$ -719.255,61	-138,96%				

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el estado de resultados para el año 2017 y 2018, los ingresos totales pasaron de \$103.986,34 a \$769.135,45 creciendo del 0,80% al 5,87%, ocasionado principalmente por las exportaciones netas.

En los últimos dos años (2017 y 2018), los costos incrementaron del 0,84% al 12.3% debido al crecimiento de las ventas y costos incurridos con respecto al año 2018 llegando a \$1.263.494,57. Los gastos totales para los períodos comprendidos entre 2016 y 2017 disminuyeron en comparación al año 2015 principalmente por la reducción de provisiones y pérdidas en el valor aproximadamente a \$766.141,66 sin embargo, en el año 2018 se incrementaron a \$224.896,49 por el aumento de los gastos financieros, amortizaciones y depreciaciones. La utilidad del ejercicio presenta fluctuaciones importantes, en el año 2017 se observa un crecimiento del 95,03% equivalente a \$252.195,37 a pesar de que se incrementaron las ventas los costos de estas fueron altos como se evidencia en el año 2018 este rubro disminuyó a \$719.255,61 equivalente al 138,96%.

Figura 8

Análisis Vertical del Balance General – Sector Agrícola

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 1.110.368,01	41,57%	\$ 1.223.059,91	44,48%	\$ 1.659.009,88	52,36%	\$ 1.714.660,54	49,52%	\$ 3.644.606,02	49,87%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 27.805,00	1,04%	\$ 61.706,69	2,24%	\$ 61.945,22	1,95%	\$ 146.551,48	4,23%	\$ 231.701,13	3,17%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 692.586,17	25,93%	\$ 732.334,18	26,64%	\$ 869.522,92	27,44%	\$ 706.177,16	20,40%	\$ 2.350.632,96	32,16%
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -38.189,70	-1,43%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 11.849,80	0,44%	\$ 33.474,97	1,22%	\$ 18.344,29	0,58%	\$ 38.694,62	1,12%	\$ 31.746,34	0,43%
INVENTARIOS	\$ 414.622,57	15,52%	\$ 394.043,92	14,33%	\$ 708.027,28	22,34%	\$ 822.147,32	23,75%	\$ 1.028.598,59	14,07%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 1.694,17	0,06%	\$ 1.500,15	0,05%	\$ 1.170,17	0,04%	\$ 1.089,96	0,03%	\$ 1.927,00	0,03%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1.560.932,77	58,43%	\$ 1.526.425,74	55,52%	\$ 1.509.685,89	47,64%	\$ 1.747.701,07	50,48%	\$ 3.663.513,25	50,13%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 1.251.257,30	46,84%	\$ 1.220.900,27	44,40%	\$ 1.245.228,11	39,30%	\$ 1.523.282,38	44,00%	\$ 3.388.873,22	46,37%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 107.300,00	4,02%	\$ 103.150,00	3,75%	\$ 103.075,00	3,25%	\$ 99.965,00	2,89%	\$ 149.428,75	2,04%
INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 36.231,64	1,36%	\$ 36.231,64	1,32%	\$ 36.231,64	1,14%	\$ 36.231,64	1,05%	\$ 36.231,64	0,50%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES	\$ 86.307,30	3,23%	\$ 86.307,30	3,14%	\$ 45.314,61	1,43%	\$ 45.314,61	1,31%	\$ 38.926,74	0,53%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ 79.836,53	2,90%	\$ 79.836,53	2,52%	\$ 42.907,44	1,24%	\$ 649,38	0,01%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 79.836,53	2,99%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 49.403,52	0,68%
TOTAL ACTIVOS	\$ 2.671.300,78	100,00%	\$ 2.749.485,65	100,00%	\$ 3.168.695,77	100,00%	\$ 3.462.361,61	100,00%	\$ 7.308.119,27	100,00%
PASIVOS	\$ 2.139.113,60	80,08%	\$ 2.130.374,32	77,48%	\$ 2.365.829,29	74,66%	\$ 2.587.727,03	74,74%	\$ 5.170.979,88	70,76%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 1.681.285,80	62,94%	\$ 1.624.498,93	59,08%	\$ 1.781.486,48	56,22%	\$ 1.106.697,76	31,96%	\$ 2.898.628,61	39,66%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.537.818,14	57,57%	\$ 1.474.928,85	53,64%	\$ 1.663.456,99	52,50%	\$ 903.867,35	26,11%	\$ 2.575.022,58	35,24%
CORRIENTES	\$ 42.219,03	1,58%	\$ 5.811,86	0,21%	\$ -	-	\$ 46.355,12	1,34%	\$ 36.751,10	0,50%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ -	-	\$ 27.956,92	1,02%	\$ -	-	\$ 51.726,43	1,49%	\$ 89.424,81	1,22%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 101.248,63	3,79%	\$ 102.802,87	3,74%	\$ 111.059,54	3,50%	\$ 97.901,02	2,83%	\$ 190.853,46	2,61%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ 5.492,39	0,20%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ 7.506,04	0,27%	\$ 6.969,95	0,22%	\$ 6.847,84	0,20%	\$ 6.576,66	0,09%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 457.827,80	17,14%	\$ 505.875,39	18,40%	\$ 584.342,81	18,44%	\$ 1.481.029,27	42,78%	\$ 2.272.351,27	31,09%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ 278.073,41	10,11%	\$ 126.182,76	3,98%	\$ 862.133,53	24,90%	\$ 1.721.877,39	23,56%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 40.000,00	1,50%	\$ 20.000,00	0,73%	\$ 214.742,96	6,78%	\$ 345.789,00	9,99%	\$ -	-
CRÉDITO MUTUO	\$ 217.454,17	8,14%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 231.092,79	3,16%
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	\$ 31.918,22	1,19%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 168.455,41	6,31%	\$ 207.801,98	7,56%	\$ 242.804,87	7,66%	\$ 273.106,74	7,89%	\$ 319.381,09	4,37%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ 612,22	0,02%	\$ -	-	\$ -	-
PATRIMONIO	\$ 532.187,18	19,92%	\$ 619.111,33	22,52%	\$ 802.866,48	25,34%	\$ 874.634,58	25,26%	\$ 2.137.139,39	29,24%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 330.800,00	12,38%	\$ 330.800,00	12,03%	\$ 330.800,00	10,44%	\$ 330.800,00	9,55%	\$ 330.800,00	4,53%
RESERVAS LEGAL	\$ 30.323,55	1,14%	\$ 30.323,55	1,10%	\$ 30.323,55	0,96%	\$ 41.560,75	1,20%	\$ 41.560,75	0,57%
RESERVA FACULTATIVA	\$ 145.473,00	5,45%	\$ 118.683,17	4,32%	\$ 118.683,17	3,75%	\$ 135.481,83	3,91%	\$ 128.049,78	1,75%
RESERVA DE CAPITAL	\$ -	-	\$ 29.593,26	1,08%	\$ 29.593,26	0,93%	\$ -	-	\$ 7.432,05	0,10%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -	-	\$ 25.274,90	0,92%	\$ 109.497,61	3,46%	\$ 159.328,37	4,60%	\$ 1.184.676,10	16,21%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 25.590,63	0,96%	\$ 84.436,45	3,07%	\$ 183.968,89	5,81%	\$ 205.305,21	5,93%	\$ 441.733,45	6,04%
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -4.950,44	-0,14%	\$ -	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 7.108,86	0,21%	\$ 2.887,26	0,04%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2671300,78	100%	2749485,65	100%	3168695,77	100%	3462361,61	100%	7308119,27	100%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

El análisis vertical del balance general del sector Agrícola en el año 2014, se observa que en la estructura del Activo se concentra en mayor porcentaje los no corrientes correspondientes al 58,43% teniendo mayor notoriedad la adquisición de propiedad, planta y equipo (46,84%) y los activos biológicos (4,02%), en cuanto a los activos corrientes, el rubro de mayor relevancia son las cuentas y documentos por cobrar con un porcentaje de 25,93%, seguido por inventarios 15,52%.

Dentro de la estructura del pasivo se evidencia un alto endeudamiento debido al 62,94% de los pasivos corrientes que sobresale las cuentas y documentos por pagar a corto plazo y a obligaciones laborales y seguridad social. El pasivo no corriente tiene poca participación del 17,14%. Y en lo que respecta al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 19,92% atribuido mayormente al capital suscrito correspondiente al 12,38%.

En el año 2015, en la estructura de los activos, el grupo de cuentas propiedad, planta y equipo demuestra mayor relevancia de un 44,40% y de activos biológicos de 3,75%, se evidencia una mayor adquisición de bienes inmuebles como maquinaria y equipo. Por el lado del grupo de cuentas de activos corrientes los rubros de mayor importancia son las cuentas y documentos por cobrar corrientes de 26,64% seguido por los inventarios de 14,33%.

En las cuentas del pasivo se denota una mayor participación de los pasivos corrientes con una participación del 59,08% destacando el rubro cuentas y documentos por pagar corrientes del 53,64% y en él no corriente las cuentas y documentos por pagar a largo plazo, es decir de denota un alto endeudamiento que compromete el capital de trabajo.

Sin embargo, la cuenta patrimonio va incrementando con respecto al año anterior con un porcentaje del 30,78% compuesto mayormente por el capital suscrito del 21,48% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores del 8,61%.

En el año 2016, el activo no corriente tiene mayor participación dentro del total de los activos del 88,56%, notándose una alta representación las cuentas propiedad, planta y equipo correspondiente al 69,78% y activos bilógicos equivalente al 17,37%. En cuanto a los activos corrientes equivalen al 11.44%.

En relación a los pasivos, las cuentas y documentos por pagar a corto plazo tienen un alto porcentaje del 52,50% seguido por los pasivos no corrientes por beneficios a los empleados del 7,66% y obligaciones con instituciones financieras a largo plazo del 6,78%.

En el patrimonio se aprecia un crecimiento del 25,34% comparado al año anterior correspondientes al capital suscrito del 10,44% y al incremento de las utilidades del 3,46%.

En el año 2017 el activo se compuso mayormente de los no corrientes del 50,48% de acuerdo a la cuenta propiedad planta y equipo del 44% y del corriente correspondiente al 49,52% compuesto por los inventarios del 23,75% y cuentas y documentos por cobrar del 20,40%.

En cuanto a la estructura del pasivo las cuentas de mayor representación son los no corrientes del 42,78% condicionado por las cuentas y documentos por pagar a largo con un porcentaje del 24, 90% y los pasivos corrientes por las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 26,11%.

Y en el patrimonio con un porcentaje del 25,26% derivado del capital suscrito y asignado del 9,55%, el incremento de las utilidades del 5,93% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores del 4, 60%.

En el año 2018 en referencia al total de los activos, la no corriente muestra mayor notoriedad en comparación al corriente del 50,13% frente al 49,87% respectivamente, es decir que la mayor parte del activo de este sector se concentra en propiedad planta y equipo del 46,37% específicamente en la dotación de maquinarias y equipos, instalaciones, etc. Por otra parte, el activo corriente evidencia tener una mayor variación porcentual en el rubro de cuentas y documentos por cobrar del 32,16% e inventarios del 14,07%.

En cuanto a la estructura del pasivo se aprecia un mayor porcentaje en el corriente del 39,66% cuyo valor representativo se denota en las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 35,24% y en los pasivos no corrientes las cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 23,56%.

En cuanto al patrimonio comparado con los anteriores años se observa un incremento correspondiente al 29,24% esto debido a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores del 16,21% y el capital suscrito y asignado correspondiente al 4,53%.

Figura 9

Análisis Horizontal del Balance General

CUENTAS	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018			
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVOS	\$ 1.110.368,01	\$ 1.223.059,91	\$ 112.691,90	10,15%	\$ 1.223.059,91	\$ 1.659.009,88	\$ 435.949,97	35,64%	\$ 1.659.009,88	\$ 1.714.660,54	\$ 55.650,66	3,35%	\$ 1.714.660,54	\$ 3.644.606,02	\$ 1.929.945,48	112,56%				
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 27.805,00	\$ 61.706,69	\$ 33.901,69	121,93%	\$ 61.706,69	\$ 61.945,22	\$ 238,53	0,39%	\$ 61.945,22	\$ 146.551,48	\$ 84.606,26	136,58%	\$ 146.551,48	\$ 231.701,13	\$ 85.149,65	58,10%				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 692.586,17	\$ 732.334,18	\$ 39.748,01	5,74%	\$ 732.334,18	\$ 869.522,92	\$ 137.188,74	18,73%	\$ 869.522,92	\$ 706.177,16	\$ -163.345,76	-18,79%	\$ 706.177,16	\$ 2.350.632,96	\$ 1.644.455,80	232,87%				
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -38.189,70	\$ -	\$ -38.189,70	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-				
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 11.849,80	\$ 33.474,97	\$ 21.625,17	182,49%	\$ 33.474,97	\$ 18.344,29	\$ -15.130,68	-45,20%	\$ 18.344,29	\$ 38.694,62	\$ 20.350,33	110,94%	\$ 38.694,62	\$ 31.746,34	\$ -6.948,28	-17,96%				
INVENTARIOS	\$ 414.622,57	\$ 394.043,92	\$ -20.578,65	-4,96%	\$ 394.043,92	\$ 708.027,28	\$ 313.983,36	79,68%	\$ 708.027,28	\$ 822.147,32	\$ 114.120,04	16,12%	\$ 822.147,32	\$ 1.028.598,59	\$ 206.451,27	25,11%				
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 1.694,17	\$ 1.500,15	\$ -194,02	-11,45%	\$ 1.500,15	\$ 1.170,17	\$ -329,98	-22,00%	\$ 1.170,17	\$ 1.089,96	\$ -80,21	-6,85%	\$ 1.089,96	\$ 1.927,00	\$ 837,04	76,80%				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1.560.932,77	\$ 1.526.425,74	\$ -34.507,03	-2,21%	\$ 1.526.425,74	\$ 1.509.685,89	\$ -16.739,85	-1,10%	\$ 1.509.685,89	\$ 1.747.701,07	\$ 238.015,18	15,77%	\$ 1.747.701,07	\$ 3.663.513,25	\$ 1.915.812,18	109,62%				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 1.251.257,30	\$ 1.220.900,27	\$ -30.357,03	-2,43%	\$ 1.220.900,27	\$ 1.245.228,11	\$ 24.327,84	1,99%	\$ 1.245.228,11	\$ 1.523.282,38	\$ 278.054,27	22,33%	\$ 1.523.282,38	\$ 3.388.873,22	\$ 1.865.590,84	122,47%				
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 107.300,00	\$ 103.150,00	\$ -4.150,00	-3,87%	\$ 103.150,00	\$ 103.075,00	\$ -75,00	-0,07%	\$ 103.075,00	\$ 99.965,00	\$ -3.110,00	-3,02%	\$ 99.965,00	\$ 149.428,75	\$ 49.463,75	49,48%				
INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 36.231,64	\$ 36.231,64	\$ -	0,00%	\$ 36.231,64	\$ 36.231,64	\$ -	0,00%	\$ 36.231,64	\$ 36.231,64	\$ -	0,00%	\$ 36.231,64	\$ 36.231,64	\$ -	0,00%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES	\$ 86.307,30	\$ 86.307,30	\$ -	0,00%	\$ 86.307,30	\$ 45.314,61	\$ -40.992,69	-47,50%	\$ 45.314,61	\$ 45.314,61	\$ -	0,00%	\$ 45.314,61	\$ 38.926,74	\$ -6.387,87	-14,10%				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	\$ 79.836,53	\$ 79.836,53	-	\$ 79.836,53	\$ 79.836,53	\$ -	0,00%	\$ 79.836,53	\$ 42.907,44	\$ -36.929,09	-46,26%	\$ 42.907,44	\$ 649,38	\$ -42.258,06	-98,49%				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 79.836,53	\$ -	\$ -79.836,53	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 49.403,52	\$ 49.403,52	-				
TOTAL ACTIVOS	\$ 2.671.300,78	\$ 2.749.485,65	\$ 78.184,87	2,93%	\$ 2.749.485,65	\$ 3.168.695,77	\$ 419.210,12	15,25%	\$ 3.168.695,77	\$ 3.462.361,61	\$ 293.665,84	9,27%	\$ 3.462.361,61	\$ 7.308.119,27	\$ 3.845.757,66	111,07%				
PASIVOS	\$ 2.139.113,60	\$ 2.130.374,32	\$ -8.739,28	-0,41%	\$ 2.130.374,32	\$ 2.365.829,29	\$ 235.454,97	11,05%	\$ 2.365.829,29	\$ 2.587.727,03	\$ 221.897,74	9,38%	\$ 2.587.727,03	\$ 5.170.979,88	\$ 2.583.252,85	99,83%				
PASIVOS CORRIENTES	\$ 1.681.285,80	\$ 1.624.498,93	\$ -56.786,87	-3,38%	\$ 1.624.498,93	\$ 1.781.486,48	\$ 156.987,55	9,66%	\$ 1.781.486,48	\$ 1.106.697,76	\$ -674.788,72	-37,88%	\$ 1.106.697,76	\$ 2.898.628,61	\$ 1.791.930,85	161,92%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.537.818,14	\$ 1.474.928,85	\$ -62.889,29	-4,09%	\$ 1.474.928,85	\$ 1.663.456,99	\$ 188.528,14	12,78%	\$ 1.663.456,99	\$ 903.867,35	\$ -759.589,64	-45,66%	\$ 903.867,35	\$ 2.575.022,58	\$ 1.671.155,23	184,89%				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 42.219,03	\$ 5.811,86	\$ -36.407,17	-86,23%	\$ 5.811,86	\$ -	\$ -5.811,86	-100,00%	\$ -	\$ 46.355,12	\$ 46.355,12	-	\$ 46.355,12	\$ 36.751,10	\$ -9.604,02	-20,72%				
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ -	\$ 27.956,92	\$ 27.956,92	-	\$ 27.956,92	\$ -	\$ -27.956,92	-100,00%	\$ -	\$ 51.726,43	\$ 51.726,43	-	\$ 51.726,43	\$ 89.424,81	\$ 37.698,38	72,88%				
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 101.248,63	\$ 102.802,87	\$ 1.554,24	1,54%	\$ 102.802,87	\$ 111.059,54	\$ 8.256,67	8,03%	\$ 111.059,54	\$ 97.901,02	\$ -13.158,52	-11,85%	\$ 97.901,02	\$ 190.853,46	\$ 92.952,44	94,95%				
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ -	\$ 5.492,39	\$ 5.492,39	-	\$ 5.492,39	\$ -	\$ -5.492,39	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-				
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 7.506,04	\$ 7.506,04	-	\$ 7.506,04	\$ 6.969,95	\$ -536,09	-7,14%	\$ 6.969,95	\$ 6.847,84	\$ -122,11	-1,75%	\$ 6.847,84	\$ 6.576,66	\$ -271,18	-3,96%				
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 457.827,80	\$ 505.875,39	\$ 48.047,59	10,49%	\$ 505.875,39	\$ 584.342,81	\$ 78.467,42	15,51%	\$ 584.342,81	\$ 1.481.029,27	\$ 896.686,46	153,45%	\$ 1.481.029,27	\$ 2.272.351,27	\$ 791.322,00	53,43%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ -	\$ 278.073,41	\$ 278.073,41	-	\$ 278.073,41	\$ 126.182,76	\$ -151.890,65	-54,62%	\$ 126.182,76	\$ 862.133,53	\$ 735.950,77	583,24%	\$ 862.133,53	\$ 1.721.877,39	\$ 859.743,86	99,72%				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO C	\$ 40.000,00	\$ 20.000,00	\$ -20.000,00	-50,00%	\$ 20.000,00	\$ 214.742,96	\$ 194.742,96	973,71%	\$ 214.742,96	\$ 345.789,00	\$ 131.046,04	61,02%	\$ 345.789,00	\$ -	\$ -345.789,00	-100,00%				
CRÉDITO MUTUO	\$ 217.454,17	\$ -	\$ -217.454,17	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 231.092,79	\$ 231.092,79	-				
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	\$ 31.918,22	\$ -	\$ -31.918,22	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-				
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEA	\$ 168.455,41	\$ 207.801,98	\$ 39.346,57	23,36%	\$ 207.801,98	\$ 242.804,87	\$ 35.002,89	16,84%	\$ 242.804,87	\$ 273.106,74	\$ 30.301,87	12,48%	\$ 273.106,74	\$ 319.381,09	\$ 46.274,35	16,94%				
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 612,22	\$ 612,22	-	\$ 612,22	\$ -	\$ -612,22	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-				
PATRIMONIO	\$ 532.187,18	\$ 619.111,33	\$ 86.924,15	16,33%	\$ 619.111,33	\$ 802.866,48	\$ 183.755,15	29,68%	\$ 802.866,48	\$ 874.634,58	\$ 71.768,10	8,94%	\$ 874.634,58	\$ 2.137.139,39	\$ 1.262.504,81	144,35%				
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 330.800,00	\$ 330.800,00	\$ -	0,00%	\$ 330.800,00	\$ 330.800,00	\$ -	0,00%	\$ 330.800,00	\$ 330.800,00	\$ -	0,00%	\$ 330.800,00	\$ 330.800,00	\$ -	0,00%				
RESERVAS LEGAL	\$ 30.323,55	\$ 30.323,55	\$ -	0,00%	\$ 30.323,55	\$ 30.323,55	\$ -	0,00%	\$ 30.323,55	\$ 41.560,75	\$ 11.237,20	37,06%	\$ 41.560,75	\$ 41.560,75	\$ -	0,00%				
RESERVA FACULTATIVA	\$ 145.473,00	\$ 118.683,17	\$ -26.789,83	-18,42%	\$ 118.683,17	\$ 118.683,17	\$ -	0,00%	\$ 118.683,17	\$ 135.481,83	\$ 16.798,66	14,15%	\$ 135.481,83	\$ 128.049,78	\$ -7.432,05	-5,49%				
RESERVA DE CAPITAL	\$ -	\$ 29.593,26	\$ 29.593,26	-	\$ 29.593,26	\$ 29.593,26	\$ -	0,00%	\$ 29.593,26	\$ -	\$ -29.593,26	-100,00%	\$ -	\$ 7.432,05	\$ 7.432,05	-				
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -	\$ 25.274,90	\$ 25.274,90	-	\$ 25.274,90	\$ 109.497,61	\$ 84.222,71	333,23%	\$ 109.497,61	\$ 159.328,37	\$ 49.830,76	45,51%	\$ 159.328,37	\$ 1.184.676,10	\$ 1.025.347,73	643,54%				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 25.590,63	\$ 84.436,45	\$ 58.845,82	229,95%	\$ 84.436,45	\$ 183.968,89	\$ 99.532,44	117,88%	\$ 183.968,89	\$ 205.305,21	\$ 21.336,32	11,60%	\$ 205.305,21	\$ 441.733,45	\$ 236.428,24	115,16%				
(-) PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -4.950,44	\$ -4.950,44	-	\$ -4.950,44	\$ -	\$ 4.950,44	-100,00%				
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 7.108,86	\$ 7.108,86	-	\$ 7.108,86	\$ 2.887,26	\$ -4.221,60	-59,39%				
TOTAL	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-				
PASIVO + PATRIMONIO	\$ 2.671.300,78	\$ 2.749.485,65	\$ 78.184,87	2,93%	\$ 2.749.485,65	\$ 3.168.695,77	\$ 419.210,12	15,25%	\$ 3.168.695,77	\$ 3.462.361,61	\$ 293.665,84	9,27%	\$ 3.462.361,61	\$ 7.308.119,27	\$ 3.845.757,66	111,07%				

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

Con base al análisis horizontal efectuado al balance general del sector Agrícola en la estructura de los activos totales se ha evidenciado incrementos en todos los años de análisis, el año de mayor incremento fue del 2017 y 2018 creciendo el 111,07% es decir \$ 3.845.757,66 en relación a los años anteriores debido a los activos corrientes conformados por las cuentas y documentos por cobrar a corto plazo (232,87%), gastos pagados por anticipado (76,80%) y efectivo y equivalentes al efectivo (58,10%).

De igual manera los activos no corrientes empezaron a incrementarse en los años 2016 y 2017 del 15,77% al 109,62% en el 2017 y 2018. Estos incrementos se dieron a partir de la adquisición de propiedad, planta y equipo correspondiente al 122,47% en el año de mayor y crecimiento y de activo biológicos del 49, 48% con un total de \$1.915.812,18.

Los pasivos en los años 2014 y 2015 presentan una disminución del 0,41% por concepto de obligaciones con instituciones financieras a corto plazo y largo plazo, crédito mutuo y préstamos de accionistas a socios, sin embargo, en los años siguientes se observa una tendencia de crecimiento que mayormente se presenta en los años 2017 y 2018 con un 99,83% llegando a los \$2.583.252,85.

Se evidencia que este sector mantiene un equilibrio entre pasivos corrientes y no corrientes, en lo que concierne a los corrientes tuvo una disminución del 37,88% en los años 2016 y 2017 debido al pago de parte de cuentas y documentos por pagar por el suministro de bienes y para el año 2017 y 2018 aumentaron 161,92% es decir \$1.791.930,85 por las obligaciones contraídas con proveedores y con los empleados por concepto de beneficios sociales. Y en lo que concierne a los pasivos no corrientes el año de mayor crecimiento corresponde al 2016 y 2017 del 583,24% por obligaciones con proveedores a largo plazo valor que asciende a \$735.950,77.

El patrimonio ha presentado crecimientos en todos los años de análisis, en los años 2017 y 2018 presentó su mayor incremento correspondiente al 144,35% con un valor de \$

1.262.504,81 debido principalmente a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores con un valor \$1.025.347,73 equivalente al 643,54% y utilidades del ejercicio de \$236.428,24 equivalente al 115, 16%.

Figura 10

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 7.252.267,90	99,97%	\$ 8.164.677,67	99,63%	\$ 8.284.317,61	99,55%	\$ 8.810.447,80	99,75%	\$ 8.751.291,25	99,72%
OTROS INGRESOS	\$ 2.353,89	0,03%	\$ 30.236,67	0,37%	\$ 37.780,70	0,45%	\$ 21.817,86	0,25%	\$ 24.239,14	0,28%
TOTAL INGRESOS	\$ 7.254.621,79	100,00%	\$ 8.194.914,34	100,00%	\$ 8.322.098,31	100,00%	\$ 8.832.265,66	100,00%	\$ 8.775.530,39	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 6.059.093,00	83,52%	\$ 6.403.253,10	78,14%	\$ 6.557.397,06	78,79%	\$ 6.847.029,39	77,52%	\$ 5.946.726,84	67,76%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 430.611,63	5,94%	\$ 601.117,36	7,34%	\$ 596.017,43	7,16%	\$ 597.904,57	6,77%	\$ 623.618,79	7,11%
DEPRECIACIONES	\$ 24.616,94	0,34%	\$ 60.422,26	0,74%	\$ 56.772,12	0,68%	\$ 56.879,30	0,64%	\$ 67.515,04	0,77%
PÉRDIDA EN VENTA DE ACTIVOS									\$ 234,11	0,00%
OTROS COSTOS	\$ 98.052,27	1,35%	\$ 198.403,47	2,42%	\$ 199.049,18	2,39%	\$ 316.644,29	3,59%	\$ 257.085,25	2,93%
TOTAL COSTOS	\$ 6.612.373,84	91,15%	\$ 7.263.196,19	88,63%	\$ 7.409.235,79	89,03%	\$ 7.818.457,55	88,52%	\$ 6.895.180,03	78,57%
GASTOS										
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 195.070,72	2,69%	\$ 322.761,89	3,94%	\$ 325.085,89	3,91%	\$ 371.033,93	4,20%	\$ 463.211,57	5,28%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 4.342,71	0,06%	\$ 20.719,40	0,25%	\$ 17.726,20	0,21%	\$ 26.586,30	0,30%	\$ 46.382,82	0,53%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ -		\$ 21.967,76	0,27%	\$ 17.033,50	0,20%	\$ 34.500,00	0,39%	\$ 71.674,14	0,82%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 34.937,42	0,48%								
OTROS GASTOS	\$ 257.974,61	3,56%	\$ 412.758,31	5,04%	\$ 287.326,54	3,45%	\$ 416.688,97	4,72%	\$ 524.238,00	5,97%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 26.826,05	0,37%	\$ 21.283,30	0,26%	\$ 27.260,80	0,33%	\$ 34.972,36	0,40%	\$ 72.712,93	0,83%
TOTAL GASTOS	\$ 519.151,51	7,16%	\$ 799.490,66	9,76%	\$ 674.432,93	8,10%	\$ 883.781,56	10,01%	\$ 1.178.219,46	13,43%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 7.131.525,35	98,30%	\$ 8.062.686,85	98,39%	\$ 8.083.668,72	97,13%	\$ 8.702.239,11	98,53%	\$ 8.073.399,49	92,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 123.096,44	1,70%	\$ 132.227,49	1,61%	\$ 238.429,59	2,87%	\$ 130.026,55	1,47%	\$ 702.130,90	8,00%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el análisis vertical efectuado al estado de resultados del año 2014 del sector Agrícola de acuerdo al total de los ingresos destaca las ventas netas locales de bienes del 99,97% que representan casi la totalidad de los ingresos de este sector.

En cuanto a los costos tienen una participación porcentual del 91,15% del total de los Ingresos; que sobresalen los costos de ventas correspondiente al 83,52% y en lo que respecta a los gastos que tiene un porcentaje del 7,16% constituido mayormente por otros gastos del 3,56% y el 2,69% en gastos de los empleados en sueldos y beneficios sociales. En lo que respecta a la utilidad del ejercicio fue de 1,70% del total de ingresos percibidos por los altos costos de materia prima e insumos.

En el año 2015, las ventas netas locales de bienes equivalen al 99,63% del total de los ingresos. Con respecto a los costos, representan el 88,63% indicando que el sector en ese año destinó un alto porcentaje de los ingresos en costos de ventas con un porcentaje del 78,14. Y en lo que concierne a los gastos comparados al año anterior se evidencia un aumento porcentual del 7,16% 9,76% en relación a otros gastos del sector. La utilidad del ejercicio fue del 1,61% del total de ingresos percibidos en ese período por los altos costos y gastos.

Para el año 2016 las ventas netas locales de bienes representan el 99,55% sobre el total de los ingresos y un 89,03% del total de costos atribuido al 78,79% de costos de ventas y gastos respectivos al 9,76% obtenido un porcentaje de costos y gastos del 97,13%, dando una utilidad porcentual del 2,87% que comparado al año anterior hubo un aumento porcentual del 1,26%.

En el año 2017, las ventas netas locales de bienes representan el 99,75% del total de los ingresos, en cuanto a los costos tienen una participación del 88,52%, dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos de ventas que equivalente al 77,52% y gastos

equivalentes al 10,01%, con una totalidad del 98,53% del total costos y gastos. Obteniendo una utilidad del ejercicio de 1,47% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se percibe un 99,72% de las ventas netas locales de bienes del total de los ingresos, sin embargo, se evidencia una disminución del total de los costos comparado al año anterior del 88,52% a 78,57% respectivamente, los costos de ventas equivalen al 67,76%. En cuanto a los gastos equivalen al 13,43% de acuerdo a los gastos por personal y beneficios sociales y otros gastos del sector, dando un total de costos y gastos del 92%. La utilidad del ejercicio aumenta considerablemente al 8% por la reducción de costos.

Figura 11

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014	AÑO 2015	VARIACIÓN		AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN		AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN		AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 7.252.267,90	\$ 8.164.677,67	\$ 912.409,77	12,58%	\$ 8.164.677,67	\$ 8.284.317,61	\$ 119.639,94	1,47%	\$ 8.284.317,61	\$ 8.810.447,80	\$ 526.130,19	6,35%	\$ 8.810.447,80	\$ 8.751.291,25	\$ -59.156,55	-0,67%
OTROS INGRESOS	\$ 2.353,89	\$ 30.236,67	\$ 27.882,78	1184,54%	\$ 30.236,67	\$ 37.780,70	\$ 7.544,03	24,95%	\$ 37.780,70	\$ 21.817,86	\$ -15.962,84	-42,25%	\$ 21.817,86	\$ 24.239,14	\$ 2.421,28	11,10%
TOTAL INGRESOS	\$ 7.254.621,79	\$ 8.194.914,34	\$ 940.292,55	12,96%	\$ 8.194.914,34	\$ 8.322.098,31	\$ 127.183,97	1,55%	\$ 8.322.098,31	\$ 8.832.265,66	\$ 510.167,35	6,13%	\$ 8.832.265,66	\$ 8.775.530,39	\$ -56.735,27	-0,64%
COSTOS																
COSTO DE VENTAS	\$ 6.059.093,00	\$ 6.403.253,10	\$ 344.160,10	5,68%	\$ 6.403.253,10	\$ 6.557.397,06	\$ 154.143,96	2,41%	\$ 6.557.397,06	\$ 6.847.029,39	\$ 289.632,33	4,42%	\$ 6.847.029,39	\$ 5.946.726,84	\$ -900.302,55	-13,15%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 430.611,63	\$ 601.117,36	\$ 170.505,73	39,60%	\$ 601.117,36	\$ 596.017,43	\$ -5.099,93	-0,85%	\$ 596.017,43	\$ 597.904,57	\$ 1.887,14	0,32%	\$ 597.904,57	\$ 623.618,79	\$ 25.714,22	4,30%
DEPRECIACIONES	\$ 24.616,94	\$ 60.422,26	\$ 35.805,32	145,45%	\$ 60.422,26	\$ 56.772,12	\$ -3.650,14	-6,04%	\$ 56.772,12	\$ 56.879,30	\$ 107,18	0,19%	\$ 56.879,30	\$ 67.515,04	\$ 10.635,74	18,70%
PÉRDIDA EN VENTA DE ACTIVOS			\$ -				\$ -				\$ -			\$ 234,11	\$ 234,11	
OTROS COSTOS	\$ 98.052,27	\$ 198.403,47	\$ 100.351,20	102,34%	\$ 198.403,47	\$ 199.049,18	\$ 645,71	0,33%	\$ 199.049,18	\$ 316.644,29	\$ 117.595,11	59,08%	\$ 316.644,29	\$ 257.085,25	\$ -59.559,04	-18,81%
TOTAL COSTOS	\$ 6.612.373,84	\$ 7.263.196,19	\$ 650.822,35	9,84%	\$ 7.263.196,19	\$ 7.409.235,79	\$ 146.039,60	2,01%	\$ 7.409.235,79	\$ 7.818.457,55	\$ 409.221,76	5,52%	\$ 7.818.457,55	\$ 6.895.180,03	\$ -923.277,52	-11,81%
GASTOS																
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 195.070,72	\$ 322.761,89	\$ 127.691,17	65,46%	\$ 322.761,89	\$ 325.085,89	\$ 2.324,00	0,72%	\$ 325.085,89	\$ 371.033,93	\$ 45.948,04	14,13%	\$ 371.033,93	\$ 463.211,57	\$ 92.177,64	24,84%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 4.342,71	\$ 20.719,40	\$ 16.376,69	377,11%	\$ 20.719,40	\$ 17.726,20	\$ -2.993,20	-14,45%	\$ 17.726,20	\$ 26.586,30	\$ 8.860,10	49,98%	\$ 26.586,30	\$ 46.382,82	\$ 19.796,52	74,46%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ -	\$ 21.967,76	\$ 21.967,76		\$ 21.967,76	\$ 17.033,50	\$ -4.934,26	-22,46%	\$ 17.033,50	\$ 34.500,00	\$ 17.466,50	102,54%	\$ 34.500,00	\$ 71.674,14	\$ 37.174,14	107,75%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 34.937,42		\$ -34.937,42	-100,00%			\$ -				\$ -			\$ -		
OTROS GASTOS	\$ 257.974,61	\$ 412.758,31	\$ 154.783,70	60,00%	\$ 412.758,31	\$ 287.326,54	\$ -125.431,77	-30,39%	\$ 287.326,54	\$ 416.688,97	\$ 129.362,43	45,02%	\$ 416.688,97	\$ 524.238,00	\$ 107.549,03	25,81%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 26.826,05	\$ 21.283,30	\$ -5.542,75	-20,66%	\$ 21.283,30	\$ 27.260,80	\$ 5.977,50	28,09%	\$ 27.260,80	\$ 34.972,36	\$ 7.711,56	28,29%	\$ 34.972,36	\$ 72.712,93	\$ 37.740,57	107,92%
TOTAL GASTOS	\$ 519.151,51	\$ 799.490,66	\$ 280.339,15	54,00%	\$ 799.490,66	\$ 674.432,93	\$ -125.057,73	-15,64%	\$ 674.432,93	\$ 883.781,56	\$ 209.348,63	31,04%	\$ 883.781,56	\$ 1.178.219,46	\$ 294.437,90	33,32%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 7.131.525,35	\$ 8.062.686,85	\$ 931.161,50	13,06%	\$ 8.062.686,85	\$ 8.083.668,72	\$ 20.981,87	0,26%	\$ 8.083.668,72	\$ 8.702.239,11	\$ 618.570,39	7,65%	\$ 8.702.239,11	\$ 8.073.399,49	\$ -628.839,62	-7,23%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 123.096,44	\$ 132.227,49	\$ 9.131,05	7,42%	\$ 132.227,49	\$ 238.429,59	\$ 106.202,10	80,32%	\$ 238.429,59	\$ 130.026,55	\$ -108.403,04	-45,47%	\$ 130.026,55	\$ 702.130,90	\$ 572.104,35	439,99%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el estado de resultados mediante el análisis horizontal se puede evidenciar que los ingresos del sector Florícola tienen una tendencia de crecimiento hasta los años 2016 y 2017, de ahí se observa una disminución de 0,64% con un valor de \$56.735,27.

En lo que respecta a los costos se evidencia un crecimiento positivo hasta el año 2017 y en el año 2018 se observa una disminución del 11,81% que corresponde a \$923.277,52. Del grupo de los gastos se puede evidenciar un aumento en el período 2014 y 2015 del 54%, mientras que en los años 2015 y 2016 se observa una disminución representativa del 15,64%, en los siguientes años existe un incremento que va desde el 31,04% correspondiente al 2016 y 2017 y del 33,32% con respecto a los años 2017 y 2018 de \$294.437,90.

En la utilidad del ejercicio del sector Agrícola en los períodos 2016 y 2017 se percibe una disminución del 45,47% llegando a los \$108.403,04 mientras que en el período siguiente aumenta a un porcentaje del 439,99% equivalente a \$572.104,35.

Figura 12

Análisis Vertical del Balance General – Sector Avícola

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 2.558.367,21	29,29%	\$ 1.283.001,71	17,78%	\$ 853.748,67	11,44%	\$ 2.610.061,99	26,30%	\$ 1.850.165,01	15,86%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 482.507,19	5,52%	\$ 228.840,54	3,17%	\$ 238.644,74	3,20%	\$ 119.684,70	1,21%	\$ 51.196,46	0,44%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 1.764.156,65	20,20%	\$ 678.058,02	9,40%	\$ 314.728,09	4,22%	\$ 41.845,28	0,42%	\$ 722.847,28	6,19%
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -526.577,83	-6,03%								
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 29.559,61	0,34%	\$ 64.227,76	0,89%	\$ 69.045,84	0,93%	\$ 215.851,69	2,18%	\$ 265.471,78	2,28%
INVENTARIOS	\$ 686.791,58	7,86%	\$ 287.428,88	3,98%	\$ 210.203,37	2,82%	\$ 349.212,13	3,52%	\$ 810.449,49	6,95%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 121.930,01	1,40%	\$ 24.446,51	0,34%	\$ 21.126,63	0,28%	\$ 46,99	0,00%	\$ 200,00	0,00%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.883.421,20	18,98%	\$ -	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.175.923,89	70,71%	\$ 5.931.413,54	82,22%	\$ 6.606.288,66	88,56%	\$ 7.312.868,05	73,70%	\$ 9.818.278,93	84,14%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 4.257.350,49	48,74%	\$ 4.518.981,54	62,64%	\$ 5.205.246,08	69,78%	\$ 7.145.201,81	72,01%	\$ 9.499.496,02	81,41%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 1.783.218,94	20,42%	\$ 1.364.906,59	18,92%	\$ 1.295.816,00	17,37%	\$ -	-	\$ 151.116,67	1,30%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ 47.525,41	0,66%	\$ 105.226,58	1,41%	\$ 167.666,24	1,69%	\$ 167.666,24	1,44%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 135.354,46	1,55%								
TOTAL ACTIVOS	\$ 8.734.291,10	100,00%	\$ 7.214.415,25	100,00%	\$ 7.460.037,33	100,00%	\$ 9.922.930,04	100,00%	\$ 11.668.443,94	100,00%
PASIVOS	\$ 6.456.320,42	73,92%	\$ 4.993.814,48	69,22%	\$ 5.527.195,37	74,09%	\$ 7.844.891,57	79,06%	\$ 10.003.611,86	85,73%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 3.932.988,96	45,03%	\$ 3.030.066,85	42,00%	\$ 1.590.499,35	21,32%	\$ 960.685,01	9,68%	\$ 2.331.233,42	19,98%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.026.017,40	11,75%	\$ 892.395,80	12,37%	\$ 541.378,61	7,26%	\$ 585.712,29	5,90%	\$ 2.027.965,52	17,38%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 2.045.365,62	23,42%	\$ 1.071.290,67	14,85%	\$ 445.876,77	5,98%	\$ -	-	\$ -	-
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 37.955,86	0,43%								
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 94.100,05	1,08%	\$ 232.825,97	3,23%	\$ 282.680,07	3,79%	\$ 91.483,14	0,92%	\$ 206.455,18	1,77%
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 250.000,00	2,86%	\$ 250.000,00	3,47%						
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 479.550,03	5,49%	\$ 220.552,50	3,06%	\$ 89.920,64	1,21%	\$ 89.908,34	0,91%	\$ 96.783,34	0,83%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ -	-	\$ 150.470,26	2,09%						
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ 212.531,65	2,95%	\$ 230.643,26	3,09%	\$ 193.581,24	1,95%	\$ 28,98	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.523.331,46	28,89%	\$ 1.963.747,63	27,22%	\$ 3.936.696,02	52,77%	\$ 6.884.206,56	69,38%	\$ 7.672.378,44	65,75%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 291.239,87	3,33%	\$ 461.778,17	6,40%	\$ 789.500,00	10,58%	\$ 4.471.356,49	45,06%	\$ 1.011.259,68	8,67%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 1.412.159,69	16,17%	\$ 1.128.458,00	15,64%	\$ 1.870.613,71	25,08%	\$ 2.171.988,41	21,89%	\$ 6.419.568,15	55,02%
CRÉDITO A MUTUO	\$ -	-	\$ 95.550,00	1,32%	\$ 898.609,78	12,05%			\$ 688,95	0,01%
OBLIGACIONES EMITIDAS NO CORRIENTES	\$ 250.000,00	2,86%								
RESERVA POR DONACIONES PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA	\$ -	-					\$ 240.861,66	2,43%		
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 93.077,68	1,07%	\$ 104.653,40	1,45%	\$ 125.170,65	1,68%				
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 277.460,39	3,18%			\$ 252.801,88	3,39%				
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 199.393,83	2,28%	\$ 173.308,06	2,40%					\$ 240.861,66	2,06%
PATRIMONIO	\$ 2.277.970,68	26,08%	\$ 2.220.600,77	30,78%	\$ 1.932.841,96	25,91%	\$ 2.078.038,47	20,94%	\$ 1.664.832,08	14,27%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 1.302.000,00	14,91%	\$ 1.550.000,00	21,48%	\$ 1.550.847,00	20,79%	\$ 1.550.847,00	15,63%	\$ 1.550.847,00	13,29%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES, CC	\$ 250.000,00	2,86%	\$ 61.897,00	0,86%	\$ 61.897,00	0,83%	\$ 318.164,90	3,21%	\$ 318.164,93	2,73%
RESERVAS LEGAL	\$ 21.303,86	0,24%	\$ 79.482,73	1,10%	\$ 79.482,73	1,07%	\$ 80.550,18	0,81%	\$ 81.828,18	0,70%
RESERVA FACULTATIVA	\$ -	-					\$ 134,90	0,00%	\$ 2.690,90	0,02%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 287.137,34	3,29%	\$ 620.872,13	8,61%	\$ 576.129,73	7,72%	\$ 397.562,44	4,01%	\$ 861.184,99	7,38%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -513.471,28	-5,88%	\$ -513.471,28	-7,12%	\$ -513.471,28	-6,88%	\$ -714.372,45	-7,20%	\$ -1.373.823,42	-11,77%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE	\$ 485.067,25	5,55%	\$ 485.067,25	6,72%	\$ 485.067,25	6,50%	\$ 485.067,25	4,89%	\$ 485.067,25	4,16%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 469.684,52	5,38%	\$ 227.253,00	3,15%	\$ 99.221,94	1,33%	\$ 152.927,38	1,54%	\$ 101.455,47	0,87%
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -	-	\$ -271.995,40	-3,77%	\$ -400.923,01	-5,37%	\$ -187.433,73	-1,89%	\$ -357.173,82	-3,06%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -23.751,01	-0,27%	\$ -18.504,66	-0,26%	\$ -5.409,40	-0,07%	\$ -5.409,40	-0,05%	\$ -5.409,40	-0,05%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 8.734.291,10	100%	\$ 7.214.415,25	100%	\$ 7.460.037,33	100%	\$ 9.922.930,04	100%	\$ 11.668.443,94	100%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el año 2014, la estructura del activo se compone principalmente de los activos no corrientes del 70,71% teniendo mayor notoriedad la adquisición de propiedad, planta y equipo (48,74%) y activos biológicos (20,42%), en cuanto a los activos corrientes, el rubro de mayor relevancia son las cuentas y documentos por cobrar con un porcentaje del 20,20%.

En lo que respecta a la estructura del pasivo se evidencia un alto endeudamiento debido al 45,03% de los corrientes que sobrepasa las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo. El pasivo no corriente tiene poca participación del 28,89% teniendo mayor participación las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo del 16,17%. En cuanto al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 26,08% atribuido mayormente al capital suscrito correspondiente al 14,91%.

En el año 2015, con referencia a los activos, los no corrientes muestran mayor relevancia en comparación al corriente del 82,22% frente al 17,78% respectivamente, es decir que la mayor parte del activo de este sector se concentra en propiedad planta y equipo (62,64%) específicamente en la adquisición de maquinarias y equipos y de activos biológicos del 18,92%; y el activo corriente en el rubro de cuentas y documentos por cobrar del 9,40%.

En la estructura del pasivo se evidencia mayor porcentaje en el corriente correspondiente al 42% cuyo valor representativo se aprecia en obligaciones con instituciones financieras a corto plazo (14,85%) y cuentas y documentos por pagar a corto plazo correspondiente al 12,37%. El pasivo no corriente tiene una participación del 27,22% de acuerdo a las obligaciones contraídas con instituciones financieras a largo plazo equivalente al 15,64%.

En cuanto al patrimonio comparado con el anterior año se observa un aumento porcentual del 30,78% debido al capital suscrito y asignado equivalente al 21,48%.

Para el año 2016, los activos no corrientes tienen una mayor participación del 88,56% sobre el total de los activos frente a los corrientes correspondiente al 11,44%. En lo

que respecta a los no corrientes el rubro que más sobresale es la cuenta propiedad, planta y equipo concerniente al 69,78% y activos biológicos con una participación del 17,37%.

En las cuentas del pasivo se denota una mayor participación los no corrientes con una participación del 52,77% destacando el rubro obligaciones con instituciones financieras a largo plazo equivalente al 25,08% y el corriente representa el 21,32% del total del pasivo que sobresalen las cuentas y documentos por pagar corrientes equivalentes al 7,26%.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 25,91% compuesto mayormente por el capital suscrito y asignado correspondiente al 20,79% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores del 7,72%.

En el año 2017, la estructura de los activos, los no corrientes muestran mayor relevancia en comparación al corriente del 73,70% frente al 26,30% respectivamente, es decir que la mayor parte del activo de este sector se concentra en propiedad planta y equipo (72,01%) específicamente en maquinarias y equipo, por otra parte, el activo corriente evidencia tener mayor variación porcentual en el rubro activos biológicos correspondiente al 18,98%.

En cuanto al pasivo se evidencia un mayor porcentaje en los no corrientes equivalente al 69,38% cuyo valor representativo se aprecia en los rubros cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 45,06% y obligaciones contraídas con instituciones financiera a largo plazo correspondiente al 21,89%. Y una poca participación de los pasivos corrientes del 9,68%

En lo que concierne al patrimonio tiene un porcentaje del 20,94% derivado del capital suscrito y asignado del 15,63% y resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF equivalente al 4,89%.

De los datos obtenidos del análisis vertical realizado al balance general en el año 2018, se observa que en la estructura del activo se concentra en un mayor porcentaje del 84,14% correspondiente al no corriente o de largo plazo, cuyos rubros de mayor notoriedad

son propiedad, planta y equipo, evidenciándose una gran inversión. En lo que respecta a los activos corrientes representan el 15,86% del total de los activos, con una alta participación de cuentas y documentos por obrar e inventarios.

En cuanto a la estructura del pasivo se aprecia un mayor porcentaje en los no corrientes correspondiente al 65,75% cuyo valor representativo se denota en los rubros obligaciones contraídas con instituciones financieras a largo plazo del 55,02% y en los pasivos corrientes las obligaciones contraídas con instituciones financieras a corto plazo correspondiente al 17,38%.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 14,27% y se compone mayormente del capital suscrito y asignado correspondiente al 13,29% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores equivalente al 7,38%.

Figura 13

Análisis Horizontal del Balance General

Cuentas	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018							
	Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación		Valor		Variación					
ACTIVOS																								
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 2.558.367,21	\$ 1.283.001,71	\$ -1.275.365,50	-49,85%	\$ 1.283.001,71	\$ 853.748,67	\$ -429.253,04	-33,46%	\$ 853.748,67	\$ 2.610.061,99	\$ 1.756.313,32	205,72%	\$ 2.610.061,99	\$ 1.850.165,01	\$ -759.896,98	-29,11%	\$ 1.850.165,01	\$ 2.173.233,42	\$ 323.068,41	17,18%	\$ 2.173.233,42	\$ 2.610.061,99	\$ 436.828,57	20,11%
Efectivo y equivalente	\$ 482.507,19	\$ 228.840,54	\$ -253.666,65	-52,57%	\$ 228.840,54	\$ 238.644,74	\$ 9.804,20	4,28%	\$ 238.644,74	\$ 119.684,70	\$ -118.960,04	-49,85%	\$ 119.684,70	\$ 51.196,46	\$ -68.488,24	-57,22%	\$ 51.196,46	\$ 228.840,54	\$ 177.644,08	347,21%	\$ 228.840,54	\$ 482.507,19	\$ 253.666,65	111,28%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes (-) provisin cuentas incobrables y deterioro	\$ 1.764.156,65	\$ 678.058,02	\$ -1.086.098,63	-61,56%	\$ 678.058,02	\$ 314.728,09	\$ -363.329,93	-53,58%	\$ 314.728,09	\$ 41.845,28	\$ -272.882,81	-86,70%	\$ 41.845,28	\$ 722.847,28	\$ 681.002,00	1627,43%	\$ 722.847,28	\$ 1.764.156,65	\$ 1.041.309,37	144,21%	\$ 1.764.156,65	\$ 1.764.156,65	\$ -	0,00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES INVENTARIOS	\$ 29.559,61	\$ 64.227,76	\$ 34.668,15	117,28%	\$ 64.227,76	\$ 69.045,84	\$ 4.818,08	7,50%	\$ 69.045,84	\$ 215.851,69	\$ 146.805,85	212,62%	\$ 215.851,69	\$ 265.471,78	\$ 49.620,09	22,99%	\$ 265.471,78	\$ 29.559,61	\$ -235.912,17	-88,83%	\$ 29.559,61	\$ 29.559,61	\$ -	0,00%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS) ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 121.930,01	\$ 24.446,51	\$ -97.483,50	-79,95%	\$ 24.446,51	\$ 21.126,63	\$ -3.319,88	-13,58%	\$ 21.126,63	\$ 46,99	\$ -21.079,64	-99,78%	\$ 46,99	\$ 200,00	\$ 153,01	325,62%	\$ 200,00	\$ 121.930,01	\$ 121.730,01	100,00%	\$ 121.930,01	\$ 121.930,01	\$ -	0,00%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.175.923,89	\$ 5.931.413,54	\$ -244.510,35	-3,96%	\$ 5.931.413,54	\$ 6.606.288,66	\$ 674.875,12	11,38%	\$ 6.606.288,66	\$ 7.312.868,05	\$ 706.579,39	10,70%	\$ 7.312.868,05	\$ 9.818.278,93	\$ 2.505.410,88	34,26%	\$ 9.818.278,93	\$ 6.175.923,89	\$ -3.642.354,04	-58,96%	\$ 6.175.923,89	\$ 6.175.923,89	\$ -	0,00%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 4.257.350,49	\$ 4.518.981,54	\$ 261.631,05	6,15%	\$ 4.518.981,54	\$ 5.205.246,08	\$ 686.264,54	15,19%	\$ 5.205.246,08	\$ 7.145.201,81	\$ 1.939.955,73	37,27%	\$ 7.145.201,81	\$ 9.499.496,02	\$ 2.354.294,21	32,95%	\$ 9.499.496,02	\$ 4.257.350,49	\$ -5.242.145,53	-124,32%	\$ 4.257.350,49	\$ 4.257.350,49	\$ -	0,00%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 1.783.218,94	\$ 1.364.906,59	\$ -418.312,35	-23,46%	\$ 1.364.906,59	\$ 1.295.816,00	\$ -69.090,59	-5,06%	\$ 1.295.816,00	\$ -	\$ -1.295.816,00	-100,00%	\$ -	\$ 151.116,67	\$ 151.116,67	11,45%	\$ 151.116,67	\$ 1.783.218,94	\$ 1.632.102,27	91,63%	\$ 1.783.218,94	\$ 1.783.218,94	\$ -	0,00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 135.354,46	\$ 47.525,41	\$ -87.829,05	-64,54%	\$ 47.525,41	\$ 105.226,58	\$ 57.701,17	121,41%	\$ 105.226,58	\$ 167.666,24	\$ 62.439,66	59,34%	\$ 167.666,24	\$ 167.666,24	\$ -	0,00%	\$ 167.666,24	\$ 135.354,46	\$ -32.311,78	-23,86%	\$ 135.354,46	\$ 135.354,46	\$ -	0,00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 8.734.291,10	\$ 7.214.415,25	\$ -1.519.875,85	-17,40%	\$ 7.214.415,25	\$ 7.460.037,33	\$ 245.622,08	3,40%	\$ 7.460.037,33	\$ 9.922.930,04	\$ 2.462.892,71	33,01%	\$ 9.922.930,04	\$ 11.668.443,94	\$ 1.745.513,90	17,59%	\$ 11.668.443,94	\$ 8.734.291,10	\$ -2.934.152,84	-33,59%	\$ 8.734.291,10	\$ 8.734.291,10	\$ -	0,00%
PASIVOS																								
PASIVOS CORRIENTES	\$ 6.456.320,42	\$ 4.993.814,48	\$ -1.462.505,94	-22,65%	\$ 4.993.814,48	\$ 5.527.195,37	\$ 533.380,89	10,68%	\$ 5.527.195,37	\$ 7.844.891,57	\$ 2.317.696,20	41,93%	\$ 7.844.891,57	\$ 10.003.611,86	\$ 2.158.720,29	27,52%	\$ 10.003.611,86	\$ 6.456.320,42	\$ -3.547.291,44	-55,04%	\$ 6.456.320,42	\$ 6.456.320,42	\$ -	0,00%
Cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 3.932.988,96	\$ 3.030.066,85	\$ -902.922,11	-22,96%	\$ 3.030.066,85	\$ 1.590.499,35	\$ -1.439.567,50	-47,51%	\$ 1.590.499,35	\$ 960.685,01	\$ -629.814,34	-39,60%	\$ 960.685,01	\$ 2.331.233,42	\$ 1.370.548,41	142,66%	\$ 2.331.233,42	\$ 3.932.988,96	\$ 1.601.755,54	40,72%	\$ 3.932.988,96	\$ 3.932.988,96	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 2.045.365,62	\$ 1.071.290,67	\$ -974.074,95	-47,62%	\$ 1.071.290,67	\$ 445.876,77	\$ -625.413,90	-58,38%	\$ 445.876,77	\$ -	\$ -445.876,77	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 2.045.365,62	\$ 1.574.290,67	-77,00%	\$ 2.045.365,62	\$ 2.045.365,62	\$ -	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 37.955,86	\$ -	\$ -37.955,86	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 37.955,86	\$ 37.955,86	100,00%	\$ 37.955,86	\$ 37.955,86	\$ -	0,00%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 94.100,05	\$ 232.825,97	\$ 138.725,92	147,42%	\$ 232.825,97	\$ 282.680,07	\$ 49.854,10	21,41%	\$ 282.680,07	\$ 91.483,14	\$ -191.196,93	-67,64%	\$ 91.483,14	\$ 206.455,18	\$ 114.972,04	125,68%	\$ 206.455,18	\$ 94.100,05	\$ -112.355,13	-119,40%	\$ 94.100,05	\$ 94.100,05	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	\$ -	0,00%	\$ 250.000,00	\$ -	\$ -250.000,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	100,00%	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	\$ -	0,00%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 479.550,03	\$ 220.552,50	\$ -258.997,53	-54,01%	\$ 220.552,50	\$ 89.920,64	\$ -130.631,86	-59,23%	\$ 89.920,64	\$ 89.908,34	\$ -12,30	-0,01%	\$ 89.908,34	\$ 96.783,34	\$ 6.875,00	7,65%	\$ 96.783,34	\$ 479.550,03	\$ 382.766,69	79,77%	\$ 479.550,03	\$ 479.550,03	\$ -	0,00%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ 150.470,26	\$ 150.470,26	\$ -	0,00%	\$ 150.470,26	\$ -	\$ -150.470,26	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 150.470,26	\$ 150.470,26	100,00%	\$ 150.470,26	\$ 150.470,26	\$ -	0,00%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 212.531,65	\$ 212.531,65	\$ -	0,00%	\$ 212.531,65	\$ 230.643,26	\$ 18.111,61	8,52%	\$ 230.643,26	\$ 193.581,24	\$ -37.062,02	-16,07%	\$ 193.581,24	\$ 28,98	\$ -193.552,26	-99,99%	\$ 28,98	\$ 212.531,65	\$ 212.502,67	99,99%	\$ 212.531,65	\$ 212.531,65	\$ -	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.523.331,46	\$ 1.963.747,63	\$ -559.583,83	-22,18%	\$ 1.963.747,63	\$ 3.936.696,02	\$ 1.972.948,39	100,47%	\$ 3.936.696,02	\$ 6.884.206,56	\$ 2.947.510,54	74,87%	\$ 6.884.206,56	\$ 7.672.378,44	\$ 788.171,88	11,45%	\$ 7.672.378,44	\$ 2.523.331,46	\$ -5.149.046,98	-203,90%	\$ 2.523.331,46	\$ 2.523.331,46	\$ -	0,00%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$ 291.239,87	\$ 461.778,17	\$ 170.538,30	58,56%	\$ 461.778,17	\$ 789.500,00	\$ 327.721,83	70,97%	\$ 789.500,00	\$ 4.471.356,49	\$ 3.681.856,49	466,35%	\$ 4.471.356,49	\$ 1.011.259,68	\$ -3.460.096,81	-77,38%	\$ 1.011.259,68	\$ 291.239,87	\$ -718.019,01	-246,53%	\$ 291.239,87	\$ 291.239,87	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 1.412.159,69	\$ 1.128.458,00	\$ -283.701,69	-20,09%	\$ 1.128.458,00	\$ 1.870.613,71	\$ 742.155,71	65,77%	\$ 1.870.613,71	\$ 2.171.988,41	\$ 301.374,70	16,11%	\$ 2.171.988,41	\$ 6.419.568,15	\$ 4.247.579,74	195,56%	\$ 6.419.568,15	\$ 1.412.159,69	\$ -5.007.408,46	-354,53%	\$ 1.412.159,69	\$ 1.412.159,69	\$ -	0,00%
CRÉDITO A MUTUO	\$ 95.550,00	\$ 95.550,00	\$ -	0,00%	\$ 95.550,00	\$ 898.609,78	\$ 803.059,78	840,46%	\$ 898.609,78	\$ -	\$ -898.609,78	-100,00%	\$ -	\$ 688,95	\$ 688,95	0,08%	\$ 688,95	\$ 95.550,00	\$ 94.861,05	98,23%	\$ 95.550,00	\$ 95.550,00	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES EMITIDAS NO CORRIENTES	\$ 250.000,00	\$ -	\$ -250.000,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	100,00%	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	\$ -	0,00%
RESERVA POR DONACIONES PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 240.861,66	\$ 240.861,66	100,00%	\$ 240.861,66	\$ -	\$ -240.861,66	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 93.077,68	\$ 104.653,40	\$ 11.575,72	12,44%	\$ 104.653,40	\$ 125.170,65	\$ 20.517,25	19,60%	\$ 125.170,65	\$ -	\$ -125.170,65	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 93.077,68	\$ 93.077,68	100,00%	\$ 93.077,68	\$ 93.077,68	\$ -	0,00%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 277.460,39	\$ -	\$ -277.460,39	-100,00%	\$ -	\$ 252.801,88	\$ 252.801,88	100,00%	\$ 252.801,88	\$ -	\$ -252.801,88	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 277.460,39	\$ 277.460,39	100,00%	\$ 277.460,39	\$ 277.460,39	\$ -	0,00%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 199.393,83	\$ 173.308,06	\$ -26.085,77	-13,08%	\$ 173.308,06	\$ -	\$ -173.308,06	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 240.861,66	\$ 240.861,66	100,00%	\$ 240.861,66	\$ 199.393,83	\$ -41.467,83	-20,80%	\$ 199.393,83	\$ 199.393,83	\$ -	0,00%
PATRIMONIO	\$ 2.277.970,68	\$ 2.220.600,77	\$ -57.369,91	-2,52%	\$ 2.220.600,77	\$ 1.932.841,96	\$ -287.758,81	-12,96%	\$ 1.932.841,96	\$ 2.078.038,47	\$ 145.196,51	7,51%	\$ 2.078.038,47	\$ 1.664.832,08	\$ -413.206,39	-19,88%	\$ 1.664.832,08	\$ 2.277.970,68	\$ 613.138,60	26,90%	\$ 2.277.970,68	\$ 2.277.970,68	\$ -	0,00%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 1.302.000,00	\$ 1.550.000,00	\$ 248.000,00	19,05%	\$ 1.550.000,00	\$ 1.550.847,00	\$ 847,00	0,05%	\$ 1.550.847,00	\$ 1.550.847,00	\$ -	0,00%	\$ 1.550.847,00	\$ 1.550.847,00	\$ -	0,00%	\$ 1.550.847,00	\$ 1.302.000,00	\$ -248.847,00	-19,17%	\$ 1.302.000,00	\$ 1.302.000,00	\$ -	0,00%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDAD	\$ 250.000,00	\$ 61.897,00	\$ -188.103,00	-75,24%	\$ 61.897,00	\$ 61.897,00	\$ -	0,00%	\$ 61.897,00	\$ 318.164,90	\$ 256.267,90	414,02%	\$ 318.164,90	\$ 318.164,93	\$ 0,03	0,00%	\$ 318.164,93	\$ 250.000,00	\$ -68.164,93	-26,87%	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	\$ -	0,00%
RESERVAS LEGAL	\$ 21.303,86	\$ 79.482,73	\$ 58.178,87	273,09%	\$ 79.482,73	\$ 79.482,73	\$ -	0,00%	\$ 79.482,73	\$ 80.550,18	\$ 1.067,45	1,34%	\$ 80.550,18	\$ 81.828,18	\$ 1.278,00	1,59%	\$ 81.828,18	\$ 21.303,86	\$ -60.524,32	-284,05%	\$ 21.303,86	\$ 21.303,86	\$ -	0,00%
RESERVA FACULTATIVA	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ 134,90	\$ 134,90	100,00%	\$ 134,90	\$ -	\$ -134,90	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES (-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 287.137,34	\$ 620.872,13	\$ 333.734,79	116,23%	\$ 620.872,13	\$ 576.129,73	\$ -44.742,40	-7,21%	\$ 576.129,73	\$ 397.562,44	\$ -178.567,29	-30,99%	\$ 397.562,44	\$ 861.184,99	\$ 463.622,55	116,62%	\$ 861.184,99	\$ 287.137,34						

Análisis

Con base al análisis horizontal efectuado al balance general, la estructura del activo total durante los años de análisis ha variado, en los años 2014 y 2015 se observa una disminución del 17,40 debido a la reducción de los activos corrientes específicamente por la provisión de cuentas incobrables y deterioro y los pasivos corrientes como del patrimonio.

En los siguientes años los activos se incrementan en el período 2016 y 2017 al 3,40%, en el 2017 y 2018 al 33,01% y en el 2017 y 2018 al 17, 50%; el año de mayor incremento corresponde a los años 2016 y 2017 que equivalen a \$2.462.892,71 con mayor representación los activos corrientes con un porcentaje del 205,72% conformado por los activos por impuestos corrientes (212,62%) e inventarios (66,13%).

Los pasivos en los años 2014 y 2015 presentan una disminución del 22,65% por concepto de impuesto a la renta por pagar del ejercicio, obligaciones emitidas a largo plazo y pasivos por ingresos diferidos, sin embargo, en los años siguientes se observa una tendencia de crecimiento que mayormente se presenta en los años 2016 y 2017 con el 941,93% llegando a los \$2.317.696,20.

En cuanto a los pasivos corrientes se constata una disminución del 39,60% en los años 2016 y 2017 por las deudas a corto plazo y obligaciones sociales. Y los pasivos no corrientes tiene un porcentaje del 74,87% por concepto de cuentas y documentos por pagar a largo plazo que asciende a \$3.681.856,49.

El patrimonio presenta una tendencia de decrecimiento en los años de análisis, sin embargo, en los años 2016 y 2017 aumenta al 7,51% por concepto de aporte de socios equivalente al 414,02% con un valor de \$256.267,90 y al año inmediatamente superior disminuye al 19,88% por pérdida del ejercicio correspondiente al 33,66%.

Figura 14

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 11.179.416,08	99,00%	\$ 8.399.218,61	98,75%	\$ 7.624.627,03	98,55%	\$ 7.150.734,39	97,54%	\$ 7.038.963,93	99,94%
OTROS INGRESOS	\$ 113.345,02	1,00%	\$ 30.538,15	0,36%	\$ 97.799,12	1,26%	\$ 180.153,21	2,46%	\$ -	
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -		\$ 75.963,73	0,89%	\$ 14.028,40	0,18%	\$ 215,57	0,00%	\$ 4.090,33	0,06%
TOTAL INGRESOS	\$ 11.292.761,10	100,00%	\$ 8.505.720,49	100,00%	\$ 7.736.454,55	100,00%	\$ 7.331.103,17	100,00%	\$ 7.043.054,26	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 7.043.898,88	62,38%	\$ 5.508.198,13	64,76%	\$ 6.020.106,09	77,81%	\$ 5.690.109,81	77,62%	\$ 5.698.828,23	80,91%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 543.564,90	4,81%	\$ 944.165,28	11,10%	\$ 185.733,78	2,40%	\$ 193.756,32	2,64%	\$ 139.982,13	1,99%
DEPRECIACIONES	\$ 713.851,73	6,32%	\$ 850.004,29	9,99%	\$ 391.956,70	5,07%	\$ 482.008,17	6,57%	\$ 81.155,76	1,15%
OTROS COSTOS	\$ 1.009.417,10	8,94%	\$ 423.298,41	4,98%	\$ 499.398,32	6,46%	\$ 311.073,67	4,24%	\$ 212.859,96	3,02%
TOTAL COSTOS	\$ 9.310.732,61	82,45%	\$ 7.725.666,11	90,83%	\$ 7.097.194,89	91,74%	\$ 6.676.947,97	91,08%	\$ 6.132.826,08	87,08%
GASTOS										
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ -		\$ 278.263,81	3,27%	\$ 399.826,76	5,17%	\$ 95.819,24	1,31%	\$ 175.426,81	2,49%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ -		\$ 21.485,36	0,25%	\$ 22.336,37	0,29%	\$ 144.621,35	1,97%	\$ 295.342,79	4,19%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR			\$ 30.962,22	0,36%	\$ 12.748,33	0,16%				
GASTOS DE PROVISIONES							\$ 24.582,84	0,34%		
OTROS GASTOS	\$ 48.262,08	0,43%	\$ 138.107,45	1,62%	\$ 172.959,36	2,24%	\$ 235.126,64	3,21%	\$ 346.885,61	4,93%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 39.785,49	0,35%	\$ 259.904,37	3,06%	\$ 268.851,37	3,48%	\$ 256.835,70	3,50%	\$ 348.291,32	4,95%
TOTAL GASTOS	\$ 88.047,57	0,78%	\$ 728.723,21	8,57%	\$ 876.722,19	11,33%	\$ 756.985,77	10,33%	\$ 1.165.946,53	16,55%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 9.398.780,18	83,23%	\$ 8.454.389,32	99,40%	\$ 7.973.917,08	103,07%	\$ 7.433.933,74	101,40%	\$ 7.298.772,61	103,63%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.893.980,92	16,77%	\$ 51.331,17	0,60%	\$ -237.462,53	-3,07%	\$ -102.830,57	-1,40%	\$ -255.718,35	-3,63%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el análisis vertical efectuado al Estado de Resultado del sector Avícola en el año 2014, de acuerdo al total de los ingresos de destaca las ventas netas locales de bienes correspondiente al 99% que representan casi la totalidad de los ingresos.

En lo que concierne a los costos tienen una participación porcentual del 82,45% del total de los ingresos; que sobresalen los costos de ventas equivalente al 62,38% y en lo que respecta a los gastos tiene una mínima participación del 0,78%, dando un total de costos y gastos del 83,23%. Obteniendo una utilidad del ejercicio del 16,77% por un bajo porcentaje de los gastos.

En el año 2015, las ventas netas locales de bienes equivalen al 98,55% del total de los ingresos. En cuanto a los costos, representan el 90,83% teniendo mayor representación la cuenta costos de ventas en referencia a materia prima e insumos con un porcentaje del 77,81% y otros costos del 6,46%.

En lo que difiere a los gastos comparados al año anterior se evidencia un aumento porcentual del 0,78% al 8,57% por el incremento de los gastos relacionados a los sueldos y obligaciones sociales de los empleados y a gastos financieros, dando como resultado el incremento de 99,40% en costos y gastos; y una utilidad del ejercicio del 0,60% del total de ingresos percibidos en ese año.

Para el año 2016 las ventas netas locales de bienes representan el 98,55% sobre el total de los ingresos y el 91,74% del total de costos atribuido al 77,81% a costos de ventas y gastos respectivos al 11,33% obteniendo un porcentaje total de costos y gastos del 103,07%, dando como pérdida del ejercicio un porcentaje del 3,07%.

En el año 2017, las ventas netas locales de bienes representan el 97,54% del total de los ingresos, en cuanto a los costos tienen una participación del 91,08%, dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos de ventas que equivalente al 77,62%.

En lo que respecta a los gastos equivalen al 10,33%, con una totalidad del 101,40% del total costos y gastos. Obteniendo una pérdida del ejercicio de 1,40% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se percibe un 99,94% de las ventas netas locales de bienes del total de los ingresos, sin embargo, se evidencia una disminución del total de los costos comparado al año anterior del 91,08% a 87,08% respectivamente, los costos de ventas equivalen al 80,91%.

En cuanto a los gastos equivalen al 16,55%, dando un total de costos y gastos del 103,63%, obteniendo una pérdida del ejercicio del 3,63%.

Figura 15

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014	AÑO 2015	VARIACIÓN		AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN		AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN		AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 11.179.416,08	\$ 8.399.218,61	\$ -2.780.197,47	-24,87%	\$ 8.399.218,61	\$ 7.624.627,03	\$ -774.591,58	-9,22%	\$ 7.624.627,03	\$ 7.150.734,39	\$ -473.892,64	-6,22%	\$ 7.150.734,39	\$ 7.038.963,93	\$ -111.770,46	-1,56%
OTROS INGRESOS	\$ 113.345,02	\$ 30.538,15	\$ -82.806,87	-73,06%	\$ 30.538,15	\$ 97.799,12	\$ 67.260,97	220,25%	\$ 97.799,12	\$ 180.153,21	\$ 82.354,09	84,21%	\$ 180.153,21	\$ -	\$ -180.153,21	-100,00%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -	\$ 75.963,73	\$ 75.963,73		\$ 75.963,73	\$ 14.028,40	\$ -61.935,33	-81,53%	\$ 14.028,40	\$ 215,57	\$ -13.812,83	-98,46%	\$ 215,57	\$ 4.090,33	\$ 3.874,76	1797,45%
TOTAL INGRESOS	\$ 11.292.761,10	\$ 8.505.720,49	\$ -2.787.040,61	-24,68%	\$ 8.505.720,49	\$ 7.736.454,55	\$ -769.265,94	-9,04%	\$ 7.736.454,55	\$ 7.331.103,17	\$ -405.351,38	-5,24%	\$ 7.331.103,17	\$ 7.043.054,26	\$ -288.048,91	-3,93%
			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -	
COSTOS																
COSTO DE VENTAS	\$ 7.043.898,88	\$ 5.508.198,13	\$ -1.535.700,75	-21,80%	\$ 5.508.198,13	\$ 6.020.106,09	\$ 511.907,96	9,29%	\$ 6.020.106,09	\$ 5.690.109,81	\$ -329.996,28	-5,48%	\$ 5.690.109,81	\$ 5.698.828,23	\$ 8.718,42	0,15%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 543.564,90	\$ 944.165,28	\$ 400.600,38	73,70%	\$ 944.165,28	\$ 185.733,78	\$ -758.431,50	-80,33%	\$ 185.733,78	\$ 193.756,32	\$ 8.022,54	4,32%	\$ 193.756,32	\$ 139.982,13	\$ -53.774,19	-27,75%
DEPRECIACIONES	\$ 713.851,73	\$ 850.004,29	\$ 136.152,56	19,07%	\$ 850.004,29	\$ 391.956,70	\$ -458.047,59	-53,89%	\$ 391.956,70	\$ 482.008,17	\$ 90.051,47	22,97%	\$ 482.008,17	\$ 81.155,76	\$ -400.852,41	-83,16%
OTROS COSTOS	\$ 1.009.417,10	\$ 423.298,41	\$ -586.118,69	-58,07%	\$ 423.298,41	\$ 499.398,32	\$ 76.099,91	17,98%	\$ 499.398,32	\$ 311.073,67	\$ -188.324,65	-37,71%	\$ 311.073,67	\$ 212.859,96	\$ -98.213,71	-31,57%
TOTAL COSTOS	\$ 9.310.732,61	\$ 7.725.666,11	\$ -1.585.066,50	-17,02%	\$ 7.725.666,11	\$ 7.097.194,89	\$ -628.471,22	-8,13%	\$ 7.097.194,89	\$ 6.676.947,97	\$ -420.246,92	-5,92%	\$ 6.676.947,97	\$ 6.132.826,08	\$ -544.121,89	-8,15%
			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -	
GASTOS																
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ -	\$ 278.263,81	\$ 278.263,81		\$ 278.263,81	\$ 399.826,76	\$ 121.562,95	43,69%	\$ 399.826,76	\$ 95.819,24	\$ -304.007,52	-76,03%	\$ 95.819,24	\$ 175.426,81	\$ 79.607,57	83,08%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ -	\$ 21.485,36	\$ 21.485,36		\$ 21.485,36	\$ 22.336,37	\$ 851,01	3,96%	\$ 22.336,37	\$ 144.621,35	\$ 122.284,98	547,47%	\$ 144.621,35	\$ 295.342,79	\$ 150.721,44	104,22%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR		\$ 30.962,22	\$ 30.962,22		\$ 30.962,22	\$ 12.748,33	\$ -18.213,89	-58,83%	\$ 12.748,33		\$ -12.748,33	-100,00%			\$ -	
GASTOS DE PROVISIONES			\$ -				\$ -			\$ 24.582,84	\$ 24.582,84		\$ 24.582,84		\$ -24.582,84	-100,00%
OTROS GASTOS	\$ 48.262,08	\$ 138.107,45	\$ 89.845,37	186,16%	\$ 138.107,45	\$ 172.959,36	\$ 34.851,91	25,24%	\$ 172.959,36	\$ 235.126,64	\$ 62.167,28	35,94%	\$ 235.126,64	\$ 346.885,61	\$ 111.758,97	47,53%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 39.785,49	\$ 259.904,37	\$ 220.118,88	553,26%	\$ 259.904,37	\$ 268.851,37	\$ 8.947,00	3,44%	\$ 268.851,37	\$ 256.835,70	\$ -12.015,67	-4,47%	\$ 256.835,70	\$ 348.291,32	\$ 91.455,62	35,61%
TOTAL GASTOS	\$ 88.047,57	\$ 728.723,21	\$ 640.675,64	727,65%	\$ 728.723,21	\$ 876.722,19	\$ 147.998,98	20,31%	\$ 876.722,19	\$ 756.985,77	\$ -119.736,42	-13,66%	\$ 756.985,77	\$ 1.165.946,53	\$ 408.960,76	54,02%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 9.398.780,18	\$ 8.454.389,32	\$ -944.390,86	-10,05%	\$ 8.454.389,32	\$ 7.973.917,08	\$ -480.472,24	-5,68%	\$ 7.973.917,08	\$ 7.433.933,74	\$ -539.983,34	-6,77%	\$ 7.433.933,74	\$ 7.298.772,61	\$ -135.161,13	-1,82%
			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.893.980,92	\$ 51.331,17	\$ -1.842.649,75	-97,29%	\$ 51.331,17	\$ -237.462,53	\$ -288.793,70	-562,61%	\$ -237.462,53	\$ -102.830,57	\$ 134.631,96	-56,70%	\$ -102.830,57	\$ -255.718,35	\$ -152.887,78	148,68%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

Con base al análisis horizontal efectuado al estado de resultados se puede evidenciar que los ingresos del sector Avícola reportan disminuciones en los ingresos en los años de análisis como también en los costos. En lo que respecta a los gastos se evidencia un crecimiento en los años 2014 y 2015 del 727,65% y un decremento en los años 2016 y 2017 correspondiente al 13,66% \$923.277,52 y al año siguiente aumenta en 54,02% debido a las depreciaciones. En la utilidad del ejercicio del sector Avícola se presenta decrementos en todos los períodos sin embargo en los años 2017 y 2018 aumenta en 148,68% condicionado por ingresos no operacionales del 1797,45%.

Figura 16

Análisis Vertical del Balance General – Mixtas

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 817.753,08	23,08%	\$ 671.867,07	20,32%	\$ 623.726,23	19,77%	\$ 569.177,00	19,02%	\$ 389.579,97	14,76%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 30.622,00	0,86%	\$ 5.263,00	0,16%	\$ 6.303,73	0,20%	\$ 24.748,96	0,83%	\$ 17.663,23	0,67%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 311.970,96	8,80%	\$ 327.776,95	9,91%	\$ 546.718,23	17,33%	\$ 450.831,67	15,07%	\$ 284.424,58	10,78%
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -8.759,10	-0,25%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 99.353,58	2,80%	\$ 76.570,32	2,32%	\$ 63.397,71	2,01%	\$ 70.682,04	2,36%	\$ 60.754,97	2,30%
INVENTARIOS	\$ 384.565,64	10,85%	\$ 262.256,80	7,93%	\$ 7.306,56	0,23%	\$ 21.017,70	0,70%	\$ 19.737,19	0,75%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.896,63	0,06%	\$ 7.000,00	0,27%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.725.982,80	76,92%	\$ 2.634.158,64	79,68%	\$ 2.530.892,83	80,23%	\$ 2.422.952,50	80,98%	\$ 2.249.045,31	85,24%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 2.719.635,84	76,74%	\$ 2.634.158,64	79,68%	\$ 2.530.892,83	80,23%	\$ 2.422.952,50	80,98%	\$ 2.248.362,06	85,21%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.346,96	0,18%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 683,25	0,03%
TOTAL ACTIVOS	\$ 3.543.735,88	100,00%	\$ 3.306.025,71	100,00%	\$ 3.154.619,06	100,00%	\$ 2.992.129,50	100,00%	\$ 2.638.625,28	100,00%
PASIVOS	\$ 2.278.026,31	64,28%	\$ 1.967.947,90	59,53%	\$ 1.787.970,96	56,68%	\$ 1.654.973,10	55,31%	\$ 931.788,12	35,31%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 2.002.762,66	56,52%	\$ 1.947.767,19	58,92%	\$ 1.705.345,73	54,06%	\$ 1.563.313,46	52,25%	\$ 170.765,65	6,47%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.710.561,78	48,27%	\$ 1.899.369,81	57,45%	\$ 1.644.159,84	52,12%	\$ 1.390.709,27	46,48%	\$ 105.868,26	4,01%
CORRIENTES	\$ 202.631,36	5,72%	\$ 648,11	0,02%	\$ 27.246,93	0,86%	\$ 125.791,69	4,20%	\$ 2.452,42	0,09%
CRÉDITO MUTUO	\$ 100,00	0,00%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 1.679,23	0,05%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 32.398,11	0,91%	\$ 31.346,80	0,95%	\$ 11.493,22	0,36%	\$ 16.279,86	0,54%	\$ 30.101,54	1,14%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 55.392,18	1,56%	\$ 16.249,87	0,49%	\$ 21.073,59	0,67%	\$ 27.763,08	0,93%	\$ 31.947,10	1,21%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.000,00	0,03%	\$ -	-	\$ -	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ 152,60	0,00%	\$ 372,15	0,01%	\$ 2.769,56	0,09%	\$ 396,33	0,02%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 275.263,65	7,77%	\$ 20.180,71	0,61%	\$ 82.625,23	2,62%	\$ 91.659,64	3,06%	\$ 761.022,47	28,84%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ 16.617,71	0,50%	\$ 81.847,23	2,59%	\$ -	-	\$ 703.015,68	26,64%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 238.767,87	6,74%	\$ -	-	\$ -	-	\$ 88.970,64	2,97%	\$ 52.684,79	2,00%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ -	-	\$ 3.563,00	0,11%	\$ 778,00	0,02%	\$ 2.689,00	0,09%	\$ 5.322,00	0,20%
PROVISIONES NO CORRIENTES	\$ 36.495,78	1,03%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
PATRIMONIO	\$ 1.265.709,57	35,72%	\$ 1.338.077,81	40,47%	\$ 1.366.648,10	43,32%	\$ 1.337.156,40	44,69%	\$ 1.706.837,16	64,69%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 370.714,00	10,46%	\$ 370.714,00	11,21%	\$ 370.714,00	11,75%	\$ 370.714,00	12,39%	\$ 1.370.714,00	51,95%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES, (-) CAP.SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	\$ 1.100.183,65	31,05%	\$ 1.100.183,65	33,28%	\$ 1.100.183,65	34,88%	\$ 1.100.183,65	36,77%	\$ -	-
RESERVAS LEGAL	\$ -32.908,73	-0,93%	\$ -30.000,00	-0,91%	\$ -30.000,00	-0,95%	\$ -30.000,00	-1,00%	\$ -	-
RESERVA DE CAPITAL	\$ 26.614,95	0,75%	\$ 26.614,95	0,81%	\$ 33.002,85	1,05%	\$ 63.313,78	2,12%	\$ 63.313,78	2,40%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 120.328,31	3,40%	\$ 120.860,46	3,66%	\$ 361.882,59	11,47%	\$ 444.572,15	14,86%	\$ 494.698,58	18,75%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -179.888,44	-5,08%	\$ -572.097,37	-17,30%	\$ -569.759,33	-18,06%	\$ -685.360,65	-22,91%	\$ -798.501,28	-30,26%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	\$ 174.149,15	4,91%	\$ -66.194,56	-2,00%	\$ -66.194,56	-2,10%	\$ -66.194,56	-2,21%	\$ -66.194,56	-2,51%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 46.398,68	1,31%	\$ 150.661,75	4,56%	\$ 38.052,08	1,21%	\$ 50.126,43	1,68%	\$ 402.462,93	15,25%
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -359.882,00	-10,16%	\$ -3.008,78	-0,09%	\$ -111.576,89	-3,54%	\$ -150.542,11	-5,03%	\$ -	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	-	\$ 240.343,71	7,27%	\$ 240.343,71	7,62%	\$ 240.343,71	8,03%	\$ 240.343,71	9,11%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 3.543.735,88	100,00%	\$ 3.306.025,71	100,00%	\$ 3.154.619,06	100,00%	\$ 2.992.129,50	100,00%	\$ 2.638.625,28	100,00%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis vertical efectuado al balance general del sector de las empresas mixtas en el año 2014, en la estructura de los activos se concentra en mayor porcentaje los no corrientes correspondientes al 76,92% teniendo mayor notoriedad la adquisición de propiedad, planta y equipo del 76,74%, en cuanto a los activos corrientes, el rubro que priman son los inventarios equivalentes al 10,85%.

En cuanto a la estructura de los pasivos se evidencia una alta participación de los corrientes que sobresale las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 48,27%. El pasivo no corriente tiene poca participación del 7,77% teniendo mayor participación las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo del 6,74%.

Y en lo que concierne al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 35,72% atribuido mayormente al aporte de los socios del 31,05% y al capital suscrito correspondiente al 10,46%.

En el año 2015, los activos no corrientes tienen mayor porcentaje en comparación a los corrientes del 79,68% frente al 20,32% respectivamente, dentro de los no corrientes existe como única cuenta propiedad, planta y equipo y en el activo corriente el rubro cuentas y documentos por cobrar a corto plazo de 9,91%.

En cuanto a los pasivos, se evidencia mayor participación en las cuentas corrientes del 58,92%, cuyo valor se atribuye a las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 57,45%. El pasivo no corriente tiene poca participación del 0,61%.

En cambio, en el patrimonio comparado con el anterior año se observa un aumento porcentual del 40,47% debido al aporte de los socios del 33,28% y las utilidades del ejercicio del 4,56%.

Para el año 2016, los activos no corrientes tienen una mayor participación del 80,23% sobre el total de los activos teniendo como única cuenta el rubro propiedad, planta y

equipo. En lo que respecta a los corrientes (19,77%) el rubro que más sobresale es cuentas y documentos por pagar a corto plazo correspondiente al 17,33%.

En las cuentas del pasivo se denota una mayor participación los corrientes con una participación del 54,06% destacando el rubro cuentas y documentos por pagar corrientes equivalentes al 52,12% y en los no corrientes representa el 2,62% del total del pasivo.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 43,32% compuesto mayormente por el aporte de los socios correspondiente al 34,88% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores del 11,46%.

En el año 2017, el activo no corriente muestra mayor relevancia en comparación al corriente del 80,98% frente al 19,02% respectivamente, los no corrientes tienen como única cuenta el rubro propiedad, planta y equipo, por otra parte, el activo corriente evidencia tener mayor variación porcentual en el rubro cuentas y documentos por cobrar a corto plazo correspondiente al 15,07%.

En cuanto al pasivo se evidencia un mayor porcentaje en los corrientes equivalente al 52,25% cuyo valor representativo se aprecia en los rubros cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 46,48%. En el pasivo no corriente se evidencia poca participación de apenas el 3,06%.

En términos del patrimonio, el porcentaje de participación es de 44,69%, principalmente por el aporte de los socios del 36,77% y las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores equivalente al 14,86%.

En el año 2018, la estructura del activo tiene un alto porcentaje en las cuentas no corrientes o de largo plazo del 85,24%, cuyo rubro de mayor notoriedad es propiedad, planta y equipo equivalente al 85,21%. En términos de activos corrientes, representan el 14,76% del total de los activos, con una alta participación de cuentas y documentos por cobrar a corto plazo.

En cuanto a la estructura del pasivo se aprecia en mayor porcentaje el no corriente correspondiente al 28,84% cuyo valor representativo se denota en los rubros cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 26,64% y en los pasivos corrientes las cuentas y documentos por pagar a corto plazo correspondiente al 4,01%.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 64,69% y se compone mayormente del capital suscrito y asignado correspondiente al 51,95% y utilidades acumuladas de ejercicios anteriores equivalente al 18,75%.

Figura 17

Análisis Horizontal del Balance General

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		VARIACIÓN		AÑO 2015		AÑO 2016		VARIACIÓN		AÑO 2016		AÑO 2017		VARIACIÓN		AÑO 2017		AÑO 2018		VARIACIÓN			
	Valor	Valor	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVOS																										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 817.753,08	\$ 671.867,07	\$ -145.886,01	-17,84%	\$ 671.867,07	\$ 623.726,23	\$ -48.140,84	-7,17%	\$ 623.726,23	\$ 569.177,00	\$ -54.549,23	-8,75%	\$ 569.177,00	\$ 389.579,97	\$ -179.597,03	-31,55%										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 30.622,00	\$ 5.263,00	\$ -25.359,00	-82,81%	\$ 5.263,00	\$ 6.303,73	\$ 1.040,73	19,77%	\$ 6.303,73	\$ 24.748,96	\$ 18.445,23	292,61%	\$ 24.748,96	\$ 17.663,23	\$ -7.085,73	-28,63%										
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 311.970,96	\$ 327.776,95	\$ 15.805,99	5,07%	\$ 327.776,95	\$ 546.718,23	\$ 218.941,28	66,80%	\$ 546.718,23	\$ 450.831,67	\$ -95.886,56	-17,54%	\$ 450.831,67	\$ 284.424,58	\$ -166.407,09	-36,91%										
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -8.759,10	\$ -	\$ -8.759,10	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 99.353,58	\$ 76.570,32	\$ -22.783,26	-22,93%	\$ 76.570,32	\$ 63.397,71	\$ -13.172,61	-17,20%	\$ 63.397,71	\$ 70.682,04	\$ 7.284,33	11,49%	\$ 70.682,04	\$ 60.754,97	\$ -9.927,07	-14,04%										
INVENTARIOS	\$ 384.565,64	\$ 262.256,80	\$ -122.308,84	-31,80%	\$ 262.256,80	\$ 7.306,56	\$ -254.950,24	-97,21%	\$ 7.306,56	\$ 21.017,70	\$ 13.711,14	187,66%	\$ 21.017,70	\$ 19.737,19	\$ -1.280,51	-6,09%										
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 1.896,63	\$ 1.896,63	-	\$ 1.896,63	\$ 7.000,00	\$ 5.103,37	269,08%										
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.725.982,80	\$ 2.634.158,64	\$ -91.824,16	-3,37%	\$ 2.634.158,64	\$ 2.530.892,83	\$ -103.265,81	-3,92%	\$ 2.530.892,83	\$ 2.422.952,50	\$ -107.940,33	-4,26%	\$ 2.422.952,50	\$ 2.249.045,31	\$ -173.907,19	-7,18%										
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 2.719.635,84	\$ 2.634.158,64	\$ -85.477,20	-3,14%	\$ 2.634.158,64	\$ 2.530.892,83	\$ -103.265,81	-3,92%	\$ 2.530.892,83	\$ 2.422.952,50	\$ -107.940,33	-4,26%	\$ 2.422.952,50	\$ 2.248.362,06	\$ -174.590,44	-7,21%										
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.346,96	\$ -	\$ -6.346,96	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 683,25	\$ 683,25	-										
TOTAL ACTIVOS	\$ 3.543.735,88	\$ 3.306.025,71	\$ -237.710,17	-6,71%	\$ 3.306.025,71	\$ 3.154.619,06	\$ -151.406,65	-4,58%	\$ 3.154.619,06	\$ 2.992.129,50	\$ -162.489,56	-5,15%	\$ 2.992.129,50	\$ 2.638.625,28	\$ -353.504,22	-11,81%										
PASIVOS																										
PASIVOS CORRIENTES	\$ 2.278.026,31	\$ 1.967.947,90	\$ -310.078,41	-13,61%	\$ 1.967.947,90	\$ 1.787.970,96	\$ -179.976,94	-9,15%	\$ 1.787.970,96	\$ 1.654.973,10	\$ -132.997,86	-7,44%	\$ 1.654.973,10	\$ 931.788,12	\$ -723.184,98	-43,70%										
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.710.561,78	\$ 1.899.369,81	\$ 188.808,03	11,04%	\$ 1.899.369,81	\$ 1.644.159,84	\$ -255.209,97	-13,44%	\$ 1.644.159,84	\$ 1.390.709,27	\$ -253.450,57	-15,42%	\$ 1.390.709,27	\$ 105.868,26	\$ -1.284.841,01	-92,39%										
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORR	\$ 202.631,36	\$ 648,11	\$ -201.983,25	-99,68%	\$ 648,11	\$ 27.246,93	\$ 26.598,82	4104,06%	\$ 27.246,93	\$ 125.791,69	\$ 98.544,76	361,67%	\$ 125.791,69	\$ 2.452,42	\$ -123.339,27	-98,05%										
CRÉDITO MUTUO	\$ 100,00	\$ -	\$ -100,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 1.679,23	\$ -	\$ -1.679,23	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 32.398,11	\$ 31.346,80	\$ -1.051,31	-3,24%	\$ 31.346,80	\$ 11.493,22	\$ -19.853,58	-63,34%	\$ 11.493,22	\$ 16.279,86	\$ 4.786,64	41,65%	\$ 16.279,86	\$ 30.101,54	\$ 13.821,68	84,90%										
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 55.392,18	\$ 16.249,87	\$ -39.142,31	-70,66%	\$ 16.249,87	\$ 21.073,59	\$ 4.823,72	29,68%	\$ 21.073,59	\$ 27.763,08	\$ 6.689,49	31,74%	\$ 27.763,08	\$ 31.947,10	\$ 4.184,02	15,07%										
PROVISIONES CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	-	\$ 1.000,00	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 152,60	\$ 152,60	-	\$ 152,60	\$ 372,15	\$ 219,55	143,87%	\$ 372,15	\$ 2.769,56	\$ 2.397,41	644,21%	\$ 2.769,56	\$ 396,33	\$ -2.373,23	-85,69%										
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 275.263,65	\$ 20.180,71	\$ -255.082,94	-92,67%	\$ 20.180,71	\$ 82.625,23	\$ 62.444,52	309,43%	\$ 82.625,23	\$ 91.659,64	\$ 9.034,41	10,93%	\$ 91.659,64	\$ 761.022,47	\$ 669.362,83	730,27%										
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ -	\$ 16.617,71	\$ 16.617,71	-	\$ 16.617,71	\$ 81.847,23	\$ 65.229,52	392,53%	\$ 81.847,23	\$ -	\$ -81.847,23	-100,00%	\$ -	\$ 703.015,68	\$ 703.015,68	-										
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO C	\$ 238.767,87	\$ -	\$ -238.767,87	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 88.970,64	\$ 88.970,64	-	\$ 88.970,64	\$ 52.684,79	\$ -36.285,85	-40,78%										
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEA	\$ -	\$ 3.563,00	\$ 3.563,00	-	\$ 3.563,00	\$ 778,00	\$ -2.785,00	-78,16%	\$ 778,00	\$ 2.689,00	\$ 1.911,00	245,63%	\$ 2.689,00	\$ 5.322,00	\$ 2.633,00	97,92%										
PROVISIONES NO CORRIENTES	\$ 36.495,78	\$ -	\$ -36.495,78	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
PATRIMONIO	\$ 1.265.709,57	\$ 1.338.077,81	\$ 72.368,24	5,72%	\$ 1.338.077,81	\$ 1.366.648,10	\$ 28.570,29	2,14%	\$ 1.366.648,10	\$ 1.337.156,40	\$ -29.491,70	-2,16%	\$ 1.337.156,40	\$ 1.706.837,16	\$ 369.680,76	27,65%										
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 370.714,00	\$ 370.714,00	\$ -	0,00%	\$ 370.714,00	\$ 370.714,00	\$ -	0,00%	\$ 370.714,00	\$ 370.714,00	\$ -	0,00%	\$ 370.714,00	\$ 1.370.714,00	\$ 1.000.000,00	269,75%										
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDAD	\$ 1.100.183,65	\$ 1.100.183,65	\$ -	0,00%	\$ 1.100.183,65	\$ 1.100.183,65	\$ -	0,00%	\$ 1.100.183,65	\$ 1.100.183,65	\$ -	0,00%	\$ 1.100.183,65	\$ -	\$ -1.100.183,65	-100,00%										
(-) CAP.SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	\$ -32.908,73	\$ -30.000,00	\$ 2.908,73	-8,84%	\$ -30.000,00	\$ -30.000,00	\$ -	0,00%	\$ -30.000,00	\$ -30.000,00	\$ -	0,00%	\$ -30.000,00	\$ -	\$ 30.000,00	-100,00%										
RESERVAS LEGAL	\$ 26.614,95	\$ 26.614,95	\$ -	0,00%	\$ 26.614,95	\$ 33.002,85	\$ 6.387,90	24,00%	\$ 33.002,85	\$ 63.313,78	\$ 30.310,93	91,84%	\$ 63.313,78	\$ 63.313,78	\$ -	0,00%										
RESERVA DE CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-										
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 120.328,31	\$ 120.860,46	\$ 532,15	0,44%	\$ 120.860,46	\$ 361.882,59	\$ 241.022,13	199,42%	\$ 361.882,59	\$ 444.572,15	\$ 82.689,56	22,85%	\$ 444.572,15	\$ 494.698,58	\$ 50.126,43	11,28%										
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -179.888,44	\$ -572.097,37	\$ -392.208,93	-218,03%	\$ -572.097,37	\$ -569.759,33	\$ 2.338,04	-0,41%	\$ -569.759,33	\$ -685.360,65	\$ -115.601,32	-20,29%	\$ -685.360,65	\$ -798.501,28	\$ -113.140,63	-16,51%										
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA	\$ 174.149,15	\$ -66.194,56	\$ -240.343,71	-138,01%	\$ -66.194,56	\$ -66.194,56	\$ -	0,00%	\$ -66.194,56	\$ -66.194,56	\$ -	0,00%	\$ -66.194,56	\$ -66.194,56	\$ -	0,00%										
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 46.398,68	\$ 150.661,75	\$ 104.263,07	224,71%	\$ 150.661,75	\$ 38.052,08	\$ -112.609,67	-74,74%	\$ 38.052,08	\$ 50.126,43	\$ 12.074,35	31,73%	\$ 50.126,43	\$ 402.462,93	\$ 352.336,50	702,90%										
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -359.882,00	\$ -3.008,78	\$ 356.873,22	-99,16%	\$ -3.008,78	\$ -111.576,89	\$ -108.568,11	-3608,38%	\$ -111.576,89	\$ -150.542,11	\$ -38.965,22	-34,92%	\$ -150.542,11	\$ -	\$ 150.542,11	-100,00%										
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	\$ 240.343,71	\$ 240.343,71	-	\$ 240.343,71	\$ 240.343,71	\$ -	0,00%	\$ 240.343,71	\$ 240.343,71	\$ -	0,00%	\$ 240.343,71	\$ 240.343,71	\$ -	0,00%										
TOTAL																										
PASIVO + PATRIMONIO	\$ 3.543.735,88	\$ 3.306.025,71	\$ -237.710,17	-6,71%	\$ 3.306.025,71	\$ 3.154.619,06	\$ -151.406,65	-4,58%	\$ 3.154.619,06	\$ 2.992.129,50	\$ -162.489,56	-5,15%	\$ 2.992.129,50	\$ 2.638.625,28	\$ -353.504,22	-11,81%										

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis horizontal efectuado al balance general, en la estructura del activo total se observa en todos los años de análisis decrementos reportando una disminución del 6,71% en los años 2014 y 2015, 4,58% en los años 2015 y 2016, 5,15% en los años 2016 y 2017, finalmente una disminución del 11,81% en los años del 2017 y 2018.

Esta disminución de los activos se debe principalmente a las reducciones de los activos corrientes en los años 2014 y 2015 se atribuye a la disminución de las provisiones cuentas incobrables y deterioro. En los años 2015 y 2016 se debe a la reducción de los inventarios, en los años 2016 y 2017 por la disminución de las cuentas y documentos por cobrar a corto plazo y en los años 2017 y 2018 por la reducción de cuentas y documentos por cobrar a corto plazo.

Los pasivos también presentan decrementos, en los años 2014 y 2015 se debe a la reducción de los no corrientes, en el período 2015 y 2016 por los pasivos corrientes específicamente por los impuestos a la renta, en los años 2016 y 2017 por los corrientes de acuerdo a las provisiones y finalmente en los años 2017 y 2018 se debe a las cuentas corrientes específicamente por las obligaciones contraídas con instituciones financieras a corto plazo.

En cuanto al patrimonio en los años de análisis se presenta una tendencia de crecimiento, pero en los años 2016 y 2017 disminuye al 2,16 por las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

Figura 18

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 4.492.453,34	98,06%	\$ 1.703.019,29	84,55%	\$ 1.494.116,85	91,24%	\$ 1.845.865,68	92,75%	\$ 2.342.706,04	88,01%
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS	\$ -		\$ 255.000,00	12,66%	\$ 141.900,00	8,67%	\$ 141.900,00	7,13%	\$ 159.200,00	5,98%
EXPORTACIONES NETAS	\$ 81.682,03	1,78%	\$ -		\$ -		\$ -		\$ -	
OTROS INGRESOS	\$ 7.005,66	0,15%	\$ 16.940,05	0,84%	\$ 1.581,23	0,10%	\$ 2.332,84	0,12%	\$ 160.069,53	6,01%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -		\$ 39.236,12	1,95%	\$ -		\$ -		\$ -	
TOTAL INGRESOS	\$ 4.581.141,03	100,00%	\$ 2.014.195,46	100,00%	\$ 1.637.598,08	100,00%	\$ 1.990.098,52	100,00%	\$ 2.661.975,57	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 1.305.638,55	28,50%	\$ 890.865,77	44,23%	\$ 611.072,92	37,32%	\$ 608.959,94	30,60%	\$ 723.545,59	27,18%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 872.683,03	19,05%	\$ 217.063,54	10,78%	\$ 146.964,83	8,97%	\$ 122.112,57	6,14%	\$ 203.923,53	7,66%
PROVISIONES	\$ 2.460,00	0,05%	\$ -		\$ -		\$ -		\$ -	
DEPRECIACIONES	\$ 82.298,78	1,80%	\$ 215.925,26	10,72%	\$ 103.068,70	6,29%	\$ 84.843,19	4,26%	\$ 64.205,96	2,41%
OTROS COSTOS	\$ 1.953.038,64	42,63%	\$ 68.497,62	3,40%	\$ 166.975,62	10,20%	\$ 361.129,05	18,15%	\$ 544.142,61	20,44%
TOTAL COSTOS	\$ 4.216.119,00	92,03%	\$ 1.392.352,19	69,13%	\$ 1.028.082,07	62,78%	\$ 1.177.044,75	59,15%	\$ 1.535.817,69	57,69%
GASTOS										
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 25.257,37	0,55%	\$ 86.425,42	4,29%	\$ 67.148,99	4,10%	\$ 137.127,56	6,89%	\$ 138.093,23	5,19%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 158,40	0,00%	\$ 158,40	0,01%	\$ 197,11	0,01%	\$ 139,77	0,01%	\$ 139,78	0,01%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ -		\$ -		\$ -		\$ 1.528,80	0,08%	\$ -	
OTROS GASTOS	\$ 566.948,62	12,38%	\$ 327.312,13	16,25%	\$ 433.467,36	26,47%	\$ 512.332,02	25,74%	\$ 439.568,32	16,51%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 39.882,81	0,87%	\$ 17.661,53	0,88%	\$ 76.195,15	4,65%	\$ 152.107,25	7,64%	\$ 791,20	0,03%
TOTAL GASTOS	\$ 632.247,20	13,80%	\$ 431.557,48	21,43%	\$ 577.008,61	35,24%	\$ 803.235,40	40,36%	\$ 578.592,53	21,74%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 4.848.366,20	105,83%	\$ 1.823.909,67	90,55%	\$ 1.605.090,68	98,01%	\$ 1.980.280,15	99,51%	\$ 2.114.410,22	79,43%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-267225,17	-0,0583316	190285,79	0,0944724	32507,4	0,0198507	9818,37	0,0049336	547565,35	0,2056989

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el análisis vertical efectuado al estado de resultados de las empresas mixtas en el año 2014, de acuerdo al total de los ingresos se destaca las ventas netas locales de bienes correspondiente al 98,06% que representan casi la totalidad de los ingresos. En lo que concierne a los costos tienen una participación porcentual del 92,03% del total de los ingresos; que sobresalen los costos de ventas equivalente al 28,50% y en lo que respecta a los gastos tienen una participación del 13,80%, dando un total de costos y gastos del 105,83%. Obteniendo una pérdida del ejercicio del 105,83% por un alto porcentaje de los costos.

En el año 2015, las ventas netas locales de bienes equivalen al 84,55%, rubro de mayor participación del total de los ingresos. En cuanto a los costos, se observa una disminución en relación al año anterior del 69.13% por la reducción de los costos de ventas. En lo que difiere a los gastos comparados al año anterior se evidencia un aumento porcentual del 13,80% al 21,43%, dando un total de costos y gastos del 90,55% y una utilidad del ejercicio del 9,45% del total de ingresos percibidos en ese año.

Para el año 2016 las ventas netas locales de bienes representan el 91,24% sobre el total de los ingresos y en cuanto a los costos se atribuyen al 62,78% % y en lo que respecta a los gastos tienen una participación del 35,24%, dando un total de costos y gastos del 98,01%. Obteniendo una utilidad del ejercicio del 1,99% del total de ingresos percibidos en ese año.

En el año 2017, las ventas netas locales de bienes representan el 92,75% del total de los ingresos, en cuanto a los costos tienen una participación del 59,15%, dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos de ventas que equivalente al 30,60%. En lo que respecta a los gastos equivalen al 40,36%, con una totalidad del 99,51% de costos y gastos. Obteniendo una utilidad del ejercicio del 0,49% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se percibe un 88,01% de las ventas netas locales de bienes del total de los ingresos. En cuanto a los costos tienen una representación del 57,69% por costos de ventas correspondientes al 27,18%. En lo que concierne a los gastos se evidencia un porcentaje de participación del 21,74% dando un total de costos y gastos del 79,43%.

Dando como resultado una utilidad del 20,57% del total de los ingresos percibidos, que comparados a los años anteriores se evidencia un incremento significativo debido a la reducción de costos y gastos.

Figura 19

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018			
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																				
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 4.492.453,34	\$ 1.703.019,29	\$ -2.789.434,05	-62,09%	\$ 1.703.019,29	\$ 1.494.116,85	\$ -208.902,44	-12,27%	\$ 1.494.116,85	\$ 1.845.865,68	\$ 351.748,83	23,54%	\$ 1.845.865,68	\$ 2.342.706,04	\$ 496.840,36	26,92%				
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS	\$ -	\$ 255.000,00	\$ 255.000,00		\$ 255.000,00	\$ 141.900,00	\$ -113.100,00	-44,35%	\$ 141.900,00	\$ 141.900,00	\$ -	0,00%	\$ 141.900,00	\$ 159.200,00	\$ 17.300,00	12,19%				
EXPORTACIONES NETAS	\$ 81.682,03	\$ -	\$ -81.682,03	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -					
OTROS INGRESOS	\$ 7.005,66	\$ 16.940,05	\$ 9.934,39	141,81%	\$ 16.940,05	\$ 1.581,23	\$ -15.358,82	-90,67%	\$ 1.581,23	\$ 2.332,84	\$ 751,61	47,53%	\$ 2.332,84	\$ 160.069,53	\$ 157.736,69	6761,57%				
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -	\$ 39.236,12	\$ 39.236,12		\$ 39.236,12	\$ -	\$ -39.236,12	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -					
TOTAL INGRESOS	\$ 4.581.141,03	\$ 2.014.195,46	\$ -2.566.945,57	-56,03%	\$ 2.014.195,46	\$ 1.637.598,08	\$ -376.597,38	-18,70%	\$ 1.637.598,08	\$ 1.990.098,52	\$ 352.500,44	21,53%	\$ 1.990.098,52	\$ 2.661.975,57	\$ 671.877,05	33,76%				
			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -					
COSTOS			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -					
COSTO DE VENTAS	\$ 1.305.638,55	\$ 890.865,77	\$ -414.772,78	-31,77%	\$ 890.865,77	\$ 611.072,92	\$ -279.792,85	-31,41%	\$ 611.072,92	\$ 608.959,94	\$ -2.112,98	-0,35%	\$ 608.959,94	\$ 723.545,59	\$ 114.585,65	18,82%				
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 872.683,03	\$ 217.063,54	\$ -655.619,49	-75,13%	\$ 217.063,54	\$ 146.964,83	\$ -70.098,71	-32,29%	\$ 146.964,83	\$ 122.112,57	\$ -24.852,26	-16,91%	\$ 122.112,57	\$ 203.923,53	\$ 81.810,96	67,00%				
PROVISIONES	\$ 2.460,00	\$ -	\$ -2.460,00	-100,00%			\$ -				\$ -				\$ -					
DEPRECIACIONES	\$ 82.298,78	\$ 215.925,26	\$ 133.626,48	162,37%	\$ 215.925,26	\$ 103.068,70	\$ -112.856,56	-52,27%	\$ 103.068,70	\$ 84.843,19	\$ -18.225,51	-17,68%	\$ 84.843,19	\$ 64.205,96	\$ -20.637,23	-24,32%				
OTROS COSTOS	\$ 1.953.038,64	\$ 68.497,62	\$ -1.884.541,02	-96,49%	\$ 68.497,62	\$ 166.975,62	\$ 98.478,00	143,77%	\$ 166.975,62	\$ 361.129,05	\$ 194.153,43	116,28%	\$ 361.129,05	\$ 544.142,61	\$ 183.013,56	50,68%				
TOTAL COSTOS	\$ 4.216.119,00	\$ 1.392.352,19	\$ -2.823.766,81	-66,98%	\$ 1.392.352,19	\$ 1.028.082,07	\$ -364.270,12	-26,16%	\$ 1.028.082,07	\$ 1.177.044,75	\$ 148.962,68	14,49%	\$ 1.177.044,75	\$ 1.535.817,69	\$ 358.772,94	30,48%				
			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -					
GASTOS			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -					
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 25.257,37	\$ 86.425,42	\$ 61.168,05	242,18%	\$ 86.425,42	\$ 67.148,99	\$ -19.276,43	-22,30%	\$ 67.148,99	\$ 137.127,56	\$ 69.978,57	104,21%	\$ 137.127,56	\$ 138.093,23	\$ 965,67	0,70%				
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 158,40	\$ 158,40	\$ -	0,00%	\$ 158,40	\$ 197,11	\$ 38,71	24,44%	\$ 197,11	\$ 139,77	\$ -57,34	-29,09%	\$ 139,77	\$ 139,78	\$ 0,01	0,01%				
GASTOS DE PROVISIONES	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ 1.528,80	\$ 1.528,80		\$ 1.528,80	\$ -	\$ -1.528,80	-100,00%				
OTROS GASTOS	\$ 566.948,62	\$ 327.312,13	\$ -239.636,49	-42,27%	\$ 327.312,13	\$ 433.467,36	\$ 106.155,23	32,43%	\$ 433.467,36	\$ 512.332,02	\$ 78.864,66	18,19%	\$ 512.332,02	\$ 439.568,32	\$ -72.763,70	-14,20%				
GASTOS FINANCIEROS	\$ 39.882,81	\$ 17.661,53	\$ -22.221,28	-55,72%	\$ 17.661,53	\$ 76.195,15	\$ 58.533,62	331,42%	\$ 76.195,15	\$ 152.107,25	\$ 75.912,10	99,63%	\$ 152.107,25	\$ 791,20	\$ -151.316,05	-99,48%				
TOTAL GASTOS	\$ 632.247,20	\$ 431.557,48	\$ -200.689,72	-31,74%	\$ 431.557,48	\$ 577.008,61	\$ 145.451,13	33,70%	\$ 577.008,61	\$ 803.235,40	\$ 226.226,79	39,21%	\$ 803.235,40	\$ 578.592,53	\$ -224.642,87	-27,97%				
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 4.848.366,20	\$ 1.823.909,67	\$ -3.024.456,53	-62,38%	\$ 1.823.909,67	\$ 1.605.090,68	\$ -218.818,99	-12,00%	\$ 1.605.090,68	\$ 1.980.280,15	\$ 375.189,47	23,37%	\$ 1.980.280,15	\$ 2.114.410,22	\$ 134.130,07	6,77%				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ -267.225,17	\$ 190.285,79	\$ 457.510,96	-171,21%	\$ 190.285,79	\$ 32.507,40	\$ -157.778,39	-82,92%	\$ 32.507,40	\$ 9.818,37	\$ -22.689,03	-69,80%	\$ 9.818,37	\$ 547.565,35	\$ 537.746,98	5476,95%				

Nota:: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis horizontal efectuado en el estado de resultados, se evidencia que los ingresos de las empresas mixtas reportan decrementos entre los años 2014 y 2016 y en los años siguientes aumenta al 21,53% correspondiente al 2016 y 2017; y en los años 2017 y 2018 aumenta al 33,76% equivalente a \$671.877,05.

En cuanto a los costos en los años 2014 y 2015 los costos disminuyen al 66,98% derivado de la reducción de los costos de provisiones y por beneficios a los empleados y honorarios, en el período 2015 y 2016 los costos disminuyen al 26,16% por los costos de depreciaciones y beneficios a los empleados y honorarios, en los años 2016 y 2017 los costos aumentan al 14,49% por concepto de otros costos del sector y en los años 2017 y 2018 aumentan al 30,48%, en los años 2015 y 2016 aumentan al 33,70%, en el 2016 y 2017 aumentan al 39,3% y los años 2017 y 2017 disminuyen al 27,97% por la reducción de los gastos de provisiones y financieros.

En lo que respecta a los gastos en los años 2014 y 2015 se observa una disminución del 31,74% La utilidad del ejercicio presenta decrementos en todos los períodos sin embargo en los años 2017 y 2018 aumenta en 5476,95% es decir a \$537.746,98, a raíz de la reducción de los gastos y el aumento de los ingresos no operacionales del 6761,57% con un valor de \$157.736,69.

Figura 20

Análisis Vertical del Balance General – Viveros

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 724.760,27	24,52%	\$ 706.334,56	24,55%	\$ 797.281,91	23,89%	\$ 1.039.066,77	29,89%	\$ 1.410.696,46	33,85%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 51.288,95	1,74%	\$ 34.544,18	1,20%	\$ 110.369,06	3,31%	\$ 208.439,84	6,00%	\$ 312.494,05	7,50%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 470.184,79	15,91%	\$ 340.829,24	11,85%	\$ 538.637,25	16,14%	\$ 430.059,76	12,37%	\$ 550.673,38	13,21%
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -5.877,72	-0,20%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 103.606,02	3,51%	\$ 146.768,14	5,10%	\$ 38.041,40	1,14%	\$ 257.675,29	7,41%	\$ 310.129,04	7,44%
INVENTARIOS	\$ 105.250,94	3,56%	\$ 103.199,86	3,59%	\$ 110.234,20	3,30%	\$ 136.234,16	3,92%	\$ 209.310,69	5,02%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 307,29	0,01%	\$ 41.120,37	1,43%	\$ -	-	\$ 5.322,05	0,15%	\$ 11.896,76	0,29%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 16.192,54	0,39%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ 39.872,77	1,39%	\$ -	-	\$ 1.335,67	0,04%	\$ -	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.230.951,04	75,48%	\$ 2.170.602,46	75,45%	\$ 2.539.569,46	76,11%	\$ 2.437.070,61	70,11%	\$ 2.757.278,80	66,15%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 1.453.185,86	49,17%	\$ 1.243.611,00	43,23%	\$ 1.314.433,97	39,39%	\$ 1.379.162,56	39,68%	\$ 1.651.093,23	39,61%
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 235.430,01	7,97%	\$ 121.729,36	4,23%	\$ 236.629,35	7,09%	\$ 200.421,81	5,77%	\$ 229.267,02	5,50%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 542.335,17	18,35%	\$ 805.262,10	27,99%	\$ 809.779,80	24,27%	\$ 857.486,24	24,67%	\$ 873.812,55	20,96%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 3.106,00	0,07%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ 178.726,34	5,36%	\$ -	-	\$ -	-
TOTAL ACTIVOS	\$ 2.955.711,31	100,00%	\$ 2.876.937,02	100,00%	\$ 3.336.851,37	100,00%	\$ 3.476.137,38	100,00%	\$ 4.167.975,26	100,00%
PASIVOS	\$ 2.902.087,88	98,19%	\$ 2.752.168,19	95,66%	\$ 2.982.913,47	89,39%	\$ 2.879.143,68	82,83%	\$ 3.424.139,16	82,15%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 1.918.439,15	64,91%	\$ 1.738.338,74	60,42%	\$ 2.219.802,32	66,52%	\$ 1.934.801,91	55,66%	\$ 2.028.678,88	48,67%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.691.798,17	57,24%	\$ 1.498.362,74	52,08%	\$ 1.689.533,84	50,63%	\$ 1.333.022,79	38,35%	\$ 1.643.820,14	39,44%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ -	-	\$ 78.256,12	2,72%	\$ 62.913,82	1,89%	\$ -	-	\$ 1.753,33	0,04%
CRÉDITO MUTUO	\$ 33.000,00	1,12%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 7.402,86	0,25%	\$ 68.597,32	2,38%	\$ -	-	\$ -	-	\$ 161.108,79	3,87%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 57.035,09	1,93%	\$ 1.090,19	0,04%	\$ 40.256,49	1,21%	\$ 51.489,94	1,48%	\$ 63.692,05	1,53%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 89.233,03	3,02%	\$ 48.032,37	1,67%	\$ 232.602,48	6,97%	\$ 246.087,58	7,08%	\$ 101.114,57	2,43%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 39.970,00	1,35%	\$ 44.000,00	1,53%	\$ 193.245,69	5,79%	\$ -	-	\$ 190,00	0,00%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.250,00	0,04%	\$ 1.250,00	0,04%	\$ -	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 302.951,60	8,72%	\$ 57.000,00	1,37%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 983.648,73	33,28%	\$ 1.013.829,45	35,24%	\$ 763.111,15	22,87%	\$ 944.341,77	27,17%	\$ 1.395.460,28	33,48%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 234.698,67	7,94%	\$ 191.605,75	6,66%	\$ 183.387,23	5,50%	\$ 486.514,73	14,00%	\$ 1.161.693,46	27,87%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	\$ 748.950,06	25,34%	\$ 822.223,70	28,58%	\$ 553.429,31	16,59%	\$ 402.548,04	11,58%	\$ 159.329,81	3,82%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ 26.294,61	0,79%	\$ 26.713,45	0,77%	\$ 45.871,46	1,10%
PROVISIONES NO CORRIENTES	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 28.565,55	0,82%	\$ 28.565,55	0,69%
PATRIMONIO	\$ 53.623,43	1,81%	\$ 124.768,83	4,34%	\$ 353.937,90	10,61%	\$ 596.993,70	17,17%	\$ 743.836,10	17,85%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 111.900,00	3,79%	\$ 149.400,00	5,19%	\$ 149.400,00	4,48%	\$ 374.400,00	10,77%	\$ 574.400,00	13,78%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES,	\$ 55.000,00	1,86%	\$ 55.000,00	1,91%	\$ 55.000,00	1,65%	\$ 55.000,00	1,58%	\$ 24.560,24	0,59%
RESERVA LEGAL	\$ 1.140,45	0,04%	\$ 2.126,04	0,07%	\$ 27.591,45	0,83%	\$ 29.788,70	0,86%	\$ 30.405,42	0,73%
RESERVA FACULTATIVA	\$ -	-	\$ 28.561,11	0,99%	\$ 31.307,94	0,94%	\$ 36.504,40	1,05%	\$ 42.080,51	1,01%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 1.992,10	0,07%	\$ 1.992,10	0,07%	\$ 46.766,37	1,40%	\$ 10.549,58	0,30%	\$ 6.468,03	0,16%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -42.380,52	-1,43%	\$ -184.439,45	-6,41%	\$ -184.439,55	-5,53%	\$ -150.107,80	-4,32%	\$ -65.402,21	-1,57%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 12.581,77	0,43%	\$ 72.129,03	2,51%	\$ 228.311,69	6,84%	\$ 232.451,82	6,69%	\$ 145.722,87	3,50%
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ -86.610,37	-2,93%	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -12.342,76	-0,30%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 8.407,00	0,24%	\$ -2.056,00	-0,05%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 2.955.711,31	100%	\$ 2.876.937,02	100%	\$ 3.336.851,37	100%	\$ 3.476.137,38	100%	\$ 4.167.975,26	100%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis vertical efectuado al balance general del año 2014, se aprecia que en la estructura de los activos se concentra en mayor porcentaje los no corrientes correspondientes al 75,48% teniendo mayor notoriedad la adquisición de propiedad, planta y equipo (49,17%) y los activos biológicos (18,35%), en cuanto a los activos corrientes, los rubros más relevantes son cuentas y documentos por cobrar con un porcentaje de 15,91%, seguido por inventarios del 3,56%.

En la estructura del pasivo se evidencia una participación del 64,91% de los corrientes que sobresale las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 57,24%. El no corriente tiene una participación del 33,28% de acuerdo a las obligaciones contraídas con instituciones financieras a largo plazo del 25,34%.

Y en lo que respecta al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 1,81% atribuido mayormente al capital suscrito correspondiente al 3,79%.

En el año 2015, la estructura de los activos se concentra en mayor porcentaje los no corrientes correspondientes al 75,45% teniendo mayor notoriedad los rubros propiedad, planta y equipo (43,23%) y activos biológicos (27,99%). En el grupo de cuentas de activos corrientes los rubros de mayor notabilidad son las cuentas y documentos por cobrar del 11,85% seguido por los inventarios del 5,10%.

En las cuentas del pasivo se denota una mayor participación en las cuentas corrientes con una participación del 60,42% destacando el rubro cuentas y documentos por pagar del 52,08% y en él no corriente las obligaciones contraídas con instituciones financieras a largo plazo del 28,58%.

Sin embargo, la cuenta patrimonio va incrementando con respecto al año anterior con un porcentaje del 34,34% compuesto mayormente por el capital suscrito del 5,19% y utilidad del ejercicio del 2,51%.

En el año 2016, el activo no corriente tiene mayor participación dentro del total de los activos del 76,11%, notándose una alta representación las cuentas propiedad, planta y equipo correspondiente al 39,39% y activos biológicos equivalente al 24,27%. En cuanto a los activos corrientes equivalen al 23,89% teniendo mayor relevancia el rubro cuentas y documentos por cobrar a corto plazo del 16,14%.

Con referencia a los pasivos, las cuentas y documentos por pagar a corto plazo tienen un alto porcentaje del 50,63% del total de los pasivos seguido por los no corrientes condicionado por las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo del 16,59%.

En cuanto al patrimonio se aprecia un crecimiento del 10,61% comparado al año anterior correspondientes al incremento de las utilidades del 6,85% y capital suscrito del 4,48%

En el año 2017 el activo se compuso mayormente de los no corrientes del 70.11% de acuerdo a los rubros propiedad planta y equipo del 39,68% y de los activos biológicos correspondiente al 24,67%. Por otro lado, los activos corrientes se componen principalmente por las cuentas y documentos por cobrar del 12,37% y activos por impuestos del 7,41%.

En cuanto a la estructura del pasivo las cuentas de mayor representación son los corrientes del 55,66% condicionado por las cuentas y documentos por pagar a corto plazo con un porcentaje del 38,35% y los pasivos no corrientes por los rubros cuentas y documentos por pagar a largo del 14% y obligaciones contraídas con instituciones financieras a largo plazo del 11,58%.

Y en el patrimonio con un porcentaje de participación del 17,17% derivado del capital suscrito y asignado del 10,77% y el incremento de las utilidades del ejercicio del 6,69%.

En el año 2018 en referencia a la estructura total de los activos, los no corrientes muestran mayor notoriedad en comparación al corriente del 66,15% frente al 33,85%

respectivamente, es decir que la mayor parte del activo de este sector se concentra en propiedad planta y equipo del 39,61% y activos biológicos del 20,96%. En el grupo de los activos corrientes existe una variación porcentual en el rubro de cuentas y documentos por cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo del 7,50%.

En cuanto a la estructura del pasivo se aprecia un mayor porcentaje en el corriente del 48,67% cuyo valor representativo se denota en las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 39,44% y en los no corrientes las cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 27,87%.

En lo que respecta al patrimonio comparado con los anteriores años se observa un incremento correspondiente al 17,85% esto debido al capital suscrito del 13,78% y utilidades del ejercicio correspondiente al 3,50%.

Figura 21

Análisis Horizontal del Balance General

CUENTAS	AÑO 2014		VARIACIÓN		AÑO 2015		AÑO 2016		VARIACIÓN		AÑO 2016		AÑO 2017		VARIACIÓN		AÑO 2017		AÑO 2018		VARIACIÓN			
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVOS																								
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 724.760,27	\$ 706.334,56	\$ -18.425,71	-2,54%	\$ 706.334,56	\$ 797.281,91	\$ 90.947,35	12,88%	\$ 797.281,91	\$ 1.039.066,77	\$ 241.784,86	30,33%	\$ 1.039.066,77	\$ 1.410.696,46	\$ 371.629,69	35,77%	\$ 1.410.696,46	\$ 1.410.696,46	\$ -	0,00%	\$ 1.410.696,46	\$ 1.410.696,46	\$ -	0,00%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	\$ 51.288,95	\$ 34.544,18	\$ -16.744,77	-32,65%	\$ 34.544,18	\$ 110.369,06	\$ 75.824,88	219,50%	\$ 110.369,06	\$ 208.439,84	\$ 98.070,78	88,86%	\$ 208.439,84	\$ 312.494,05	\$ 104.054,21	49,92%	\$ 312.494,05	\$ 312.494,05	\$ -	0,00%	\$ 312.494,05	\$ 312.494,05	\$ -	0,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 470.184,79	\$ 340.829,24	\$ -129.355,55	-27,51%	\$ 340.829,24	\$ 538.637,25	\$ 197.808,01	58,04%	\$ 538.637,25	\$ 430.059,76	\$ -108.577,49	-20,16%	\$ 430.059,76	\$ 550.673,38	\$ 120.613,62	28,05%	\$ 550.673,38	\$ 550.673,38	\$ -	0,00%	\$ 550.673,38	\$ 550.673,38	\$ -	0,00%
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -5.877,72	\$ -	\$ 5.877,72	100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 103.606,02	\$ 146.768,14	\$ 43.162,12	41,66%	\$ 146.768,14	\$ 38.041,40	\$ -108.726,74	-74,08%	\$ 38.041,40	\$ 257.675,29	\$ 219.633,89	577,35%	\$ 257.675,29	\$ 310.129,04	\$ 52.453,75	20,36%	\$ 310.129,04	\$ 310.129,04	\$ -	0,00%	\$ 310.129,04	\$ 310.129,04	\$ -	0,00%
INVENTARIOS	\$ 105.250,94	\$ 103.199,86	\$ -2.051,08	-1,95%	\$ 103.199,86	\$ 110.234,20	\$ 7.034,34	6,82%	\$ 110.234,20	\$ 136.234,16	\$ 25.999,96	23,59%	\$ 136.234,16	\$ 209.310,69	\$ 73.076,53	53,64%	\$ 209.310,69	\$ 209.310,69	\$ -	0,00%	\$ 209.310,69	\$ 209.310,69	\$ -	0,00%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	\$ 307,29	\$ 41.120,37	\$ 40.813,08	13281,62%	\$ 41.120,37	\$ -	\$ -41.120,37	-100,00%	\$ -	\$ 5.322,05	\$ 5.322,05	-	\$ 5.322,05	\$ 11.896,76	\$ 6.574,71	123,54%	\$ 11.896,76	\$ 11.896,76	\$ -	0,00%	\$ 11.896,76	\$ 11.896,76	\$ -	0,00%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 16.192,54	\$ 16.192,54	-	\$ 16.192,54	\$ 16.192,54	\$ -	0,00%	\$ 16.192,54	\$ 16.192,54	\$ -	0,00%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 39.872,77	\$ 39.872,77	-	\$ 39.872,77	\$ -	\$ -39.872,77	-100,00%	\$ -	\$ 1.335,67	\$ 1.335,67	-	\$ 1.335,67	\$ -	\$ -1.335,67	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.230.951,04	\$ 2.170.602,46	\$ -60.348,58	-2,71%	\$ 2.170.602,46	\$ 2.539.569,46	\$ 368.967,00	17,00%	\$ 2.539.569,46	\$ 2.437.070,61	\$ -102.498,85	-4,04%	\$ 2.437.070,61	\$ 2.757.278,80	\$ 320.208,19	13,14%	\$ 2.757.278,80	\$ 2.757.278,80	\$ -	0,00%	\$ 2.757.278,80	\$ 2.757.278,80	\$ -	0,00%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 1.453.185,86	\$ 1.243.611,00	\$ -209.574,86	-14,42%	\$ 1.243.611,00	\$ 1.314.433,97	\$ 70.822,97	5,69%	\$ 1.314.433,97	\$ 1.379.162,56	\$ 64.728,59	4,92%	\$ 1.379.162,56	\$ 1.651.093,23	\$ 271.930,67	19,72%	\$ 1.651.093,23	\$ 1.651.093,23	\$ -	0,00%	\$ 1.651.093,23	\$ 1.651.093,23	\$ -	0,00%
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 235.430,01	\$ 121.729,36	\$ -113.700,65	-48,29%	\$ 121.729,36	\$ 236.629,35	\$ 114.899,99	94,39%	\$ 236.629,35	\$ 200.421,81	\$ -36.207,54	-15,30%	\$ 200.421,81	\$ 229.267,02	\$ 28.845,21	14,39%	\$ 229.267,02	\$ 229.267,02	\$ -	0,00%	\$ 229.267,02	\$ 229.267,02	\$ -	0,00%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 542.335,17	\$ 805.262,10	\$ 262.926,93	48,48%	\$ 805.262,10	\$ 809.779,80	\$ 4.517,70	0,56%	\$ 809.779,80	\$ 857.486,24	\$ 47.706,44	5,89%	\$ 857.486,24	\$ 873.812,55	\$ 16.326,31	1,90%	\$ 873.812,55	\$ 873.812,55	\$ -	0,00%	\$ 873.812,55	\$ 873.812,55	\$ -	0,00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 3.106,00	\$ 3.106,00	-	\$ 3.106,00	\$ 3.106,00	\$ -	0,00%	\$ 3.106,00	\$ 3.106,00	\$ -	0,00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 178.726,34	\$ 178.726,34	-	\$ 178.726,34	\$ -	\$ -178.726,34	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
TOTAL ACTIVOS	\$ 2.955.711,31	\$ 2.876.937,02	\$ -78.774,29	-2,67%	\$ 2.876.937,02	\$ 3.336.851,37	\$ 459.914,35	15,99%	\$ 3.336.851,37	\$ 3.476.137,38	\$ 139.286,01	4,17%	\$ 3.476.137,38	\$ 4.167.975,26	\$ 691.837,88	19,90%	\$ 4.167.975,26	\$ 4.167.975,26	\$ -	0,00%	\$ 4.167.975,26	\$ 4.167.975,26	\$ -	0,00%
PASIVOS	\$ 2.902.087,88	\$ 2.752.168,19	\$ -149.919,69	-5,17%	\$ 2.752.168,19	\$ 2.982.913,47	\$ 230.745,28	8,38%	\$ 2.982.913,47	\$ 2.879.143,68	\$ -103.769,79	-3,48%	\$ 2.879.143,68	\$ 3.424.139,16	\$ 544.995,48	18,93%	\$ 3.424.139,16	\$ 3.424.139,16	\$ -	0,00%	\$ 3.424.139,16	\$ 3.424.139,16	\$ -	0,00%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 1.918.439,15	\$ 1.738.338,74	\$ -180.100,41	-9,39%	\$ 1.738.338,74	\$ 2.219.802,32	\$ 481.463,58	27,70%	\$ 2.219.802,32	\$ 1.934.801,91	\$ -285.000,41	-12,84%	\$ 1.934.801,91	\$ 2.028.678,88	\$ 93.876,97	4,85%	\$ 2.028.678,88	\$ 2.028.678,88	\$ -	0,00%	\$ 2.028.678,88	\$ 2.028.678,88	\$ -	0,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 1.691.798,17	\$ 1.498.362,74	\$ -193.435,43	-11,43%	\$ 1.498.362,74	\$ 1.689.533,84	\$ 191.171,10	12,76%	\$ 1.689.533,84	\$ 1.333.022,79	\$ -356.511,05	-21,10%	\$ 1.333.022,79	\$ 1.643.820,14	\$ 310.797,35	23,32%	\$ 1.643.820,14	\$ 1.643.820,14	\$ -	0,00%	\$ 1.643.820,14	\$ 1.643.820,14	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORR	\$ -	\$ 78.256,12	\$ 78.256,12	-	\$ 78.256,12	\$ 62.913,82	\$ -15.342,30	-19,61%	\$ 62.913,82	\$ -	\$ -62.913,82	-100,00%	\$ -	\$ 1.753,33	\$ 1.753,33	-	\$ 1.753,33	\$ 1.753,33	\$ -	0,00%	\$ 1.753,33	\$ 1.753,33	\$ -	0,00%
CRÉDITO MUTUO	\$ 33.000,00	\$ -	\$ -33.000,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	\$ 7.402,86	\$ 68.597,32	\$ 61.194,46	826,63%	\$ 68.597,32	\$ -	\$ -68.597,32	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 161.108,79	\$ 161.108,79	-	\$ 161.108,79	\$ 161.108,79	\$ -	0,00%	\$ 161.108,79	\$ 161.108,79	\$ -	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 57.035,09	\$ 1.090,19	\$ -55.944,90	-98,09%	\$ 1.090,19	\$ 40.256,49	\$ 39.166,30	3592,61%	\$ 40.256,49	\$ 51.489,94	\$ 11.233,45	27,90%	\$ 51.489,94	\$ 63.692,05	\$ 12.202,11	23,70%	\$ 63.692,05	\$ 63.692,05	\$ -	0,00%	\$ 63.692,05	\$ 63.692,05	\$ -	0,00%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 89.233,03	\$ 48.032,37	\$ -41.200,66	-46,17%	\$ 48.032,37	\$ 232.602,48	\$ 184.570,11	384,26%	\$ 232.602,48	\$ 246.087,58	\$ 13.485,10	5,80%	\$ 246.087,58	\$ 101.114,57	\$ -144.973,01	-58,91%	\$ 101.114,57	\$ 101.114,57	\$ -	0,00%	\$ 101.114,57	\$ 101.114,57	\$ -	0,00%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 39.970,00	\$ 44.000,00	\$ 4.030,00	10,08%	\$ 44.000,00	\$ 193.245,69	\$ 149.245,69	339,19%	\$ 193.245,69	\$ -	\$ -193.245,69	-100,00%	\$ -	\$ 190,00	\$ 190,00	-	\$ 190,00	\$ 190,00	\$ -	0,00%	\$ 190,00	\$ 190,00	\$ -	0,00%
PROVISIONES CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 1.250,00	\$ 1.250,00	-	\$ 1.250,00	\$ 1.250,00	\$ -	0,00%	\$ 1.250,00	\$ -	\$ -1.250,00	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 302.951,60	\$ 302.951,60	-	\$ 302.951,60	\$ 57.000,00	\$ -245.951,60	-81,19%	\$ 57.000,00	\$ 57.000,00	\$ -	0,00%	\$ 57.000,00	\$ 57.000,00	\$ -	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 983.648,73	\$ 1.013.829,45	\$ 30.180,72	3,07%	\$ 1.013.829,45	\$ 763.111,15	\$ -250.718,30	-24,73%	\$ 763.111,15	\$ 944.341,77	\$ 181.230,62	23,75%	\$ 944.341,77	\$ 1.395.460,28	\$ 451.118,51	47,77%	\$ 1.395.460,28	\$ 1.395.460,28	\$ -	0,00%	\$ 1.395.460,28	\$ 1.395.460,28	\$ -	0,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 234.698,67	\$ 191.605,75	\$ -43.092,92	-18,36%	\$ 191.605,75	\$ 183.387,23	\$ -8.218,52	-4,29%	\$ 183.387,23	\$ 486.514,73	\$ 303.127,50	165,29%	\$ 486.514,73	\$ 1.161.693,46	\$ 675.178,73	138,78%	\$ 1.161.693,46	\$ 1.161.693,46	\$ -	0,00%	\$ 1.161.693,46	\$ 1.161.693,46	\$ -	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO C	\$ 748.950,06	\$ 822.223,70	\$ 73.273,64	9,78%	\$ 822.223,70	\$ 553.429,31	\$ -268.794,39	-32,69%	\$ 553.429,31	\$ 402.548,04	\$ -150.881,27	-27,26%	\$ 402.548,04	\$ 159.329,81	\$ -243.218,23	-60,42%	\$ 159.329,81	\$ 159.329,81	\$ -	0,00%	\$ 159.329,81	\$ 159.329,81	\$ -	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEA	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 26.294,61	\$ 26.294,61	-	\$ 26.294,61	\$ 26.713,45	\$ 418,84	1,59%	\$ 26.713,45	\$ 45.871,46	\$ 19.158,01	71,72%	\$ 45.871,46	\$ 45.871,46	\$ -	0,00%	\$ 45.871,46	\$ 45.871,46	\$ -	0,00%
PROVISIONES NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ 28.565,55	\$ 28.565,55	-	\$ 28.565,55	\$ -	\$ -28.565,55	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ -	-
PATRIMONIO	\$ 53.623,43	\$ 124.768,83	\$ 71.145,40	132,68%	\$ 124.768,83	\$ 353.937,90	\$ 229.169,07	183,67%	\$ 353.937,90	\$ 596.993,70	\$ 243.055,80	68,67%	\$ 596.993,70	\$ 743.836,10	\$ 146.842,40	24,60%	\$ 743.836,10	\$ 743.836,10	\$ -	0,00%	\$ 743.836,10	\$ 743.836,10	\$ -	0,00%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 111.900,00	\$ 149.400,00	\$ 37.500,00	33,51%	\$ 149.400,00	\$ 149.400,00	\$ -	0,00%	\$ 149.400,00	\$ 374.400,00	\$ 225.000,00	150,60%	\$ 374.400,00	\$ 574.400,00	\$ 200.000,00	53,42%	\$ 574.400,00	\$ 574.400,00	\$ -	0,00%	\$ 574.400,00	\$ 574.400,00	\$ -	0,00%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDAD	\$ 55.000,00	\$ 55.000,00	\$ -	0,00%	\$ 55.000,																			

Análisis

En base al análisis horizontal efectuado al balance general en lo que concierne a los Viveros, en la estructura de los activos totales se ha evidenciado fluctuaciones importantes en los años de análisis, en lo que respecta a los años 2014 y 2015 disminuyó al 2,67% con un valor de \$78.774,29 por la reducción de los activos corrientes y no corrientes. En los años siguientes los activos incrementan porcentualmente llegando al punto máximo en los años 2017 y 2018 del 19,90% con un valor de \$691.837,88 impulsados por los activos corrientes del 35,77 de acuerdo al rubro gastos pagados por anticipado.

En cuanto a la estructura de los pasivos en los años 2014 y 2015 presentan una disminución del 5,17% por concepto de crédito mutuo e impuesto a la renta, en cambio en los años 2015 y 2016 incrementan al 8,38% en comparación al año inmediato superior sufre una disminución del 3,48% por las obligaciones contraídas con instituciones financieras a corto plazo y pasivos por ingresos diferidos en cambio en los años 2017 y 2018 los pasivos incrementan al 18,93% por las cuentas y documentos por pagar a largo del 138,78%.

El patrimonio presenta crecimientos en todos los años de análisis, para los años 2015 y 2016 presentó su mayor incremento al crecer al 183,67% 81 debido principalmente a las reservas legales del 1197,79% y a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores con un valor \$44.774,27 equivalente al 2247,59%.

Figura 22

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 38.437,08	1,73%	\$ 32.465,87	1,05%	\$ 44.844,12	1,17%	\$ 65.670,88	1,61%	\$ 38.983,87	0,88%
EXPORTACIONES NETAS	\$ 2.149.760,44	96,51%	\$ 3.026.376,61	97,73%	\$ 3.786.286,78	98,79%	\$ 3.989.875,08	98,07%	\$ 4.325.967,48	97,20%
OTROS INGRESOS	\$ 39.347,68	1,77%	\$ 35.043,33	1,13%	\$ 1.551,50	0,04%	\$ 12.759,54	0,31%	\$ 85.585,99	1,92%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -		\$ 2.710,56	0,09%	\$ -		\$ -		\$ -	
TOTAL INGRESOS	\$ 2.227.545,20	100,00%	\$ 3.096.596,37	100,00%	\$ 3.832.682,40	100,00%	\$ 4.068.305,50	100,00%	\$ 4.450.537,34	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 560.080,94	25,14%	\$ 773.198,58	24,97%	\$ 1.017.350,96	26,54%	\$ 1.045.734,33	25,70%	\$ 1.268.394,88	28,50%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 746.517,36	33,51%	\$ 906.603,60	29,28%	\$ 1.111.059,95	28,99%	\$ 1.188.368,40	29,21%	\$ 1.417.408,44	31,85%
DEPRECIACIONES	\$ 153.259,96	6,88%	\$ 172.670,51	5,58%	\$ 349.906,80	9,13%	\$ 219.560,18	5,40%	\$ 301.346,26	6,77%
AMORTIZACIONES	\$ 49.685,02	2,23%	\$ 6.648,10	0,21%	\$ 70.607,60	1,84%	\$ 77.474,21	1,90%	\$ 86.104,79	1,93%
OTROS COSTOS	\$ 300.441,16	13,49%	\$ 268.505,33	8,67%	\$ 202.021,93	5,27%	\$ 233.276,94	5,73%	\$ 289.699,79	6,51%
TOTAL COSTOS	\$ 1.809.984,44	81,25%	\$ 2.127.626,12	68,71%	\$ 2.750.947,24	71,78%	\$ 2.764.414,06	67,95%	\$ 3.362.954,16	75,56%
GASTOS										
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y HONORARIOS	\$ 283.674,11	12,73%	\$ 462.495,68	14,94%	\$ 391.873,03	10,22%	\$ 520.906,85	12,80%	\$ 523.299,61	11,76%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 611,74	0,03%	\$ 1.347,40	0,04%	\$ 14.097,64	0,37%	\$ 14.613,89	0,36%	\$ 14.087,04	0,32%
GASTOS POR AMORTIZACIONES	\$ 1.000,00	0,04%	\$ 2.073,19	0,07%	\$ 2.233,33	0,06%	\$ 2.233,33	0,05%	\$ -	
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 3.935,74	0,18%	\$ -		\$ -		\$ 28.565,55	0,70%	\$ 12.424,00	0,28%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ -		\$ -		\$ 3.447,87	0,09%	\$ 1.098,30	0,03%	\$ -	
OTROS GASTOS	\$ 48.357,95	2,17%	\$ 331.348,05	10,70%	\$ 220.790,72	5,76%	\$ 335.818,31	8,25%	\$ 252.622,63	5,68%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 76.784,81	3,45%	\$ 97.639,51	3,15%	\$ 107.121,29	2,79%	\$ 64.017,06	1,57%	\$ 56.088,99	1,26%
TOTAL GASTOS	\$ 414.364,35	18,60%	\$ 894.903,83	28,90%	\$ 739.563,88	19,30%	\$ 967.253,29	23,78%	\$ 858.522,27	19,29%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 2.224.348,79	99,86%	\$ 3.022.529,95	97,61%	\$ 3.490.511,12	91,07%	\$ 3.731.667,35	91,73%	\$ 4.221.476,43	94,85%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 3.196,41	0,14%	\$ 74.066,42	2,39%	\$ 342.171,28	8,93%	\$ 336.638,15	8,27%	\$ 229.060,91	5,15%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis vertical efectuado en el estado de resultados del año 2014 del sector de los Viveros, de acuerdo al total de los ingresos se destaca las exportaciones netas del 96,51% que representan casi la totalidad de los ingresos de este sector.

En cuanto a los costos tienen una participación porcentual del 81,25% del total de los Ingresos; que sobresalen los costos por beneficios a los empleados y honorarios correspondiente al 33,51% y costos de ventas del 25,14% y en lo que respecta a los gastos que tiene un porcentaje del 18,60% constituido mayormente por gastos de los empleados en sueldos y beneficios sociales y gastos financieros del 3,45%. En lo que respecta a la utilidad del ejercicio fue del 0,14% del total de ingresos percibidos por los altos costos de los empleados y gastos.

En el año 2015, las exportaciones netas equivalen al 97,73% del total de los ingresos. Con respecto a los costos, representan el 68,71% evidenciándose que en ese año disminuyeron con respecto al año anterior los rubros que sobresalen son los costos por beneficios a los empleados y honorarios (29,28%) y costos de ventas del 24,97%. En lo que concierne a los gastos del año anterior se evidencia un aumento porcentual del 18,60% al 28,90% derivado del incremento del gasto por beneficios a empleados y los honorarios. La utilidad del ejercicio fue del 2,39% del total de ingresos percibidos en ese período.

Para el año 2016 las exportaciones netas representan el 98,79% sobre el total de los ingresos y un 67,95% del total de los costos atribuido al 29,21% de los costos por beneficios a los empleados y honorarios y costos de ventas del 25,70%. En cuanto a los gastos equivalen al 23,78% obteniendo un porcentaje total de costos y gastos del 91,73%, dando una utilidad porcentual del 8,27%.

En el año 2017, las exportaciones netas representan el 98,07% del total de los ingresos, en cuanto a los costos tienen una participación del 67,95%, dentro de las cuentas más sobresalientes están los costos por beneficios a los empleados y honorarios que

equivalen al 29,21% y costos de ventas del 25,70%. Por otro lado, los gastos equivalen al 23,78%, con una totalidad del 91,73% del total costos y gastos. Dando como resultado una utilidad del ejercicio de 8,27% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se percibe el 97,20% de las exportaciones netas del total de los ingresos, sin embargo, en lo que respecta a los costos equivalen al 75,56% sobresaliendo los rubros costo por beneficios a los empleados y honorarios del 31,85% los costos de ventas que equivalen al 28,50%.

En cuanto a los gastos equivalen al 19,29% de acuerdo a los gastos por personal y beneficios sociales, dando un total de costos y gastos del 94,85%. La utilidad del ejercicio es del 5,15% al 8% del total de ingresos percibidos en ese período.

Figura 23

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014	AÑO 2015	VARIACIÓN		AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN		AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN		AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 38.437,08	\$ 32.465,87	\$ -5.971,21	-15,54%	\$ 32.465,87	\$ 44.844,12	\$ 12.378,25	38,13%	\$ 44.844,12	\$ 65.670,88	\$ 20.826,76	46,44%	\$ 65.670,88	\$ 38.983,87	\$ -26.687,01	-40,64%
EXPORTACIONES NETAS	\$ 2.149.760,44	\$ 3.026.376,61	\$ 876.616,17	40,78%	\$ 3.026.376,61	\$ 3.786.286,78	\$ 759.910,17	25,11%	\$ 3.786.286,78	\$ 3.989.875,08	\$ 203.588,30	5,38%	\$ 3.989.875,08	\$ 4.325.967,48	\$ 336.092,40	8,42%
OTROS INGRESOS	\$ 39.347,68	\$ 35.043,33	\$ -4.304,35	-10,94%	\$ 35.043,33	\$ 1.551,50	\$ -33.491,83	-95,57%	\$ 1.551,50	\$ 12.759,54	\$ 11.208,04	722,40%	\$ 12.759,54	\$ 85.585,99	\$ 72.826,45	570,76%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -	\$ 2.710,56	\$ 2.710,56		\$ 2.710,56	\$ -	\$ -2.710,56	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -	
TOTAL INGRESOS	\$ 2.227.545,20	\$ 3.096.596,37	\$ 869.051,17	39,01%	\$ 3.096.596,37	\$ 3.832.682,40	\$ 736.086,03	23,77%	\$ 3.832.682,40	\$ 4.068.305,50	\$ 235.623,10	6,15%	\$ 4.068.305,50	\$ 4.450.537,34	\$ 382.231,84	9,40%
COSTOS																
COSTO DE VENTAS	\$ 560.080,94	\$ 773.198,58	\$ 213.117,64	38,05%	\$ 773.198,58	\$ 1.017.350,96	\$ 244.152,38	31,58%	\$ 1.017.350,96	\$ 1.045.734,33	\$ 28.383,37	2,79%	\$ 1.045.734,33	\$ 1.268.394,88	\$ 222.660,55	21,29%
COSTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y H	\$ 746.517,36	\$ 906.603,60	\$ 160.086,24	21,44%	\$ 906.603,60	\$ 1.111.059,95	\$ 204.456,35	22,55%	\$ 1.111.059,95	\$ 1.188.368,40	\$ 77.308,45	6,96%	\$ 1.188.368,40	\$ 1.417.408,44	\$ 229.040,04	19,27%
DEPRECIACIONES	\$ 153.259,96	\$ 172.670,51	\$ 19.410,55	12,67%	\$ 172.670,51	\$ 349.906,80	\$ 177.236,29	102,64%	\$ 349.906,80	\$ 219.560,18	\$ -130.346,62	-37,25%	\$ 219.560,18	\$ 301.346,26	\$ 81.786,08	37,25%
AMORTIZACIONES	\$ 49.685,02	\$ 6.648,10	\$ -43.036,92	-86,62%	\$ 6.648,10	\$ 70.607,60	\$ 63.959,50	962,07%	\$ 70.607,60	\$ 77.474,21	\$ 6.866,61	9,73%	\$ 77.474,21	\$ 86.104,79	\$ 8.630,58	11,14%
OTROS COSTOS	\$ 300.441,16	\$ 268.505,33	\$ -31.935,83	-10,63%	\$ 268.505,33	\$ 202.021,93	\$ -66.483,40	-24,76%	\$ 202.021,93	\$ 233.276,94	\$ 31.255,01	15,47%	\$ 233.276,94	\$ 289.699,79	\$ 56.422,85	24,19%
TOTAL COSTOS	\$ 1.809.984,44	\$ 2.127.626,12	\$ 317.641,68	17,55%	\$ 2.127.626,12	\$ 2.750.947,24	\$ 623.321,12	29,30%	\$ 2.750.947,24	\$ 2.764.414,06	\$ 13.466,82	0,49%	\$ 2.764.414,06	\$ 3.362.954,16	\$ 598.540,10	21,65%
GASTOS																
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y H	\$ 283.674,11	\$ 462.495,68	\$ 178.821,57	63,04%	\$ 462.495,68	\$ 391.873,03	\$ -70.622,65	-15,27%	\$ 391.873,03	\$ 520.906,85	\$ 129.033,82	32,93%	\$ 520.906,85	\$ 523.299,61	\$ 2.392,76	0,46%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 611,74	\$ 1.347,40	\$ 735,66	120,26%	\$ 1.347,40	\$ 14.097,64	\$ 12.750,24	946,28%	\$ 14.097,64	\$ 14.613,89	\$ 516,25	3,66%	\$ 14.613,89	\$ 14.087,04	\$ -526,85	-3,61%
GASTOS POR AMORTIZACIONES	\$ 1.000,00	\$ 2.073,19	\$ 1.073,19	107,32%	\$ 2.073,19	\$ 2.233,33	\$ 160,14	7,72%	\$ 2.233,33	\$ 2.233,33	\$ -	0,00%	\$ 2.233,33	\$ -	\$ -2.233,33	-100,00%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 3.935,74	\$ -	\$ -3.935,74	-100,00%	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ 28.565,55	\$ 28.565,55		\$ 28.565,55	\$ 12.424,00	\$ -16.141,55	-56,51%
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ 3.447,87	\$ 3.447,87		\$ 3.447,87	\$ 1.098,30	\$ -2.349,57	-68,15%	\$ 1.098,30	\$ -	\$ -1.098,30	-100,00%
OTROS GASTOS	\$ 48.357,95	\$ 331.348,05	\$ 282.990,10	585,20%	\$ 331.348,05	\$ 220.790,72	\$ -110.557,33	-33,37%	\$ 220.790,72	\$ 335.818,31	\$ 115.027,59	52,10%	\$ 335.818,31	\$ 252.622,63	\$ -83.195,68	-24,77%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 76.784,81	\$ 97.639,51	\$ 20.854,70	27,16%	\$ 97.639,51	\$ 107.121,29	\$ 9.481,78	9,71%	\$ 107.121,29	\$ 64.017,06	\$ -43.104,23	-40,24%	\$ 64.017,06	\$ 56.088,99	\$ -7.928,07	-12,38%
TOTAL GASTOS	\$ 414.364,35	\$ 894.903,83	\$ 480.539,48	115,97%	\$ 894.903,83	\$ 739.563,88	\$ -155.339,95	-17,36%	\$ 739.563,88	\$ 967.253,29	\$ 227.689,41	30,79%	\$ 967.253,29	\$ 858.522,27	\$ -108.731,02	-11,24%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 2.224.348,79	\$ 3.022.529,95	\$ 798.181,16	35,88%	\$ 3.022.529,95	\$ 3.490.511,12	\$ 467.981,17	15,48%	\$ 3.490.511,12	\$ 3.731.667,35	\$ 241.156,23	6,91%	\$ 3.731.667,35	\$ 4.221.476,43	\$ 489.809,08	13,13%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 3.196,41	\$ 74.066,42	\$ 70.870,01	2217,18%	\$ 74.066,42	\$ 342.171,28	\$ 268.104,86	361,98%	\$ 342.171,28	\$ 336.638,15	\$ -5.533,13	-1,62%	\$ 336.638,15	\$ 229.060,91	\$ -107.577,24	-31,96%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En el estado de resultados mediante el análisis horizontal se puede evidenciar que los ingresos del sector de los Viveros van en tendencia de crecimiento teniendo mayor crecimiento porcentual en los años 2014 y 2015 del 39,01% por las exportaciones netas, en los años 2015 y 2016 incrementa al 23,77% y así sucesivamente.

En lo que respecta a los costos se evidencia un crecimiento máximo en los años 2015 y 2016 del 29,30% relacionado a los costos de depreciaciones y amortizaciones.

En lo que respecta a los gastos las variaciones fluctúan en los diferentes períodos, en los años 2014 y 2015 los gastos tienen un alto porcentaje del 115,97% por concepto de otros gastos y depreciaciones, en el período 2015 y 2016 disminuye al 17,36 y al año siguiente aumenta progresivamente al 30,79% por el incremento de otros gastos y por los beneficios a los empleados y honorarios y en los años 2017 y 2018 los gastos disminuyen al 11,24% por la reducción de las amortizaciones y pérdidas netas por deterioro del valor.

La utilidad del ejercicio en los primeros años 2014 al 2016 tienen crecimientos significativos y en los años 2017 y 2018 sufren un desplome por los altos costos y gastos del 1,62% y 31,96% respectivamente.

Figura 24

Análisis Vertical del Balance General – Ganadería

Cuentas	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 124.801,42	46,18%	\$ 149.657,80	51,97%	\$ 227.933,33	62,08%	\$ 247.198,65	50,41%	\$ 250.900,06	50,27%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.159,65	0,80%	\$ 334,16	0,12%	\$ 17.129,40	4,67%	\$ 1.776,27	0,36%	\$ 5.954,36	1,19%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ 34.680,39	12,83%	\$ 66.446,74	23,07%	\$ 115.115,99	31,35%	\$ 14.028,58	2,86%	\$ 29.580,09	5,93%
(-) Provisin cuentas incobrables y deterioro	\$ -932,61	-0,35%								
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 18.695,10	6,92%	\$ 9.525,76	3,31%	\$ 15.242,76	4,15%	\$ 16.568,66	3,38%	\$ 22.383,42	4,48%
INVENTARIOS	\$ 70.198,89	25,98%	\$ 66.351,14	23,04%	\$ 80.445,18	21,91%	\$ 214.825,14	43,81%	\$ 192.982,19	38,67%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)			\$ 7.000,00	2,43%						
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 145.437,18	53,82%	\$ 138.320,83	48,03%	\$ 139.236,49	37,92%	\$ 243.137,50	49,59%	\$ 248.200,83	49,73%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 145.437,18	53,82%	\$ 138.320,83	48,03%	\$ 139.236,49	37,92%	\$ 243.137,50	49,59%	\$ 244.035,83	48,90%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS									\$ 4.165,00	0,83%
TOTAL ACTIVOS	\$ 270.238,60	100,00%	\$ 287.978,63	100,00%	\$ 367.169,82	100,00%	\$ 490.336,15	100,00%	\$ 499.100,89	100,00%
PASIVOS	\$ 256.854,76	95,05%	\$ 263.574,92	91,53%	\$ 306.416,49	83,45%	\$ 407.966,50	83,20%	\$ 365.549,15	73,24%
PASIVOS CORRIENTES	\$ 45.766,60	16,94%	\$ 72.563,55	25,20%	\$ 51.567,01	14,04%	\$ 136.597,81	27,86%	\$ 163.510,17	32,76%
Cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 23.728,36	8,78%	\$ 39.484,95	13,71%	\$ 19.524,61	5,32%	\$ 89.415,87	18,24%	\$ 100.744,67	20,19%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES	\$ 6.153,12	2,28%	\$ 17.291,99	6,00%	\$ 22.791,54	6,21%	\$ 40.399,71	8,24%	\$ 53.870,63	10,79%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 9.160,81	3,39%	\$ 15.786,61	5,48%	\$ 9.250,86	2,52%	\$ 6.782,23	1,38%	\$ 8.894,87	1,78%
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 6.724,31	2,49%								
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 211.088,16	78,11%	\$ 191.011,37	66,33%	\$ 254.849,48	69,41%	\$ 271.368,69	55,34%	\$ 202.038,98	40,48%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$ 211.088,16	78,11%	\$ 160.730,04	55,81%	\$ 235.934,13	64,26%	\$ 182.012,30	37,12%	\$ 54.281,50	10,88%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES			\$ 30.281,33	10,52%	\$ 14.533,18	3,96%	\$ 78.265,17	15,96%	\$ 128.306,29	25,71%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS					\$ 4.382,17	1,19%	\$ 11.091,22	2,26%	\$ 19.451,19	3,90%
PATRIMONIO	\$ 13.383,84	4,95%	\$ 24.403,71	8,47%	\$ 60.753,33	16,55%	\$ 82.369,65	16,80%	\$ 133.551,74	26,76%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 400,00	0,15%	\$ 400,00	0,14%	\$ 400,00	0,11%	\$ 400,00	0,08%	\$ 400,00	0,08%
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			\$ 8.347,19	2,90%	\$ 19.129,91	5,21%	\$ 35.570,35	7,25%	\$ 65.008,49	13,03%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 12.983,84	4,80%	\$ 15.656,52	5,44%	\$ 41.223,42	11,23%	\$ 46.399,30	9,46%	\$ 68.143,25	13,65%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 270.238,60	100,00%	\$ 287.978,63	100,00%	\$ 367.169,82	100,00%	\$ 490.336,15	100,00%	\$ 499.100,89	100,00%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis vertical efectuado al balance general del sector Ganadero en el año 2014, en la estructura de los activos se concentra en mayor porcentaje los no corrientes correspondientes al 53,82% teniendo mayor representación como única cuenta el rubro propiedad, planta y equipo, en cuanto a los activos corrientes, los rubros que sobresalen son los inventarios equivalentes al 25,98% y las cuentas y documentos por cobrar del 12,83%.

En cuanto a la estructura de los pasivos se evidencia una alta participación de los no corrientes que sobresale las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 78,11%. El pasivo corriente tiene una participación del 16,94% teniendo mayor participación las cuentas y documentos por pagar del 6,74%.

Y en lo que concierne al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 4,95% atribuido mayormente a la utilidad del ejercicio del 4,80%.

En el año 2015, con referencia a los activos, los corrientes muestran mayor relevancia en comparación a los no corrientes del 51,97% frente al 48,03% respectivamente, dentro de los corrientes las cuentas de mayor participación son los rubros cuentas y documentos por cobrar a corto plazo del 23,07% e inventario del 23,04%, el activo no corriente evidencia tener mayor variación porcentual en el rubro propiedad, planta y equipo del 48,03%.

En el grupo de los pasivos, el 66,33% se atribuye a las cuentas no corrientes cuyo valor representativo se atribuye a las cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 55,81%. El pasivo corriente tiene una participación del 25,20% atribuido mayormente por las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 13,71%.

En el patrimonio comparado con el anterior año se observa un aumento porcentual del 8,47% debido a las utilidades del ejercicio del 4,80%.

Para el año 2016, los activos corrientes tienen una mayor participación del 62,08% sobre el total de los activos teniendo mayor relevancia las cuentas y documentos por cobrar

del 31,35% e inventarios del 21,91%. En lo que respecta a los no corrientes el rubro que más sobresale es propiedad, planta y equipo correspondiente al 37,92%.

En las cuentas del pasivo se denota una mayor participación los no corrientes con una participación del 69,41% destacando el rubro cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 64,26% y en los corrientes el 14,04% del total del pasivo.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 16,55% compuesto mayormente por el aporte de las utilidades del ejercicio del 16,55%.

En el año 2017, el activo corriente muestra mayor relevancia en comparación al no corriente del 50,41% frente al 49,59% respectivamente, en las cuentas corrientes tienen mayor relevancia los gastos pagados por anticipado del 43,81%, por otra parte, el activo no corriente tiene como única cuenta propiedad, planta y equipo del 49,59%.

En cuanto al pasivo se evidencia un mayor porcentaje en los no corrientes equivalente al 55,34% cuyo valor representativo se aprecia en los rubros cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 37,12%. En el pasivo corriente se evidencia una participación del 27,86% con referencia a las cuentas y documentos por pagar a corto plazo del 18,24%.

Y en lo que concierne al patrimonio tiene un porcentaje de participación del 16,80% atribuido mayormente a las utilidades del ejercicio equivalente al 9,46%.

De los datos obtenidos del análisis vertical realizado al balance general en el año 2018, se observa que en la estructura del activo se concentra en mayor porcentaje al 50,27% correspondiente a los corrientes o de corto plazo, cuyo rubro de mayor notoriedad es la cuenta inventario del 36,87%.

Los activos no corrientes representan el 49,73% del total de los activos, con una alta participación en la cuenta propiedad, planta y equipo del 48,90%.

En cuanto a la estructura del pasivo se aprecia en mayor porcentaje el no corriente correspondiente al 40,48% cuyo valor representativo se denota en las obligaciones

contraídas con instituciones financieras a largo plazo del 25,71% y cuentas y documentos por pagar del 10,88% y en los pasivos corrientes las cuentas y documentos por pagar a corto plazo correspondiente al 20,19%.

La cuenta patrimonio tiene un porcentaje del 26,76% y se compone mayormente de las utilidades del ejercicio del 13,65% y acumuladas de ejercicios anteriores equivalente al 13,03%.

Figura 25

Análisis Horizontal del Balance General

Cuentas	AÑO 2014				AÑO 2015				AÑO 2016				AÑO 2017				AÑO 2018			
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
ACTIVOS																				
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 124.801,42	\$ 149.657,80	\$ 24.856,38	19,92%	\$ 149.657,80	\$ 227.933,33	\$ 78.275,53	52,30%	\$ 227.933,33	\$ 247.198,65	\$ 19.265,32	8,45%	\$ 247.198,65	\$ 250.900,06	\$ 3.701,41	1,50%				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.159,65	\$ 334,16	\$ -1.825,49	-84,53%	\$ 334,16	\$ 17.129,40	\$ 16.795,24	5026,11%	\$ 17.129,40	\$ 1.776,27	\$ -15.353,13	-89,63%	\$ 1.776,27	\$ 5.954,36	\$ 4.178,09	235,22%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	\$ 34.680,39	\$ 66.446,74	\$ 31.766,35	91,60%	\$ 66.446,74	\$ 115.115,99	\$ 48.669,25	73,25%	\$ 115.115,99	\$ 14.028,58	\$ -101.087,41	-87,81%	\$ 14.028,58	\$ 29.580,09	\$ 15.551,51	110,86%				
(-) PROVISIN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -932,61		\$ 932,61	-100,00%			\$ -				\$ -				\$ -					
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 18.695,10	\$ 9.525,76	\$ -9.169,34	-49,05%	\$ 9.525,76	\$ 15.242,76	\$ 5.717,00	60,02%	\$ 15.242,76	\$ 16.568,66	\$ 1.325,90	8,70%	\$ 16.568,66	\$ 22.383,42	\$ 5.814,76	35,09%				
INVENTARIOS	\$ 70.198,89	\$ 66.351,14	\$ -3.847,75	-5,48%	\$ 66.351,14	\$ 80.445,18	\$ 14.094,04	21,24%	\$ 80.445,18	\$ 214.825,14	\$ 134.379,96	167,05%	\$ 214.825,14	\$ 192.982,19	\$ -21.842,95	-10,17%				
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)		\$ 7.000,00	\$ 7.000,00	-	\$ 7.000,00		\$ -7.000,00	-100,00%			\$ -				\$ -					
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 145.437,18	\$ 138.320,83	\$ -7.116,35	-4,89%	\$ 138.320,83	\$ 139.236,49	\$ 915,66	0,66%	\$ 139.236,49	\$ 243.137,50	\$ 103.901,01	74,62%	\$ 243.137,50	\$ 248.200,83	\$ 5.063,33	2,08%				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 145.437,18	\$ 138.320,83	\$ -7.116,35	-4,89%	\$ 138.320,83	\$ 139.236,49	\$ 915,66	0,66%	\$ 139.236,49	\$ 243.137,50	\$ 103.901,01	74,62%	\$ 243.137,50	\$ 244.035,83	\$ 898,33	0,37%				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			\$ -				\$ -				\$ -			\$ 4.165,00	\$ 4.165,00	-				
TOTAL ACTIVOS	\$ 270.238,60	\$ 287.978,63	\$ 17.740,03	6,56%	\$ 287.978,63	\$ 367.169,82	\$ 79.191,19	27,50%	\$ 367.169,82	\$ 490.336,15	\$ 123.166,33	33,54%	\$ 490.336,15	\$ 499.100,89	\$ 8.764,74	1,79%				
PASIVOS	\$ 256.854,76	\$ 263.574,92	\$ 6.720,16	2,62%	\$ 263.574,92	\$ 306.416,49	\$ 42.841,57	16,25%	\$ 306.416,49	\$ 407.966,50	\$ 101.550,01	33,14%	\$ 407.966,50	\$ 365.549,15	\$ -42.417,35	-10,40%				
PASIVOS CORRIENTES	\$ 45.766,60	\$ 72.563,55	\$ 26.796,95	58,55%	\$ 72.563,55	\$ 51.567,01	\$ -20.996,54	-28,94%	\$ 51.567,01	\$ 136.597,81	\$ 85.030,80	164,89%	\$ 136.597,81	\$ 163.510,17	\$ 26.912,36	19,70%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES	\$ 23.728,36	\$ 39.484,95	\$ 15.756,59	66,40%	\$ 39.484,95	\$ 19.524,61	\$ -19.960,34	-50,55%	\$ 19.524,61	\$ 89.415,87	\$ 69.891,26	357,96%	\$ 89.415,87	\$ 100.744,67	\$ 11.328,80	12,67%				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORR	\$ 6.153,12	\$ 17.291,99	\$ 11.138,87	181,03%	\$ 17.291,99	\$ 22.791,54	\$ 5.499,55	31,80%	\$ 22.791,54	\$ 40.399,71	\$ 17.608,17	77,26%	\$ 40.399,71	\$ 53.870,63	\$ 13.470,92	33,34%				
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 9.160,81	\$ 15.786,61	\$ 6.625,80	72,33%	\$ 15.786,61	\$ 9.250,86	\$ -6.535,75	-41,40%	\$ 9.250,86	\$ 6.782,23	\$ -2.468,63	-26,69%	\$ 6.782,23	\$ 8.894,87	\$ 2.112,64	31,15%				
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS	\$ 6.724,31																			
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 211.088,16	\$ 191.011,37	\$ -20.076,79	-9,51%	\$ 191.011,37	\$ 254.849,48	\$ 63.838,11	33,42%	\$ 254.849,48	\$ 271.368,69	\$ 16.519,21	6,48%	\$ 271.368,69	\$ 202.038,98	\$ -69.329,71	-25,55%				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	\$ 211.088,16	\$ 160.730,04	\$ -50.358,12	-23,86%	\$ 160.730,04	\$ 235.934,13	\$ 75.204,09	46,79%	\$ 235.934,13	\$ 182.012,30	\$ -53.921,83	-22,85%	\$ 182.012,30	\$ 54.281,50	\$ -127.730,80	-70,18%				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES		\$ 30.281,33	\$ 30.281,33	-	\$ 30.281,33	\$ 14.533,18	\$ -15.748,15	-52,01%	\$ 14.533,18	\$ 78.265,17	\$ 63.731,99	438,53%	\$ 78.265,17	\$ 128.306,29	\$ 50.041,12	63,94%				
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS			\$ -			\$ 4.382,17	\$ 4.382,17	-	\$ 4.382,17	\$ 11.091,22	\$ 6.709,05	153,10%	\$ 11.091,22	\$ 19.451,19	\$ 8.359,97	75,37%				
PATRIMONIO	\$ 13.383,84	\$ 24.403,71	\$ 11.019,87	82,34%	\$ 24.403,71	\$ 60.753,33	\$ 36.349,62	148,95%	\$ 60.753,33	\$ 82.369,65	\$ 21.616,32	35,58%	\$ 82.369,65	\$ 133.551,74	\$ 51.182,09	62,14%				
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%				
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		\$ 8.347,19	\$ 8.347,19	-	\$ 8.347,19	\$ 19.129,91	\$ 10.782,72	129,18%	\$ 19.129,91	\$ 35.570,35	\$ 16.440,44	85,94%	\$ 35.570,35	\$ 65.008,49	\$ 29.438,14	82,76%				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 12.983,84	\$ 15.656,52	\$ 2.672,68	20,58%	\$ 15.656,52	\$ 41.223,42	\$ 25.566,90	163,30%	\$ 41.223,42	\$ 46.399,30	\$ 5.175,88	12,56%	\$ 46.399,30	\$ 68.143,25	\$ 21.743,95	46,86%				
TOTAL			\$ -				\$ -				\$ -				\$ -					
PASIVO + PATRIMONIO	\$ 270.238,60	\$ 287.978,63	\$ 17.740,03	6,56%	\$ 287.978,63	\$ 367.169,82	\$ 79.191,19	27,50%	\$ 367.169,82	\$ 490.336,15	\$ 123.166,33	33,54%	\$ 490.336,15	\$ 499.100,89	\$ 8.764,74	1,79%				

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

Con base al análisis horizontal efectuado al balance general del sector Ganadero en la estructura de los activos totales se ha evidenciado incrementos en todos los años de estudio, el año de mayor incremento fue del 2016 y 2017 creciendo el 33,54% es decir \$123.166,33 en relación a los años anteriores impulsado por los activos no corrientes por la cuenta propiedad, planta y equipo del 74,62%.

De igual manera los activos corrientes presentan mayor incremento en los años 2015 y 2016 del 52,30%. Estos incrementos se dieron a partir del aumento de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo del 5026,11% y las cuentas y documentos por cobrar del 73,25%.

Los pasivos en los últimos años 2017 y 2018 presentan una disminución del 10,40% por las cuentas no corrientes del 25,55% de acuerdo a las cuentas y documentos por pagar a largo plazo del 70,18%, sin embargo, el año de mayor crecimiento se presenta en los años 2016 y 2017 con un 33,14% por las cuentas corrientes o de corto plazo del 164,89%.

Se evidencia que este sector mantiene un alto endeudamiento con los pasivos corrientes debido a las cuentas y documentos por pagar por el suministro de bienes.

El patrimonio presenta una tendencia de crecimiento en todos los años de análisis particularmente en el 2015 y 2016 del 148,95%, valor que asciende a \$36.349,62 debido principalmente a las utilidades del ejercicio del 163,30% y las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores equivalente al 129,18%.

Figura 26

Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014		AÑO 2015		AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
INGRESOS										
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS										
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 391.821,21	100,00%	\$ 422.239,59	100,00%	\$ 582.671,37	100,00%	\$ 742.271,47	100,00%	\$ 975.472,24	100,00%
TOTAL INGRESOS	\$ 391.821,21	100,00%	\$ 422.239,59	100,00%	\$ 582.671,37	100,00%	\$ 742.271,47	100,00%	\$ 975.472,24	100,00%
COSTOS										
COSTO DE VENTAS	\$ 252.554,01	64,46%	\$ 258.681,88	61,26%	\$ 381.837,52	65,53%	\$ 460.682,00	62,06%	\$ 606.096,07	62,13%
TOTAL COSTOS	\$ 252.554,01	64,46%	\$ 258.681,88	61,26%	\$ 381.837,52	65,53%	\$ 460.682,00	62,06%	\$ 606.096,07	62,13%
GASTOS										
GASTO DE VENTAS			\$ 626,11	0,15%	\$ 537,92	0,09%	\$ 918,08	0,12%	\$ 4.244,69	0,44%
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y	\$ 48.569,20	12,40%	\$ 56.367,97	13,35%	\$ 68.937,65	11,83%	\$ 85.078,63	11,46%	\$ 97.426,80	9,99%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 15.785,03	4,03%	\$ 8.716,35	2,06%	\$ 10.505,36	1,80%	\$ 34.831,17	4,69%	\$ 40.928,44	4,20%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 932,61	0,24%							\$ 308,21	0,03%
GASTOS POR AMORTIZACIONES			\$ 900,00	0,21%	\$ 900,00	0,15%				
OTROS GASTOS	\$ 51.588,63	13,17%	\$ 66.676,74	15,79%	\$ 71.955,20	12,35%	\$ 98.359,37	13,25%	\$ 129.048,74	13,23%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 9.407,89	2,40%	\$ 14.614,02	3,46%	\$ 6.774,30	1,16%	\$ 16.002,92	2,16%	\$ 29.276,04	3,00%
TOTAL GASTOS	\$ 126.283,36	32,23%	\$ 147.901,19	35,03%	\$ 159.610,43	27,39%	\$ 235.190,17	31,69%	\$ 301.232,92	30,88%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 378.837,37	96,69%	\$ 406.583,07	96,29%	\$ 541.447,95	92,93%	\$ 695.872,17	93,75%	\$ 907.328,99	93,01%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 12.983,84	3,31%	\$ 15.656,52	3,71%	\$ 41.223,42	7,07%	\$ 46.399,30	6,25%	\$ 68.143,25	6,99%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En lo que concierne a los costos tienen una participación porcentual del 64,46% del total de los ingresos; que sobresalen los costos de ventas y en lo que respecta a los gastos tiene una participación del 32,23%, dando un total de costos y gastos del 96,69%.

Obteniendo una utilidad del ejercicio del 3,31% del total de ingresos percibidos en ese año.

En el año 2015, las ventas netas locales de bienes equivalen el 100% del total de los ingresos. En cuanto a los costos, representan el 61,26% en cuanto a los costos de ventas. En lo que difiere a los gastos comparados al año anterior se evidencia un aumento del 35,03% por el concepto de otros gastos. Con un total de costos y gastos elevados del 96,29%. Por lo tanto, la utilidad del ejercicio es del 3,71% del total de ingresos percibidos en ese año.

Para el año 2016 las ventas netas locales de bienes representan el 100% sobre el total de los ingresos y en relación a los costos se atribuye al 65,53% por el concepto de costos de ventas, en cuanto a los gastos se destaca el 27,39% en relación a otros gastos y por los beneficios a los empleados y sus honorarios obteniendo un porcentaje total de costos y gastos del 92,93%, dando una utilidad del ejercicio un porcentaje del 7,07%.

En el año 2017, las ventas netas locales de bienes representan el 100% del total de los ingresos, en cuanto a los costos tienen una participación del 62,06%, en relación a los costos de ventas. En lo que respecta a los gastos equivalen al 31,69%, con una totalidad del 93,75% del total costos y gastos. Obteniendo una utilidad del ejercicio 6,25% del total de ingresos percibidos en ese período.

En el año 2018, se percibe un 100% de las ventas netas locales de bienes del total de los ingresos, sin embargo, y en relación a los costos se atribuye al 62,13% por el concepto de costos de ventas, en cuanto a los gastos representa el 30,88% en relación a otros gastos y por los beneficios a los empleados y sus honorarios obteniendo un porcentaje total de costos y gastos del 93,01%, dando una utilidad del ejercicio un porcentaje del 6,99%.

Figura 27

Análisis Horizontal Estado de Resultados

CUENTAS	AÑO 2014	AÑO 2015	VARIACIÓN		AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN		AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN		AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	
	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa	Valor	Valor	Absoluta	Relativa
INGRESOS																
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	\$ 391.821,21	\$ 422.239,59	\$ 30.418,38	7,76%	\$ 422.239,59	\$ 582.671,37	\$ 160.431,78	38,00%	\$ 582.671,37	\$ 742.271,47	\$ 159.600,10	27,39%	\$ 742.271,47	\$ 975.472,24	\$ 233.200,77	31,42%
TOTAL INGRESOS	\$ 391.821,21	\$ 422.239,59	\$ 30.418,38	7,76%	\$ 422.239,59	\$ 582.671,37	\$ 160.431,78	38,00%	\$ 582.671,37	\$ 742.271,47	\$ 159.600,10	27,39%	\$ 742.271,47	\$ 975.472,24	\$ 233.200,77	31,42%
		\$ -				\$ -				\$ -				\$ -		
COSTOS																
COSTO DE VENTAS	\$ 252.554,01	\$ 258.681,88	\$ 6.127,87	2,43%	\$ 258.681,88	\$ 381.837,52	\$ 123.155,64	47,61%	\$ 381.837,52	\$ 460.682,00	\$ 78.844,48	20,65%	\$ 460.682,00	\$ 606.096,07	\$ 145.414,07	31,56%
TOTAL COSTOS	\$ 252.554,01	\$ 258.681,88	\$ 6.127,87	2,43%	\$ 258.681,88	\$ 381.837,52	\$ 123.155,64	47,61%	\$ 381.837,52	\$ 460.682,00	\$ 78.844,48	20,65%	\$ 460.682,00	\$ 606.096,07	\$ 145.414,07	31,56%
		\$ -				\$ -				\$ -				\$ -		
GASTOS																
GASTO DE VENTAS		\$ 626,11	\$ 626,11		\$ 626,11	\$ 537,92	\$ -88,19	-14,09%	\$ 537,92	\$ 918,08	\$ 380,16	70,67%	\$ 918,08	\$ 4.244,69	\$ 3.326,61	362,34%
GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y H	\$ 48.569,20	\$ 56.367,97	\$ 7.798,77	16,06%	\$ 56.367,97	\$ 68.937,65	\$ 12.569,68	22,30%	\$ 68.937,65	\$ 85.078,63	\$ 16.140,98	23,41%	\$ 85.078,63	\$ 97.426,80	\$ 12.348,17	14,51%
GASTOS POR DEPRECIACIONES	\$ 15.785,03	\$ 8.716,35	\$ -7.068,68	-44,78%	\$ 8.716,35	\$ 10.505,36	\$ 1.789,01	20,52%	\$ 10.505,36	\$ 34.831,17	\$ 24.325,81	231,56%	\$ 34.831,17	\$ 40.928,44	\$ 6.097,27	17,51%
GASTOS DE PROVISIONES	\$ 932,61		\$ -932,61	-100,00%			\$ -			\$ -				\$ 308,21	\$ 308,21	
GASTOS POR AMORTIZACIONES		\$ 900,00	\$ 900,00		\$ 900,00	\$ 900,00	\$ -	0,00%	\$ 900,00	\$ -900,00	\$ -100,00%			\$ -		
OTROS GASTOS	\$ 51.588,63	\$ 66.676,74	\$ 15.088,11	29,25%	\$ 66.676,74	\$ 71.955,20	\$ 5.278,46	7,92%	\$ 71.955,20	\$ 98.359,37	\$ 26.404,17	36,70%	\$ 98.359,37	\$ 129.048,74	\$ 30.689,37	31,20%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 9.407,89	\$ 14.614,02	\$ 5.206,13	55,34%	\$ 14.614,02	\$ 6.774,30	\$ -7.839,72	-53,65%	\$ 6.774,30	\$ 16.002,92	\$ 9.228,62	136,23%	\$ 16.002,92	\$ 29.276,04	\$ 13.273,12	82,94%
TOTAL GASTOS	\$ 126.283,36	\$ 147.901,19	\$ 21.617,83	17,12%	\$ 147.901,19	\$ 159.610,43	\$ 11.709,24	7,92%	\$ 159.610,43	\$ 235.190,17	\$ 75.579,74	47,35%	\$ 235.190,17	\$ 301.232,92	\$ 66.042,75	28,08%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 378.837,37	\$ 406.583,07	\$ 27.745,70	7,32%	\$ 406.583,07	\$ 541.447,95	\$ 134.864,88	33,17%	\$ 541.447,95	\$ 695.872,17	\$ 154.424,22	28,52%	\$ 695.872,17	\$ 907.328,99	\$ 211.456,82	30,39%
		\$ -				\$ -				\$ -				\$ -		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 12.983,84	\$ 15.656,52	\$ 2.672,68	20,58%	\$ 15.656,52	\$ 41.223,42	\$ 25.566,90	163,30%	\$ 41.223,42	\$ 46.399,30	\$ 5.175,88	12,56%	\$ 46.399,30	\$ 68.143,25	\$ 21.743,95	46,86%

Nota: Estados Financieros, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Análisis

En base al análisis horizontal efectuado al estado de resultados se puede evidenciar que los ingresos del sector Ganadero hay incrementos en todos los años de análisis, teniendo mayor aumento en los años 2015 y 2016 del 38% con un valor de \$160.431,78.

En cuanto a los costos en los años 2015 y 2016 aumentan al 47,61% en relación a los costos de ventas y el año de menor incremento corresponde a los años 2014 y 2015 del 2,43% de los costos totales.

En lo que respecta a los gastos, los años de mayor incremento corresponde al 2016 y 2017 del 47,35% en relación a los gastos por depreciaciones y financieros en cuanto al año de menor incremento corresponde al 2015 y 2016 por la reducción de los gastos financieros y de ventas.

La utilidad del ejercicio presenta incrementos en todos los períodos, los años de mayor crecimiento corresponde al 2015 y 2016 en un 163,30% a raíz de la reducción de los gastos de ventas y los años de menor incremento corresponde a los períodos 2016 y 2017 del 12,56% por los gastos de depreciaciones y financieros.

4.2. Análisis de Indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

Tabla 7

Indicadores de liquidez del sector Florícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	0,81	1,03	0,97	1,01	1,01
Prueba ácida	0,70	0,97	0,85	0,88	0,87

- En este sector con relación a la liquidez en los dos últimos años se observa un incremento del 1,01 pese que en el año 2016 se registra un nivel de liquidez del 0,97; es decir mantiene un rango estable para asumir sus obligaciones a corto plazo.
- En lo que respecta a prueba rápida se observa niveles bajos de liquidez asumiendo que en el activo corriente la mayoría se concentran en inventarios es decir por cada dólar de deuda solo cuenta con ochenta y siete centavos para cubrir sus obligaciones especialmente con los proveedores.

Tabla 8

Indicadores de endeudamiento del sector Florícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	60,04%	60,36%	60,98%	62,09%	71,31%
Endeudamiento patrimonial	150,27%	152,28%	156,25%	163,81%	248,61%
Concentración deuda a corto plazo	55,92%	46,77%	45,40%	40,80%	33,28%
Concentración deuda a largo plazo	44,08%	53,23%	54,60%	59,20%	66,72%
Apalancamiento financiero	126,85%	87,88%	83,14%	68,92%	49,88%

- De acuerdo al endeudamiento del activo los índices aumentan del 60,04% en el 2014; 60,36% en el 2015; 60,98% en el 2016; 62,09% en el 2017; 71,31% en el 2018, entendiéndose que el sector se encuentra altamente apalancado por terceros y funcionan con una estructura financiera de riesgo mayor.
- En lo que respecta al endeudamiento patrimonial se aprecia un endeudamiento con los acreedores del más del 100% y 200%, es decir los fondos que utilizan son mayoritariamente ajenos, los que financian mayormente a la empresa son los acreedores y entidades financieras.
- En cuanto a la concentración de la deuda a corto plazo el promedio de endeudamiento del sector es del 37,03% con los acreedores y en lo que respecta a la deuda a largo plazo tiene un promedio del 46,30% lo que indica que este sector se financia mayormente por entidades financieras.
- El apalancamiento financiero del sector se observa que los índices con el pasar de los años tienden a disminuir, desde el 126,85% en el 2014; 87,88% en el 2015; 83,14% en el 2016; 68,92% en el 2017 y 49,88% en el 2018.

Tabla 9

Indicadores de rentabilidad del sector Florícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	4,53%	2,25%	2,13%	4,13%	-1,35%
Rentabilidad operacional del patrimonio	11,34%	5,67%	5,47%	10,90%	-4,71%

- En relación a la rentabilidad neta del activo (ROA), que mide la capacidad que tienen los activos para generar rentabilidad sobre ellos mismos, se evidenció un comportamiento variable, durante los años 2014 al 2017 varía entre el 2,25% y 4,13% pero en el año 2018 disminuyó significativamente a -1,35%.

- En cuanto a la rentabilidad operacional del patrimonio (ROE), se observa una tendencia decreciente, el año 2014 presenta el índice más alto del 11,34%, y en los años 2015 y 2016 de 5,67% y 5,47% respectivamente y un aumento porcentual del 10,90% en el 2017, en cuanto al año 2018 disminuye al -4,71%.

Sector agrícola

Tabla 10

Indicadores de liquidez del sector Agrícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	0,66	0,75	0,93	1,55	1,26
Prueba ácida	0,41	0,51	0,53	0,81	0,90

En este sector se evidencia un incremento de la liquidez en los dos últimos años de estudio asumiendo que tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo con los activos, en cuanto a la prueba ácida los índices son menores a 1 entendiéndose que no puede cubrir las obligaciones pendientes de pago a corto plazo.

Tabla 11

Indicadores de endeudamiento del sector Agrícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	80,08%	77,48%	74,66%	74,74%	70,76%
Endeudamiento patrimonial	401,95%	344,10%	294,67%	295,86%	241,96%
Concentración deuda a corto plazo	78,60%	76,25%	75,30%	42,77%	56,06%
Concentración deuda a largo plazo	21,40%	23,75%	24,70%	57,23%	43,94%
Apalancamiento financiero	501,95%	444,10%	394,67%	395,86%	341,96%

- En lo que respecta al endeudamiento del activo los índices son sumamente altos, pero al pasar los años decrecen que varía del 80,08% en el 2014; 77,48% en el 2015; 74,66% en el 2016; 74,74% en el 2017 y 70,76% en el 2018, entendiéndose que el

sector se encuentra altamente apalancado por terceros y funcionan con una estructura financiera de riesgo mayor.

- En lo que respecta al endeudamiento patrimonial se aprecia un endeudamiento con más del 400% y 200%, es decir los fondos que utilizan son mayoritariamente ajenos, los que financian mayormente al sector son los acreedores y entidades financieras.
- En cuanto a la concentración de la deuda a corto plazo, se concluye que el sector mantiene una relación moderada con sus acreedores la cual es baja en comparación con la deuda de largo plazo teniendo como resultados índices sumamente altos lo que indica que este sector se financia mayormente por entidades financieras.
- El apalancamiento financiero del sector se observa valores altos que tienden a decrecer que va desde el 501,95% en el 2014; 444, 10% en el 2015; 394,67% en el 2016; 395,86% en el 2017 y 341,96% en ellos 2018, lo que indica que este sector tiene más deuda que recursos propios.

Tabla 12

Indicadores de rentabilidad del sector Agrícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	4,61%	4,81%	7,52%	3,76%	9,61%
Rentabilidad operacional del patrimonio	23,13%	21,36%	29,70%	14,87%	32,85%

- En relación a la eficiencia de la utilización de los activos de este sector (ROA), se reporta una tendencia de crecimiento, en el 2014 del 4,61%, 2015 del 4,81% y en el 2016 el 7,52% y una disminución al 3.76% correspondiente al año 2017, y el valor más alto correspondiente al 9, 61% en el 2018.

- La rentabilidad operacional del patrimonio del sector evidencia un crecimiento porcentual que varía desde el 23,13% en el 2014; 21,36% en el 2015; 29,70% en el 2016 y una disminución al 14,87% en el 2017 y que para el 2018 aumenta al 32,85%.

Sector Avícola

Tabla 13

Indicadores de liquidez del sector Avícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	0,65	0,42	0,54	2,72	0,79
Prueba ácida	0,48	0,33	0,40	2,35	0,45

En este sector se observa un escenario inestable en cuanto a la liquidez con valores menores a 1, solo en el año 2017 la empresa pudo asumir sus obligaciones a pagar a corto plazo. Lo mismo sucede en cuanto a la prueba ácida, se observa valores inferiores a 1, en el año 2017 el sector pudo cubrir los pagos.

Tabla 14

Indicadores de endeudamiento del sector Avícola 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	73,92%	69,22%	74,09%	79,06%	85,73%
Endeudamiento patrimonial	283,42%	224,89%	285,96%	377,51%	600,88%
Concentración deuda a corto plazo	60,92%	60,68%	28,78%	12,25%	23,30%
Concentración deuda a largo plazo	39,08%	39,32%	71,22%	87,75%	76,70%
Apalancamiento financiero	383,42%	324,89%	385,96%	477,51%	700,88%

- El endeudamiento del activo de este sector oscila entre el 73,02% para el 2015; 69,22% en el 2015; 74,09% en el 2016; 79,06 en el 2017 y 85,72% en el 2018, al contar con índices altos se puede mencionar que la empresa tiene un elevado grado de dependencia frente a sus acreedores.
- En lo que respecta al endeudamiento patrimonial el sector presenta altos índices que varían entre 283,42% del 2014; 224,89% del 2015; 285,96% del 2016, 377,51% del 2017 y 600,88% del 2018, lo que indica que la deuda sobrepasa mayormente al patrimonio, por tanto, se puede notar que este segmento económico tiende a financiarse con acreedores.
- En cuanto a la concentración de la deuda a corto plazo el promedio de endeudamiento del sector es del 37,18% con los acreedores y en lo que respecta a la deuda a largo plazo tiene un promedio del 62,82% lo que indica que este sector se financia mayormente por entidades financieras que otorgan más plazo para el pago de los compromisos.
- En lo que corresponde al apalancamiento financiero del sector los índices presentan cifras altas que oscilan del 383,42% en el 2014; 324,89% en el 2015; 385,96% en el 2016; 477,51% en el 2017 y 700,88% en el 2018, es decir cuentan con la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar recursos propios.

Tabla 15*Indicadores de rentabilidad del sector Avícola 2014-2018*

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	21,68%	0,71%	-3,18%	-1,04%	-2,19%
Rentabilidad operacional del patrimonio	83,14%	2,31%	-	-4,95%	-
			12,29%		15,36%

- De acuerdo a la rentabilidad neta del activo de este sector se observa un escenario inestable con índices negativos de valores de -3,18%; -1,04%; -2,19 correspondiente a los últimos tres años de estudio que significa la disminución de ingresos por el reporte de pérdidas.
- En cuanto a la rentabilidad operacional del patrimonio del sector, en el año 2014 se reporta el 83,14% siendo el índice alto más alto, sin embargo, desde el 2015 disminuye drásticamente al 2,31% y para los años 2016, 2017 y 2018 se obtiene datos negativos del -12,29%; -4,95% y -15,36% respectivamente.

Mixtas**Tabla 16***Indicadores de liquidez de las empresas mixtas 2014-2018*

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	0,41	0,34	0,37	0,36	2,28
Prueba ácida	0,22	0,21	0,36	0,35	2,17

- En este sector durante cuatro años se mantuvo insolvente en cuanto a sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, en el 2018 incremento significativamente al 2,28.
- En relación a la prueba ácida los índices durante los años 2014, 2015, 2016 y 2017 fueron inferiores a 1 es decir no tienen suficientes activos líquidos para pagar sus pasivos a corto plazo, aunque en el año 2018 se estableció al 2,17.

Tabla 17*Indicadores de endeudamiento de las empresas mixtas 2014-2018*

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	64,28%	59,53%	56,68%	55,31%	35,31%
Endeudamiento patrimonial	179,98%	147,07%	130,83%	123,77%	54,59%
Concentración deuda a corto plazo	87,92%	98,97%	95,38%	94,46%	18,33%
Concentración deuda a largo plazo	12,08%	1,03%	4,62%	5,54%	81,67%
Apalancamiento financiero	279,98%	247,07%	230,83%	223,77%	154,59%

- El índice de endeudamiento del activo del sector para el año 2014 es alto que corresponde al 64,28% en el 2015 disminuye al 59,53%; en el 2016 al 56,68%; en el 2017 al 55,31% y en el 2018 al 35,3% mejorando favorablemente la perspectiva del sector y garantizando la autonomía en gestión y administración.
- De acuerdo al endeudamiento patrimonial del sector los índices tienen una tendencia a disminuir del 179,98% en el 2014; 147,07% en el 2015; 130,83% en el 2016; 55,31% en el 2017 y 35,31% en el 2018, es decir que el nivel de pasivos es muy elevado en relación al nivel de patrimonio del sector.
- En lo que respecta a concentración de la deuda a corto plazo el promedio de endeudamiento del sector es del 79,01% en comparación a la deuda a largo plazo que tiene un promedio del 20,99% en consecuencia, existe un riesgo de impago alto, a razón de que si no realiza una buena gestión de sus obligaciones de corto plazo y la rotación de los activos corrientes.
- En cuanto al apalancamiento financiero el índice de mayor relevancia corresponde al año 2014 del 279,98%, y disminuye al 247,07% del año 2015; 230,83% del 2016;

223,83% del 2017 y 154,59% del 2018, lo que indica que este sector tiene más deuda que recursos propios.

Tabla 18

Indicadores de rentabilidad de las empresas mixtas 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	-7,54%	5,76%	1,03%	0,33%	20,75%
Rentabilidad operacional del patrimonio	-21,11%	14,22%	2,38%	0,73%	32,08%

- Al analizar la rentabilidad neta del activo en el año 2014 el retorno de los activos fue negativo -7,54% indicando que no se ha generado utilidad con los activos disponibles, para el año 2015 la situación mejora al 5,76%, en el 2016 y 2017 disminuye al 1,03% y 0,33% respectivamente, y en el 2018 se incrementa la rentabilidad sobre la inversión de los recursos propios al 20,75%.
- En lo que respecta a la rentabilidad operacional del patrimonio en el 2014 se presenta un índice negativo del -21,11%, y un crecimiento significativo al 14,22% en el 2015 y del 32,08% en el 2018, es decir los socios y accionistas obtienen una rentabilidad significativa por su nivel de inversión.

Viveros

Tabla 19

Indicadores de liquidez del sector viveros 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	0,38	0,41	0,36	0,54	0,70
Prueba ácida	0,32	0,35	0,31	0,47	0,59

La liquidez corriente del sector es inferior a 1, lo que significa que no se puede asumir las obligaciones a corto plazo. En cuanto a la prueba ácida el panorama es el mismo a la liquidez, presenta valores menores a 1 asumiendo que no tiene suficiente efectivo para pagar sus obligaciones inmediatas

Tabla 20

Indicadores de endeudamiento del sector viveros 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	98,19%	95,66%	89,39%	82,83%	82,15%
Endeudamiento patrimonial	5411,98%	2205,81%	842,78%	482,27%	460,34%
Concentración deuda a corto plazo	66,11%	63,16%	74,42%	67,20%	59,25%
Concentración deuda a largo plazo	33,89%	36,84%	25,58%	32,80%	40,75%
Apalancamiento financiero	5511,98%	2305,81%	942,78%	582,27%	560,34%

- En lo que respecta al endeudamiento del activo los índices son sumamente altos, pero al pasar los años decrecen que varía del 98,19% en el 2014; 95,66% en el 2015; 89,39% en el 2016; 82,83% en el 2017 y 82,15% en el 2018, entendiéndose que el sector se encuentra financiado por terceros y funcionan con una estructura financiera de riesgo altamente mayor.

- En lo que concierne al endeudamiento patrimonial en el 2014 el escenario es preocupante por el 5411,98% que representa mayor riesgo a los socios ya que el retorno por su capital invertido es muy mínimo, lo mismo sucede con los años siguientes pese que los índices van disminuyendo paulatinamente.
- En cuanto a la concentración de la deuda a corto plazo el promedio de endeudamiento del sector es del 66,03% en comparación a la deuda a largo plazo que tiene un promedio del 33,97% en consecuencia, de que si no realiza una buena gestión de sus obligaciones de corto plazo y la rotación de los activos corrientes pueden incumplir los pagos a los acreedores y proveedores.
- El apalancamiento financiero del sector se observa valores altos que tienden a decrecer que va desde el 5511,98% en el 2014; 2305,81% en el 2015; 942,78% en el 2016; 582,27% en el 2017 y 560,34% en el 2018, lo que indica que este sector tiene más deuda que recursos propios.

Tabla 21

Indicadores de rentabilidad del sector viveros 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	0,11%	2,57%	10,25%	9,68%	5,50%
Rentabilidad operacional del patrimonio	5,96%	59,36%	96,68%	56,39%	30,79%

- En relación a la rentabilidad neta del activo (ROA), que mide la capacidad que tienen los activos para generar rentabilidad sobre ellos mismos, se evidenció un comportamiento variable, durante los años 2014 al 2017 varía entre el 2,25% y 4,13% pero en el año 2018 disminuyó significativamente a -1,35%.
- En cuanto a la rentabilidad operacional del patrimonio (ROE), se observa una tendencia decreciente, el año 2014 presenta el índice más alto del 11,34%, y en los años 2015 y 2016 de 5,67% y 5,47% respectivamente y un aumento porcentual del

10,90% en el 2017, en cuanto al año 2018 disminuye al -4, 71% cifra desfavorable para el socio o accionista.

Ganadero

Tabla 22

Indicadores de liquidez del sector Ganadero 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	2,73	2,06	4,42	1,81	1,53
Prueba ácida	1,19	1,15	2,86	0,24	0,35

- Este sector en relación a liquidez corriente tiene un crecimiento significado dentro los tres primeros años con mayor representación en el año 2016 del 4,42 asumiendo que no presentan problemas de iliquidez con valores inferiores a 1, pese a que en los últimos dos años disminuyen al 1,81 y 1,53.
- En referencia a la prueba ácida durante los tres primeros años los índices son constantes en el 2014 y 2015 con 1,19 y 1,15 respectivamente, pero se incrementa en el 2016 a 2, 86; sin embargo, en los dos últimos años disminuyen al 0,24 en el 2017 y 0,53 en el 2018, es decir que no está en condiciones de cancelar la totalidad de los pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios.

Tabla 23

Indicadores de endeudamiento del sector Ganadero 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento del activo	95,05%	91,53%	83,45%	83,20%	73,24%
Endeudamiento patrimonial	1919,14%	1080,06%	504,36%	495,29%	273,71%
Concentración deuda a corto plazo	17,82%	27,53%	16,83%	33,48%	44,73%
Concentración deuda a largo plazo	82,18%	72,47%	83,17%	66,52%	55,27%
Apalancamiento financiero	2019,14%	1180,06%	604,36%	595,29%	373,71%

- El endeudamiento del activo de este sector varía entre el 95,05% para el 2014; 91,53% en el 2015; 83,45% en el 2016; 83,20 en el 2017 y 73,24% en el 2018, al contar con índices altos se puede mencionar que el sector posee un elevado grado de dependencia frente a sus acreedores y proveedores.
- En lo que respecta el endeudamiento patrimonial el sector presenta altos índices que oscilan entre 1919,14% del 2014; 1080,06% del 2015; 504,36% del 2016, 495,29% del 2017 y 273,71% del 2018, lo que indica que la deuda sobrepasa mayormente al patrimonio, por tanto, se puede notar que este segmento económico tiende a financiarse con terceros.
- En cuanto a la concentración de la deuda a corto plazo el promedio de endeudamiento del sector es del 28,08% con los acreedores y proveedores y en lo que respecta a la deuda a largo plazo tiene un promedio del 71,92% lo que indica que este sector se financia mayormente por entidades financieras que otorgan más plazo para el pago de los compromisos.
- En lo que corresponde al apalancamiento financiero del sector los índices presentan cifras altas que oscilan en 2019,14% en el 2014; 1180,06% en el 2015; 604,36% en el

2016; 595,29% en el 2017 y 373,71% en el 2018, es decir cuentan con la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar recursos propios y más deuda.

Tabla 24

Indicadores de rentabilidad del sector Ganadero 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad neta del activo	4,80%	5,44%	11,23%	9,46%	13,65%
Rentabilidad operacional del patrimonio	97,01%	64,16%	67,85%	56,33%	51,02%

- En relación a la rentabilidad neta del Activo (ROA) del sector, es decir sobre todos los recursos invertidos se observa un comportamiento muy variable; en lo que respecta a los años 2014, 2015 y 2016 los índices aumentan en 4, 80%; 5,44% y 11, 23%. En cuanto en el año 2017 disminuye en un 9,46% y para el año 2018 se presenta el índice más alto correspondiente al 13, 65%.
- De acuerdo a la rentabilidad operacional del patrimonio (ROE), en el año 2014 se obtiene el índice más alto del 97,01% en los siguientes años la tendencia tiende a decrecer al 64,16% en el 2015; 67,85% en el 2016; 56,33% en el 2017; y 51,02% en el 2018.

4.3. Análisis del Costo de Capital Promedio Ponderado WACC

Para el cálculo del WACC, se aplica la siguiente fórmula:

$$WACC = Ke \frac{E}{(E + D)} + Kd(1 - T) \frac{D}{(E + D)}$$

Para deducir el WACC es necesario calcular la tasa impositiva, al tomar en cuenta la participación trabajadores del 15% establecido por el Código de Trabajo, artículo 97 y el impuesto a la renta del 25% para sociedades en base a lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en los artículos 36 -37, dando como resultado una tasa del 36,25%.

Figura 28

Cálculo -Tasa Impositiva (Aplica a todos los sectores de estudio)

Participación trabajadores	15%	x	100%	15.00%
Impuesto a la renta	25%	x	85%	21.25%
Tasa de impuesto para el cálculo del WACC (T)				36.25%

Cálculo Wacc Sector Agrícola – (A1)

Tabla 25

Sector (A1)- Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$42,219.03	\$ 5,811.86	\$ -	\$ 46,355.12	\$ 36,751.10
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$40,000.00	\$20,000.00	\$214,742.96	\$345,789.00	\$1,206,130.26
DEUDA FINANCIERA (D)	\$82,219.03	\$25,811.86	\$214,742.96	\$392,144.12	\$1,242,881.36
Capital Pagado					
Reservas	\$175,796.55	\$149,006.72	\$149,006.72	\$177,042.58	\$169,610.53
Utilidades del Ejercicio	\$ 25,590.64	\$ 84,436.45	\$191,368.91	\$205,305.21	\$441,733.45
Resultados Acumulados	\$ -	\$ 54,868.16	\$131,690.85	\$159,328.37	\$1,192,108.15
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$201,387.19	\$288,311.33	\$472,066.48	\$541,676.16	\$1,803,452.13
TOTAL	\$283,606.22	\$314,123.19	\$686,809.44	\$ 933,820.28	\$3,046,333.49

Figura 29

Sector Agrícola (A1) – Cálculo Kd

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
$Kd =$	\$ 26,826.05	\$ 21,283.30	\$ 27,260.80	\$ 34,972.36	\$ 72,712.93
	\$ 82,219.03	\$ 25,811.86	\$ -	\$ 373,398.87	\$ 1,242,881.36
$Kd =$	32.63%	82.46%	0	9.37%	5.85%

Tabla 26

Sector Agrícola (A1) – Cálculo WACC

AÑOS		2014	2015	2016	2017	2018
COM	DESCRIPCIÓN	VALOR				
	Tasa costo					
Ke	oportunidad	10.01	15.28	15.75	11.12	11.54
	Capital					
E	Accionista	201,387.19	288,311.33	472,066.48	541,676.16	1,803,452.13
	Deuda					
D	financiera	82,219.03	25,811.86	214,742.96	392,144.12	\$1,242,881.36
	Porcentaje					
Kd	costo deuda	32.63%	82.46%	12.69%	8.92%	5.85%
	Tasa					
T	impuesto					
	ganancia	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25
WACC		13.14%	18.34%	15.75%	9.02%	8.35%

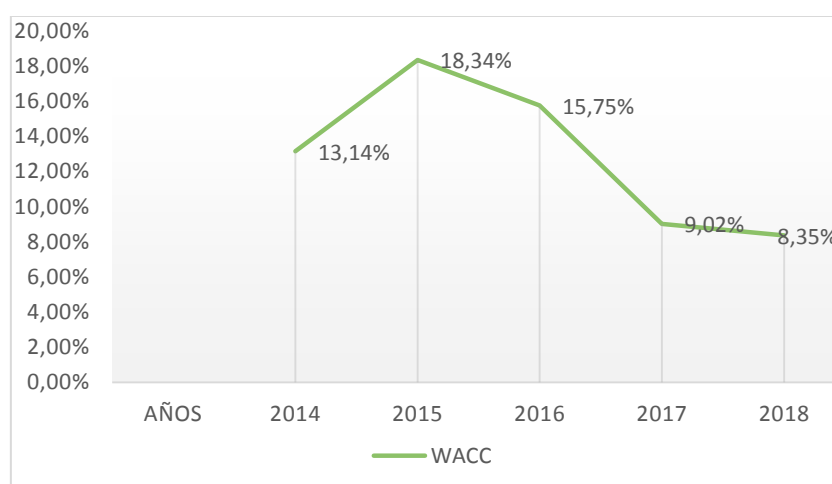
$$WACC = 10.01\% \frac{201.387.19}{(201.387.19 + 82,219.03)} + 32.63\%(1 - 36,25\%) \frac{82,219.03}{(201.387.19 + 82,219.03)}$$

$$WACC = 13,14\%$$

Según la base de datos obtenida al caso de estudio A1 correspondiente al sector económico Agrícola, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de las reservas, resultados acumulados y la utilidad neta conseguida en el ejercicio económico 2014 - 2018 es de \$ 661,378.66; mientras que la deuda antes de impuestos corresponde a las obligaciones financieras a corto y largo plazo que contrajeron las empresas con varias entidades financieras fue a una tasa de interés promedio de 26.06% correspondiente a los años 2014, 2015, 2017, 2018, mientras que para el año 2016 le sector agrícola no refleja en su estados la utilización de obligaciones con instituciones financieras a corto y largo plazo, por lo tanto en el cálculo el costo promedio ponderado de capital no se considera el porcentaje del costo de la deuda financiera, la tasa impositiva correspondiente fue de 36,25% y últimamente la rentabilidad exigida por los accionistas aproximada fue de 12.74%, lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018. El Costo promedio ponderado de capital WACC del sector entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida para los años 2014 a 2018 obtuvo un promedio de 12.29%.

Figura 30

Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola A1



WACC sector Avícola – (A2)

Tabla 27

Sector Avícola (A2)- Cálculo E y D

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones					
BCP	2,045,365.62	1,071,290.67	458,098.96	\$ -	\$ -
Obligaciones					
BLP	1,412,159.69	1,128,458.00	1,870,613.71	2,171,988.41	6,419,568.15
DEUDA					
FIN(D)	3,457,525.31	2,199,748.67	2,328,712.67	2,171,988.41	6,419,568.15
Capital					
Pagado	250,000.00	61,897.00	61,897.00	318,164.93	318,164.93
Reservas	21,303.86	79,482.73	79,482.73	80,685.08	84,519.08
Utilidades del					
Ejercicio	469,684.52	227,253.00	99,221.94	152,927.38	101,455.47
Resultados					
Acumulados	485,067.25	1,105,939.38	1,061,196.98	882,629.66	1,346,252.24
CAPITAL					
AC(E)	1,226,055.63	1,474,572.11	1,301,798.65	1,434,407.05	1,850,391.72
TOTAL	4,683,580.94	3,674,320.78	3,630,511.32	3,606,395.46	8,269,959.87

Figura 31

Sector Avícola (A2) – Cálculo Kd

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
Kd =	$\frac{\$ 215,033.62}{\$ 3,457,525.31}$	$\frac{\$ 259,904.37}{\$ 2,199,748.67}$	$\frac{\$ 268,851.37}{\$ 2,328,712.67}$	$\frac{\$ 255,755.74}{\$ 2,171,988.41}$	$\frac{\$ 348,291.32}{\$ 6,419,568.15}$
Kd =	6.22%	11.82%	11.55%	11.78%	5.43%

Tabla 28*Sector Avícola (A2) – Cálculo WACC*

		2014	2015	2016	2017	2018
	DESCRIPCIÓN	VALOR				
Ke	Tasa costo oportunidad accionistas	10.01%	15.28%	15.75%	11.12%	11.54%
E	Capital Accionistas	1,226,055.63	1,474,572.11	1,301,798.65	1,434,407.05	1,850,391.72
D	Deuda financiera contraída	3,457,525.31	2,199,748.67	2,328,712.67	2,171,988.41	6,419,568.15
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	6.22%	11.82%	11.55%	11.78%	5.43%
T	Tasa impuesta a la ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		5.55%	10.83%	10.35%	10.79%	5.27%

$$WACC = 10.01\% \frac{1,523,292.97}{(1,513,192.97 + 3,457,525.31)} + 6.22\% (1 - 36,25\%) \frac{3,457,525.3}{(1,513,192.97 + 3,457,525.3)}$$

$$WACC = 5,55\%$$

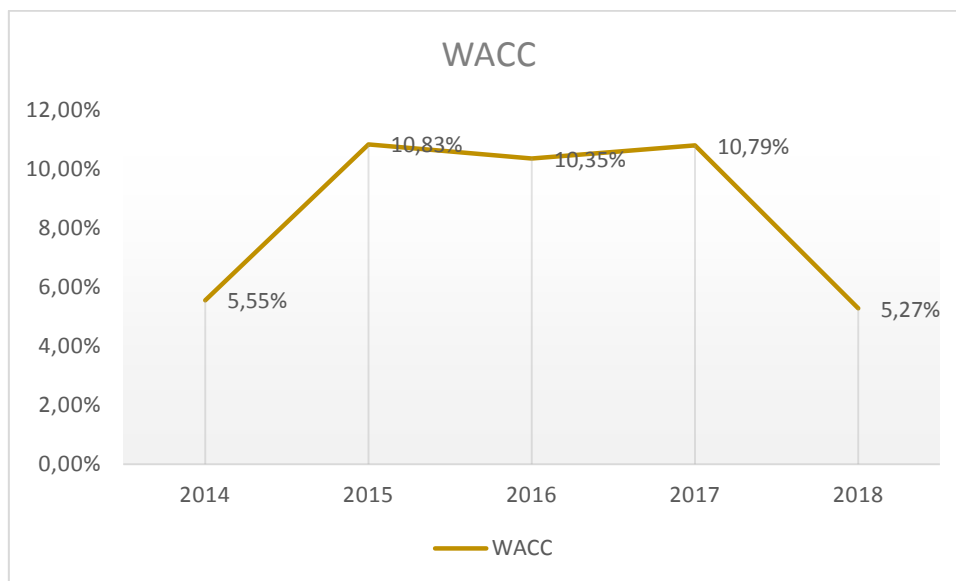
Según la base de datos obtenida del caso A2 correspondiente al sector económico Avícola, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de las reservas, resultados acumulados y la utilidad obtenida promedio en los ejercicios económicos 2014 a 2018 es de \$ 1,457,445.03; mientras que la deuda antes de impuestos corresponde a las obligaciones financieras a corto y largo plazo que contrajeron las empresas con varias entidades financieras fue a una tasa de interés promedio de 9.36% correspondiente a los años 2014 y 2018, la tasa impositiva es de 36,25% y últimamente la rentabilidad requerida por los accionistas aproximada fue de 12.74% lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + el riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018.

Con lo antes demostrado se estableció que el promedio ponderado del sector Avícola, (WACC) entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida para los años comprendidos entre 2014 a 2018 obtuvo un promedio de 8.56%, lo que muestra que estas empresas al mantener como medio de financiamiento a través del sistema financiero tradicional terceros y recursos propios, poseen un costo promedio ponderado de capital bajo que el de la tasa activa referencial 9,85% correspondiente a diciembre de 2018.

Cabe recalcar que dos de las entidades para el año 2017 y 2018 de este sector no poseen ninguna deuda financiera a corto plazo debido a que las mismas están financiadas con recursos propios, por lo que no absorberá ninguna entrada de dinero por emisión de deuda, ni efectuará pagos de la misma.

Figura 32

Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Avícola A2



WACC sector Florícola – (F1)

Tabla 29

Sector Florícola (F1) - Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones B CP	941,886.96	77,658.97	559,720.97	746,000.00	496,770.18
Obligaciones B LP	1,828,219.52	2,608,430.20	2,048,709.23	159,302.22	3,350,724.06
DEUDA FINANCIERA (D)	2,770,106.48	2,686,089.17	2,608,430.20	905,302.22	3,847,494.24
Capital Pagado	1,035,714.58	1,002,923.44	932,923.44	106,002.00	805,923.44
Reservas	203,184.55	230,359.80	248,643.99	789,690.09	288,918.01
Utilidades del Ejercicio	480,728.86	204,538.69	201,476.88	297,044.70	\$ -
Resultados Acumulados	846,336.52	1,889,087.84	1,880,805.86	2,222,132.12	1,543,777.04
CAPITAL ACCIONISTA (E)	2,565,964.61	3,326,909.77	3,263,850.17	3,414,868.91	2,638,618.49
TOTAL	5,336,071.09	6,012,998.94	5,872,280.37	4,320,171.13	6,486,112.73

Figura 33

Sector Florícola (F1) – Cálculo KD

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
$Kd =$	\$ 389,242.85	\$ 248,974.69	\$ 243,665.13	\$ 103,731.99	\$ 404,012.66
	\$ 2,770,106.48	\$ 2,686,089.17	\$ 2,608,430.20	\$ 905,302.22	\$ 3,847,494.24
$Kd =$	14.05%	9.27%	9.34%	11.46%	10.50%

Tabla 30

Sector Florícola (F1) – Cálculo WACC

		2014	2015	2016	2017	2018
COMPONENTES	DESCRIPCIÓN	VALOR				
Ke	Tasa costo de oportunidad	10.01%	15.28%	15.75%	11.12%	11.54%
E	Capital Accio	\$2,789,978.84	\$3,326,909.77	\$3,263,850.17	\$3,414,868.91	\$2,638,618.49
D	Deuda financiera	\$2,770,106.48	\$2,686,089.17	\$2,608,430.20	\$ 905,302.22	\$3,847,494.24
Kd	Porcentaje costo de la deuda	14.05%	9.27%	9.34%	11.46%	10.50%
T	Tasa aplicada a la ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		9.49%	11.09%	11.40%	10.32%	8.67%

$$WACC = 10.01\% \frac{2,789,978.84}{(2,789,978.84 + 2,770,106.48)} + 14.05\%(1 - 36,25\%) \frac{2,770,106.48}{(2,789,978.84 + 2,770,106.48)}$$

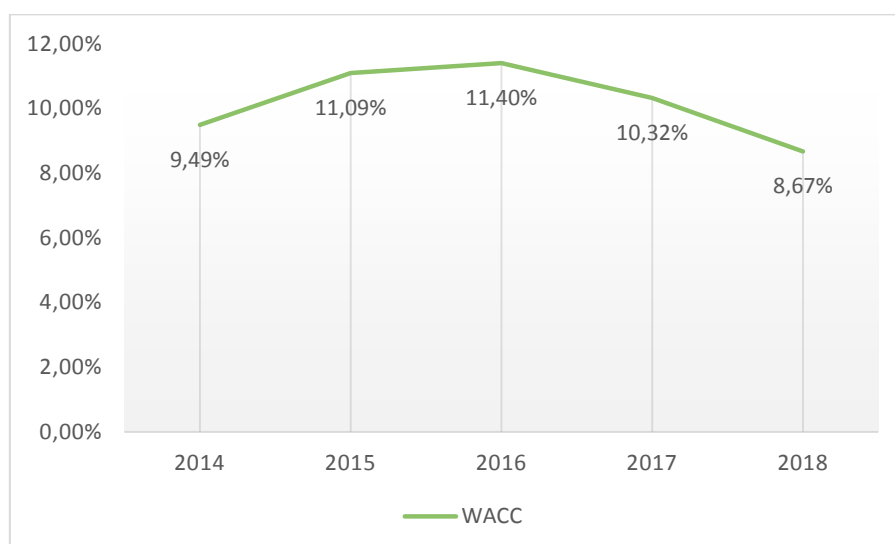
$$WACC = 9,49\%$$

Según la base de datos obtenida del caso de estudio F1 correspondiente al sector económico Florícola, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de reservas, resultados acumulados y la utilidad obtenida en los ejercicios económicos 2014 a 2018 es de \$ 2,846,681.22; mientras que la deuda financiera compuesto por obligaciones con entidades financieras a corto y largo fue un promedio de \$ 2,893,296.75 para los años comprendidos entre 2014 a 2018, su porcentaje de deuda antes de impuestos fue a una tasa de interés promedio de 10.14%, correspondiente a los años 2014 y 2018, la tasa impositiva es de 36,25% y últimamente la rentabilidad exigida por los accionistas aproximada fue de 12.74% lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + el riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018.

Con lo antes demostrado se estableció que el promedio ponderado del sector Agrícola (WACC) entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida comprendida entre los años 2014 a 2018 fue de 10.10%.

Figura 34

Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Florícola F1



WACC sector Ganadero – (G1)

Tabla 31

Sector Ganadero (G1) - Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 6,153.12	\$17,291.99	\$ 22,791.54	\$ 40,399.71	\$ 53,870.63
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ -	\$30,281.33	\$ 14,533.18	\$ 78,265.17	\$ 128,306.29
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 6,153.12	\$47,573.32	\$ 37,324.72	\$118,664.88	\$ 182,176.92
Capital Pagado					
Reservas					
Utilidades del Ejercicio	\$12,983.84	\$15,656.52	\$ 41,223.42	\$ 46,399.30	\$ 68,143.25
Resultados Acumulados		\$ 8,347.19	\$ 19,129.91	\$ 35,570.35	\$ 65,008.49
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$12,983.84	\$24,003.71	\$ 60,353.33	\$ 81,969.65	\$ 133,151.74
TOTAL	\$19,136.96	\$71,577.03	\$ 97,678.05	\$200,634.53	\$ 315,328.66

Figura 35

Sector Ganadero (G1) – Cálculo KD

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
Kd =	\$ 9,407.89	\$ 14,614.02	\$ 16,002.92	\$ 6,774.30	\$ 29,276.04
	\$ 6,153.12	\$ 47,573.32	\$ 37,324.72	\$ 118,664.88	\$ 182,176.92
Kd =	152.90%	30.72%	42.87%	5.71%	16.07%

Tabla 32

Sector Ganadero (G1) – Cálculo WACC

	AÑOS	2014	2015	2016	2017	2018
COMPO	DESCRIPCIÓN	VALOR				
NENTES	N					
Ke	Tasa costo oportunidad accionistas	10.01	15.28	15.75	11.12	11.54
E	Capital Accionistas	12,983.84	24,003.71	60,353.33	81,969.65	133,151.74
D	Deuda financiera contraída	6,153.12	47,573.32	37,324.72	118,664.88	182,176.92
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	152.90%	30.72%	42.87%	5.71%	16.07%
T	Tasa impuesta ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		38.13%	18.14%	20.17%	6.70%	10.79%

$$WACC = 10.01\% \frac{12,983.84}{(12,983.84 + 6,153.12)} + 152.90\%(1 - 36,25\%) \frac{6,153.12}{(12,983.84 + 6,153.12)}$$

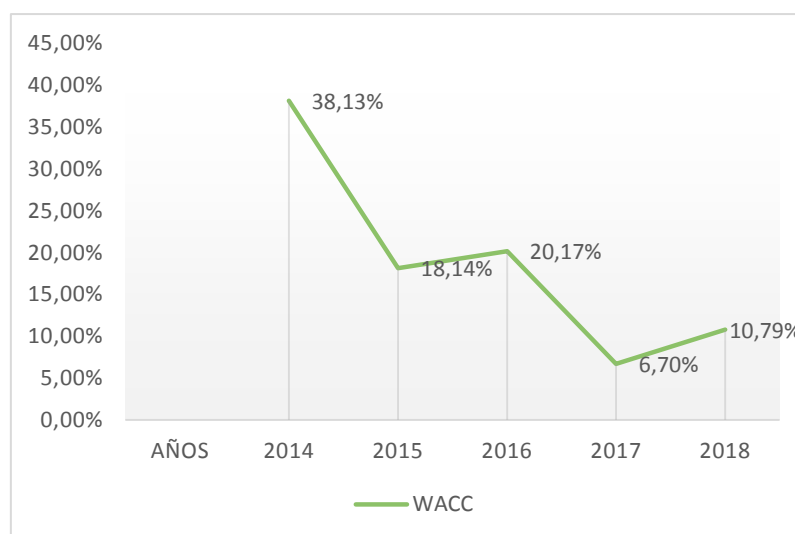
$$WACC = 38,13\%$$

Según la base de datos obtenida del sector G1 correspondiente al sector económico Ganadero, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de reservas, resultados acumulados y la utilidad obtenida en los ejercicios económicos 2014 a 2018 es de \$ 60,492.45; mientras que la deuda antes de impuestos corresponde a las obligaciones financieras a corto y largo plazo que contrajeron las empresas con varias entidades financieras fue a una tasa de interés promedio de 49.65%, correspondiente al periodo 2014 -2019, la tasa impositiva es de 36,25% y últimamente la rentabilidad requerida por los accionistas aproximada fue de 12.74% lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + el riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018.

Con lo antes demostrado se estableció que el costo promedio ponderado (Wacc) del sector Ganadero, entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida comprendido entre los años 2014 a 2018 obtuvo un promedio de 18.79%.

Figura 36

Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Ganadero G1



WACC sector Agrícola Mixto – (M1)

Tabla 33

Sector Agrícola Mixto (M1)- Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$202,631.36	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$125,791.69	\$ 2,452.42
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$238,767.87	\$ -	\$ -	\$88,970.64	\$ 52,684.79
DEUDA FINANCIERA (D)	\$441,399.23	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$214,762.33	\$ 55,137.21
Capital Pagado	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$ -
Reservas	\$ 26,614.95	\$ 26,614.95	\$ 33,002.85	\$ 63,313.78	\$ 63,313.78
Utilidades del Ejercicio	\$ 165,655.14	\$ 150,661.75	\$ 38,052.08	\$ 39,656.08	\$ 402,462.93
Resultados Acumulados	\$ 175,221.00	\$ 120,860.46	\$ 602,226.30	\$ 695,386.21	\$ 735,042.29
CAPITAL ACCIONISTA (E)	\$1,467,674.74	\$1,398,320.81	\$1,773,464.88	\$1,898,539.72	\$1,200,819.00
TOTAL	\$1,909,073.97	\$1,398,968.92	\$1,792,986.34	\$2,113,302.05	\$1,255,956.21

Figura 37*Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo Kd*

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
Kd =	\$ 39,882.81	\$ 15,383.30	\$ 76,195.15	\$ 152,107.25	\$ 10,672.60
	\$ 441,399.23	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$ 214,762.33	\$ 55,137.21
Kd =	9.04%	2373.56%	390.31%	70.83%	19.36%

Tabla 34*Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo WACC*

	AÑOS	2014	2015	2016	2017	2018
COMPONENTES	DESCRIPCIÓN	VALOR				
Ke	Tasa costo de oportunidad accionistas	10.01	15.28	15.75	11.12	11.54
E	Capital Accionistas	1,467,615.64	1,398,261.71	1,768,446.91	1,893,521.75	1,195,801.03
D	Deuda financiera contraída	441,399.23	648.11	19,521.46	214,762.33	55,137.21
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	9.04%	2374%	390%	70.83%	19.36%
T	Tasa impuesto ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		9.03%	15.97%	18.29%	14.59%	11.58%

$$WACC = 10.01\% \frac{1,467,615.64}{(1,467,615.64 + 441,399.23)} + 9.04\%(1 - 36,25\%) \frac{441,399.23}{(1,467,615.64 + 441,399.23)}$$

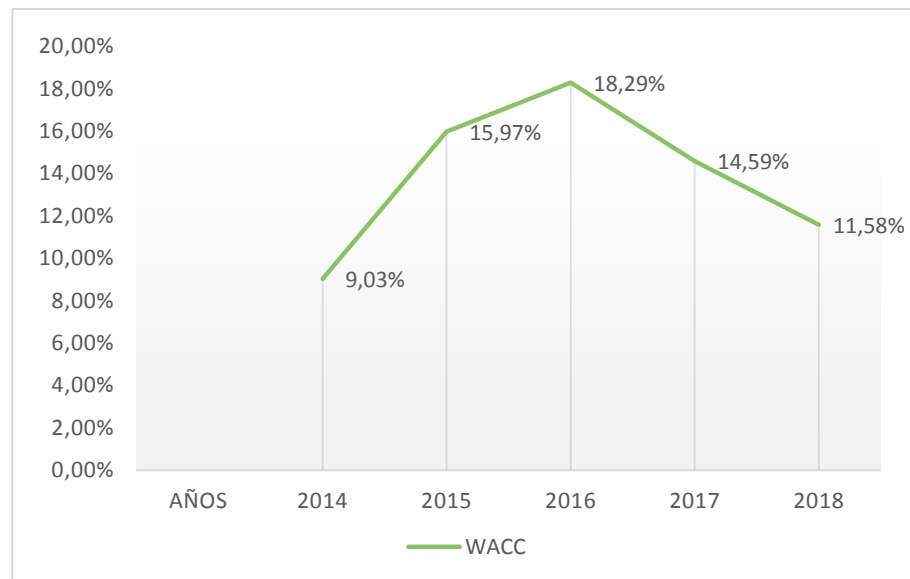
$$WACC = 9,03\%$$

Según la base de datos obtenida del sector M1 correspondiente al sector económico Agrícola Mixto, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de reservas, resultados acumulados y la utilidad obtenida en los ejercicios económicos 2014 a 2018 es de \$1,544,729.41; mientras que la deuda antes de impuestos corresponde a las obligaciones financieras a corto y largo plazo que contrajeron las empresas con varias entidades financieras fue a una tasa de interés respectivamente de 5.73%, correspondiente a los años 2014 y 2019, la tasa impositiva es de 36,25% y últimamente la rentabilidad requerida por los accionistas aproximada fue de 12.74%, lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + el riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018.

Con lo antes demostrado se estableció que el promedio ponderado del sector Agrícola Mixtas, (WACC) entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida para los años 2014 a 2018 promedio fue de 13.89%.

Figura 38

Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola Mixto M1



WACC sector Vivero – (V1)

Tabla 35

Sector Vivero (V1)- Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones B CP	\$399,773.08	\$ 78,256.12	\$167,310.06	\$142,536.97	\$201,662.43
Obligaciones B LP	\$748,950.06	\$ 822,223.70	\$553,429.31	\$402,548.04	\$159,329.81
DEUDA FINANCIERA (D)	\$1,148,723.14	\$900,479.82	\$720,739.37	\$545,085.01	\$360,992.24
Capital P	\$ 55,000.00	\$ 55,000.00	\$ 55,000.00	\$ 55,000.00	\$ 24,560.24
Reservas	\$ 1,140.45	\$ 30,687.15	\$ 58,899.39	\$ 66,293.10	\$ 72,485.93
Utilidades Ejercicio	\$ 14,573.87	\$ 72,129.03	\$228,311.69	\$232,451.82	\$145,722.87
Resultado Acumulado	\$ -	\$ 1,992.10	\$ 46,766.37	\$ 10,549.58	\$ 6,468.03
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 70,714.32	\$159,808.28	\$388,977.45	\$364,294.50	\$249,237.07
TOTAL	\$1,219,437.46	\$1,060,288.10	\$1,109,716.82	\$909,379.51	\$610,229.31

Figura 39

Sector Vivero (V1) – Cálculo Kd

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
$Kd =$	\$ 76,784.81	\$ 97,639.51	\$ 107,121.29	\$ 64,017.06	\$ 56,088.99
	\$ 1,148,723.14	\$ 900,479.82	\$ 720,739.37	\$ 545,085.01	\$ 360,992.24
$Kd =$	6.68%	10.84%	14.86%	11.74%	15.54%

Tabla 36

Sector Vivero (V1) – Cálculo WACC

	AÑOS	2014	2015	2016	2017	2018
COMPONENTES	DESCRIPCIÓN	VALOR				
Ke	Tasa costo oportuna accionistas	10.01%	15.28%	15.75%	11.12%	11.54%
E	Capital Accionistas	70,714.32	159,808.28	388,977.45	364,294.50	249,237.07
D	Deuda financiera contraída	1,148,723.14	900,479.82	720,739.37	545,085.01	360,992.24
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	6.68%	10.84%	14.86%	11.74%	15.54%
T	Tasa impuesto ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		4.59%	8.17%	11.67%	8.94%	10.57%

$$WACC = 10.01\% \frac{70,714.32}{(70,714.32 + 1,148,723.14)} + 6.68\%(1 - 36.25\%)$$

$$\times \frac{1,148,723.14}{(70,714.32 + 1,148,723.14)}$$

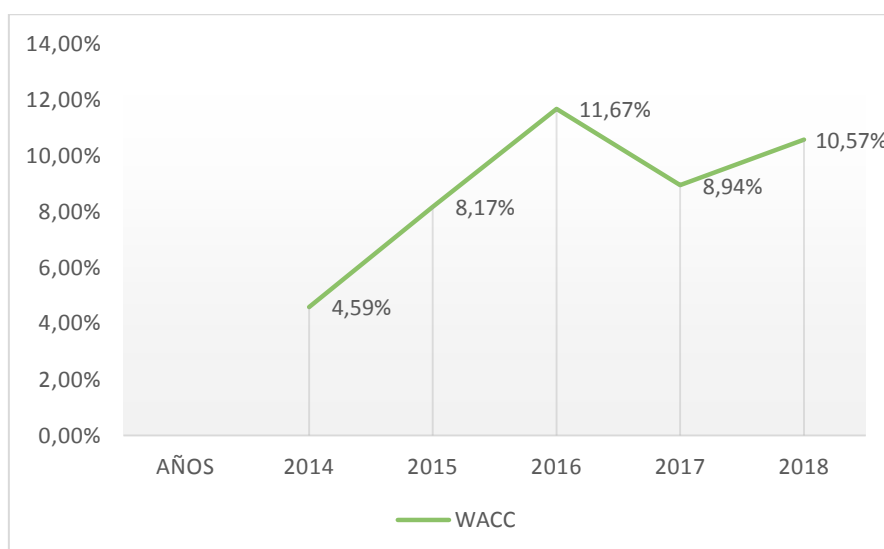
$$WACC = 4.59\%$$

Según la base de datos obtenida del sector V1 correspondiente al sector económico Viveros, el valor promedio de los recursos propios corresponde al capital social aportado por los accionistas además de reservas, resultados acumulados y la utilidad obtenida en los ejercicios económicos 2014 a 2018 es de \$ 246,606.32; mientras que la deuda antes de impuestos corresponde a las obligaciones financieras a corto y largo plazo que contrajeron las empresas con varias entidades financieras fue a una tasa de interés de 11.93%, correspondiente a los años 2014-2019, la tasa impositiva es de 36,25% y últimamente la rentabilidad requerida por los accionistas promedio fue de 12.74%, lo cual corresponde a la suma de la tasa pasiva + el riesgo país (EMBI) a los años 2014 a 2018.

Con lo antes demostrado se estableció que el promedio ponderado del sector agrícola mixtas, (WACC) entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida para los años 2014 a 2018 fue respectivamente 8.79%.

Figura 40

Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Vivero (V1)



Para el año 2014, el sector vivero muestra mayor concentración en su financiamiento por fondos otorgados por terceros a corto y largo plazo en un 94.20%, mientras en un 5.80% se financió por fondos aportados por accionistas o propietarios de las empresas. En el 2015, el sector eligió financiarse en un 84.93% mediante obligaciones financieras a corto y largo plazo y a través de su patrimonio por aportes de socios y/o propietarios en un 15.07%. En el 2016, se financiaron en un 64.95% a través de obligaciones financieras con terceros y el 35.05% con recursos propios. En el año 2017, el sector se financió en un 59.94% con apoyo de deuda financiera con terceros teniendo su mayor concentración mediante este financiamiento y en un 40.06% a través de capital aportado por fondos de sus accionistas. El financiamiento para 2018, las empresas del sector vivero optaron por financiarse en un 59.16 %, a través de recursos otorgados por deuda financiera tanto a corto y largo plazo, y el 40.84% mediante recursos otorgados por fondos propios de accionistas y/o propietarios.

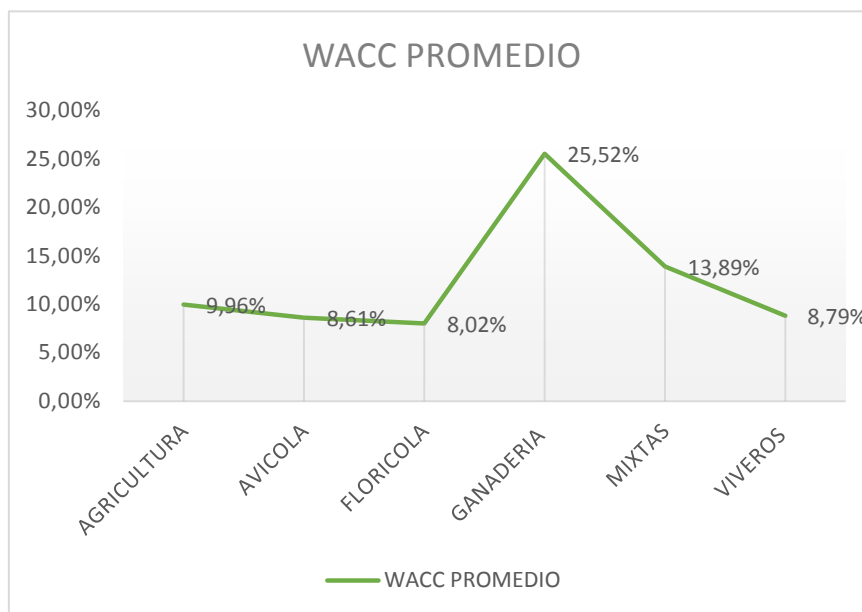
Tabla 37

Porcentaje del cálculo Wacc – Sectores Económicos

Wacc						
Sector	2014	2015	2016	2017	2018	Promedio
Agricultura	13.14%	18.34%	15.75%	9.02%	8.35%	12.92%
Avícola	5.81%	10.83%	10.35%	10.79%	5.27%	8.61%
Florícola	9.49%	11.09%	11.40%	10.32%	8.67%	10.19%
Ganadería	38.13%	18.14%	20.17%	6.70%	10.79%	18.79%
Mixtas	9.03%	15.97%	18.29%	14.59%	11.58%	13.89%
Viveros	4.59%	8.17%	11.67%	8.94%	10.57%	8.79%

Figura 41

Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos



El WACC calculado de los diferentes sectores económicos permitió conocer cuánto les cuesta a las empresas financiarse con terceros, capital propio o utilizando ambas opciones, así como establecer la tasa de rendimiento superior al WACC para generar valor agregado a los accionistas. En estos cálculos se tomaron en cuenta tanto el nivel de fondos propios de la empresa y su costo, como el nivel de endeudamiento, costo financiero y la tasa impositiva que la empresa debe enfrentar. Por lo tanto, teniendo en cuenta la estructura de financiación de las empresas tanto con deuda como con patrimonio se determina para los años 2014-2018 obtuvieron un promedio de WACC para el sector Agricultura de 12,92%, sector avícola 8.61%, sector florícola 10.19%, sector ganadero 18.79%, sector mixto 13.89%, sector vivero 8.79%.

Figura 42

Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos

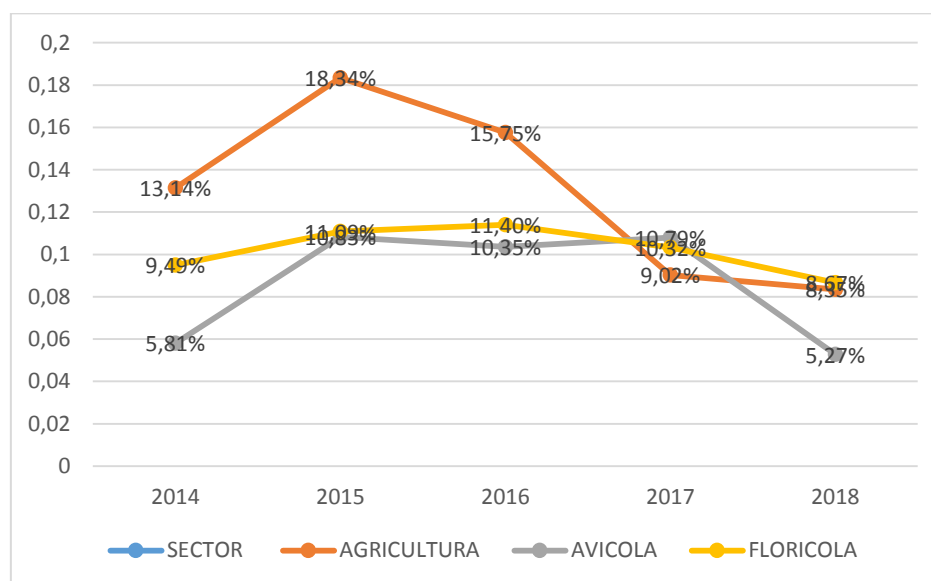
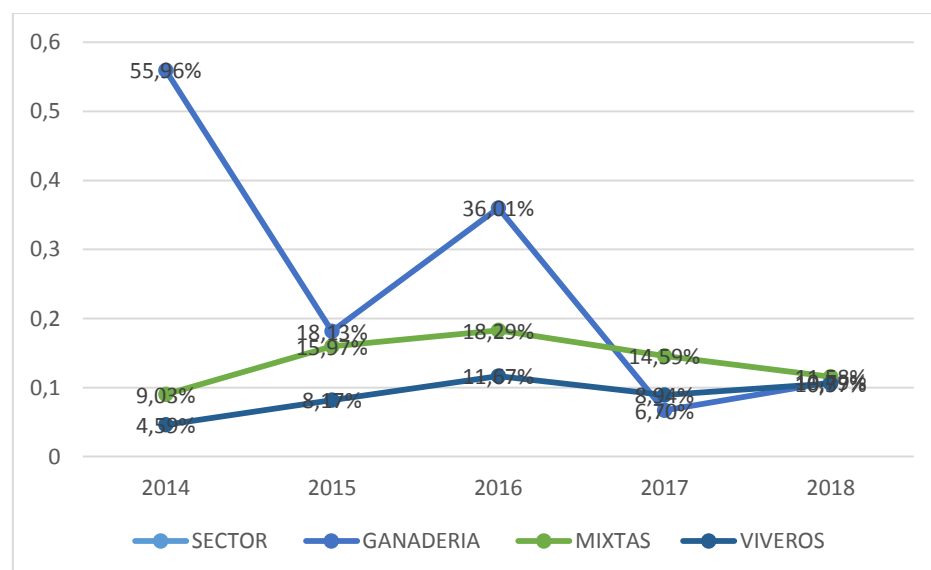


Figura 43

Porcentaje del cálculo del wacc promedio de los sectores económicos



En el año 2014, la economía no petrolera es la que más se desarrolló durante ese tiempo debido a las políticas del Gobierno de ese entonces en sectores como la agricultura, comercio e industria, el país registró una tasa de crecimiento no petrolero del 4.3%, lo cual demostró un gran dinamismo económico, siendo los sectores que más crecieron: agricultura y camarón 14%.

Mientras que para el año 2015, debido a la reactivación volcánica del volcán Cotopaxi, situación que produjo una desaceleración en las diferentes zonas económicas en la provincia. El volcán Cotopaxi continuó causando inquietud y a la vez afectando las actividades económicas, convirtiéndose en un impacto negativo para la economía de la provincia para ese entonces.

Para 2016 con la caída del precio del barril del petróleo y su baja exportación del mismo, causó una disminución en los principales ingresos económicos del país, generando un déficit, y debido a éste, se tomó medidas drásticas para evitar la salida de divisas imponiendo restricciones comerciales como las salvaguardias; en donde tuvo afectación el sector agrícola obteniendo un decrecimiento en su producción por lo que el gobierno debió obtener una recuperación del precio del petróleo, un recorte del gasto público y la terminación de proyectos clave, es así la variación que obtuvo cada sector durante el año 2016.

En el año 2017, el Banco Central del Ecuador mantiene la caída del precio del petróleo, la valoración del dólar, el terremoto del 16 de abril de 2016 y varios contingentes legales que aquejaron el desempeño de la actividad económica de 2016 y varias adversidades internas, se registró un crecimiento del 3% en la economía del país gracias al incremento del gasto del consumo final de los hogares y del gobierno general, además el desarrollo que lograron las exportaciones en comparación al año 2016 entre otros, en cuanto a la provincia, se recuperó luego de la crisis que obtuvieron tras la reactivación del

volcán Cotopaxi en agosto de 2015, es así que por estas circunstancias para el año 2017 hubo varios cambios.

Mientras que para el año 2018 las exportaciones de bienes y servicios mostraron un aumento de 0,9% respecto al año 2017. El sector petrolero se contrajo un 4% en 2018 debido a la caída de la producción de crudo y al cierre previsto de las refinerías del país, que obligó a las autoridades a importar más derivados, dentro de la provincia de Cotopaxi para el 2018 el progreso de la misma tras la alerta de erupción del volcán Cotopaxi cohibió la economía, pero aun así la provincia forjó fuentes de empleo y una dinámica productiva en los tipos de industria, es por ello los varios cambios en los diferentes sectores económicos.

4.4. Análisis de la Estructura de Financiamiento y Crecimiento Empresarial

Figura 44

Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 42,219.03	14.89	\$ 5,811.86	1.85	\$ -	\$ 46,355.12	4.96	\$ 36,751.10	1.21	
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ 40,000.00	14.10	\$ 20,000.00	6.37	\$ 214,742.96	\$ 345,789.00	37.03	\$ 1,206,130.26	39.55	
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 82,219.03	28.99	\$ 25,811.86	8.22	\$ 214,742.96	31.27	\$ 392,144.12	41.99	\$ 1,242,881.36	40.80
Resultados Acumulados	\$ -		\$ 54,868.16		\$ 131,690.85		\$ 159,328.37		\$ 1,192,108.15	
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 201,387.19	71.01	\$ 288,311.33	91.78	\$ 472,066.48	68.73	\$ 541,676.16	58.01	\$ 1,803,452.13	59.20
TOTAL	\$ 283,606.22		\$ 314,123.19		\$ 686,809.44		\$ 933,820.28		\$ 3,046,333.49	

Tabla 38

Proporción de Deuda y Capital del Sector Agrícola – Caso (A1)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Ban CP	14.89%	1.85%	0	4.96%	1.21%
Obligaciones Ban LP	14.10%	6.37%	31.27%	37.03%	39.59%
Deuda Financiera(D)	28.99%	8.22%	31.27%	41.99%	40.80%
Capital Accionista(E)	71.01%	91.78%	68.73%	58.01%	59.20%
TOTAL	100%	100%	100%	100	100%
Utilidad Neta	123,096.44	\$132,227.49	\$238,429.59	130,026.55	702,130.90

Figura 45

Estructura de financiamiento, Sector Agrícola

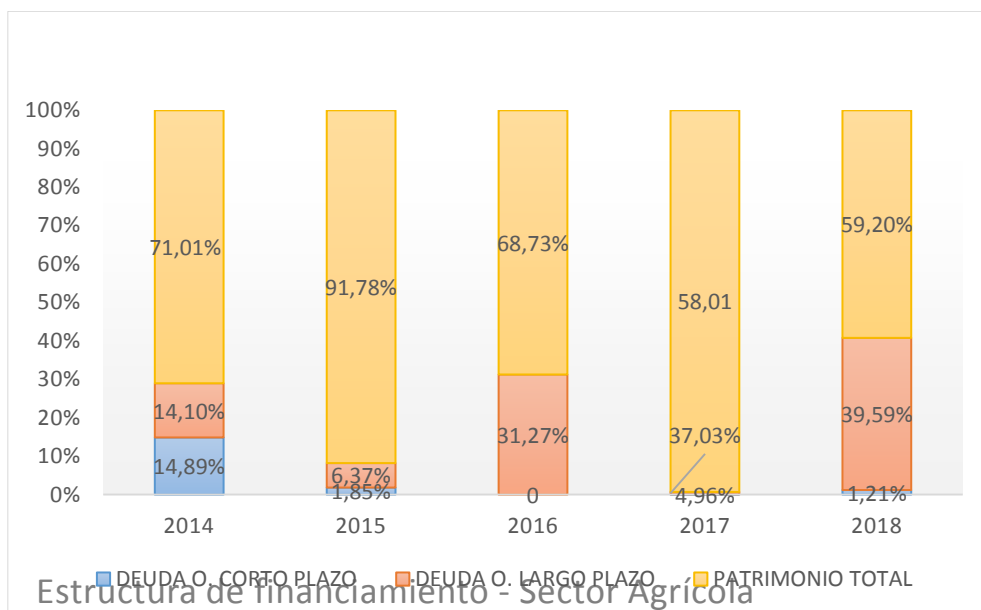
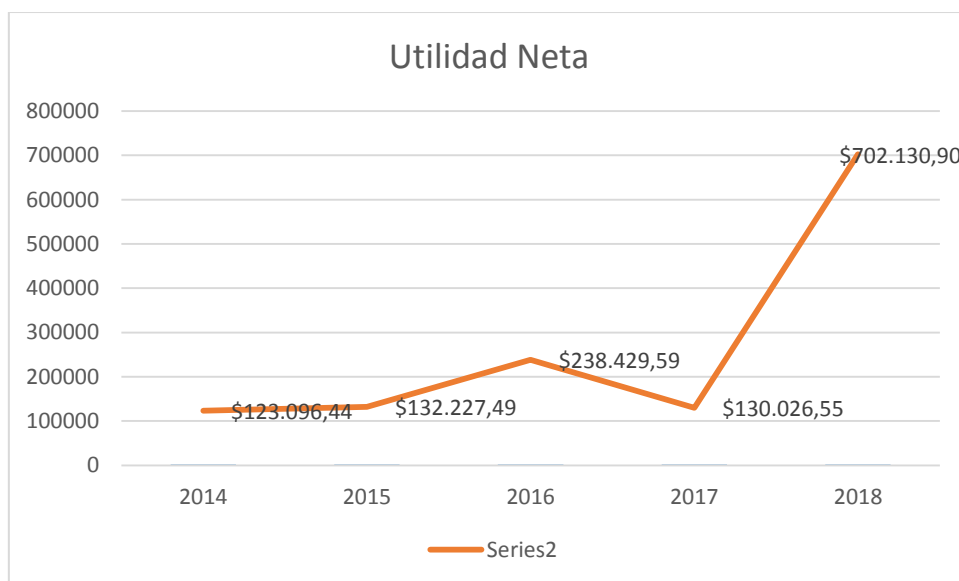


Figura 46

Utilidad Neta, Sector Agrícola



Análisis

De acuerdo a los resultados obtenidos, para el periodo 2014 a 2018 el sector optó por un mayor financiamiento mediante recursos de terceros, fondos aportados por accionistas o propietarios de las empresas lo que incide positivamente en cuanto a su utilidad obtenida para estos años.

Figura 47

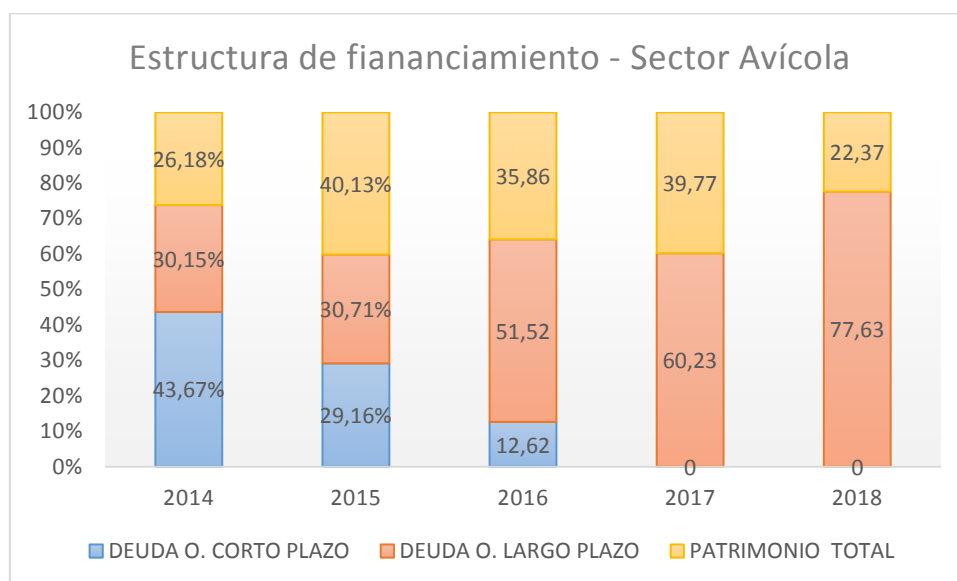
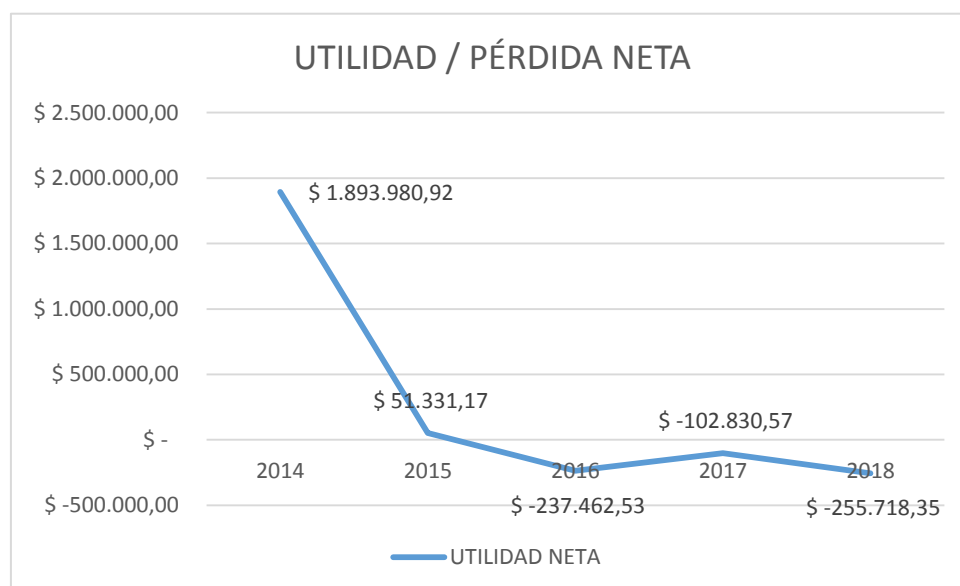
Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 2,045,365.62	43.67	\$ 1,071,290.67	29.16	\$ 458,098.96	12.62	\$ -	-	\$ -	-
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ 1,412,159.69	30.15	\$ 1,128,458.00	30.71	\$ 1,870,613.71	51.52	\$ 2,171,988.41	60.23	\$ 6,419,568.15	77.63
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 3,457,525.31	73.82	\$ 2,199,748.67	59.87	\$ 2,328,712.67	64.14	\$ 2,171,988.41	60.23	\$ 6,419,568.15	77.63
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 1,226,055.63	26.18	\$ 1,474,572.11	40.13	\$ 1,301,798.65	35.86	\$ 1,434,407.05	39.77	\$ 1,850,391.72	22.37
TOTAL	\$ 4,683,580.94	100	\$ 3,674,320.78	100	\$ 3,630,511.32	100	\$ 3,606,395.46	100	\$ 8,269,959.87	100

Tabla 39

Sector Avícola – Caso (A2)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias CP	43.67%	29.16%	12.62%		
Obligaciones Bancarias LP	30.15%	30.71%	51.52%	60.23%	77.63%
Deuda Financiera(D)	73.82%	59.87%	64.14%	60.23%	77.63%
Capital Accionista(E)	26.18%	40.13%	35.86%	39.77%	22.37%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Utilidad / Pérdida Neta	\$1.893.980,92	\$51,331.17	\$-237,462.53	\$-102,830.57	\$-255,718.35

Figura 48*Estructura de financiamiento, Sector Avícola***Figura 49***Utilidad Neta, Sector Avícola*

Análisis

Al analizar los resultados para el año 2014 el sector avícola muestra mayor concentración en un 43.67% mediante financiamiento a través de deuda contraída con terceros a corto plazo lo que incurre en su utilidad, mientras que para 2015 obtuvo una utilidad de \$ 51,331.17 lo que corresponde a mayor apalancamiento en un 40.13% mediante fondos aportados por accionistas o propietarios de las empresas, para 2016, 2017, 2018 el sector optó financiarse mediante obligaciones con instituciones financieras a largo plazo lo que incide de manera negativa, obteniendo pérdida.

Figura 50

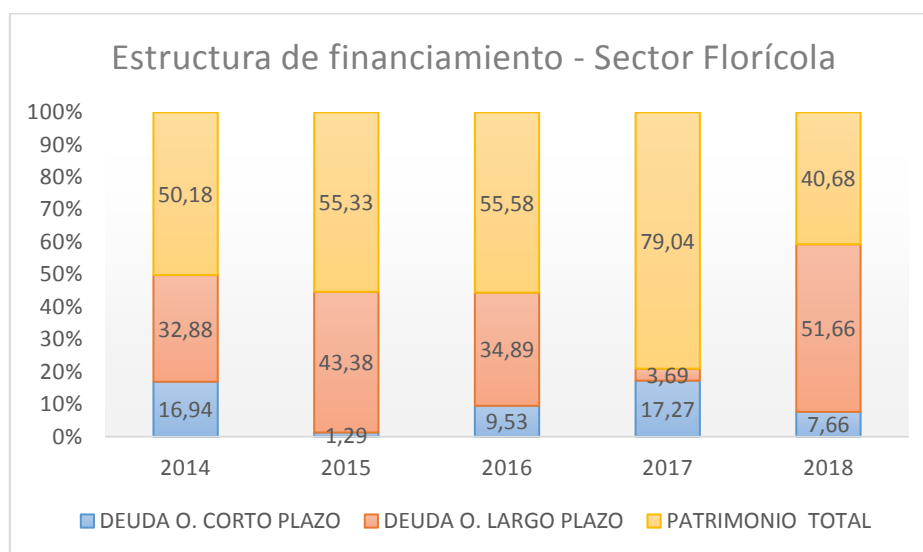
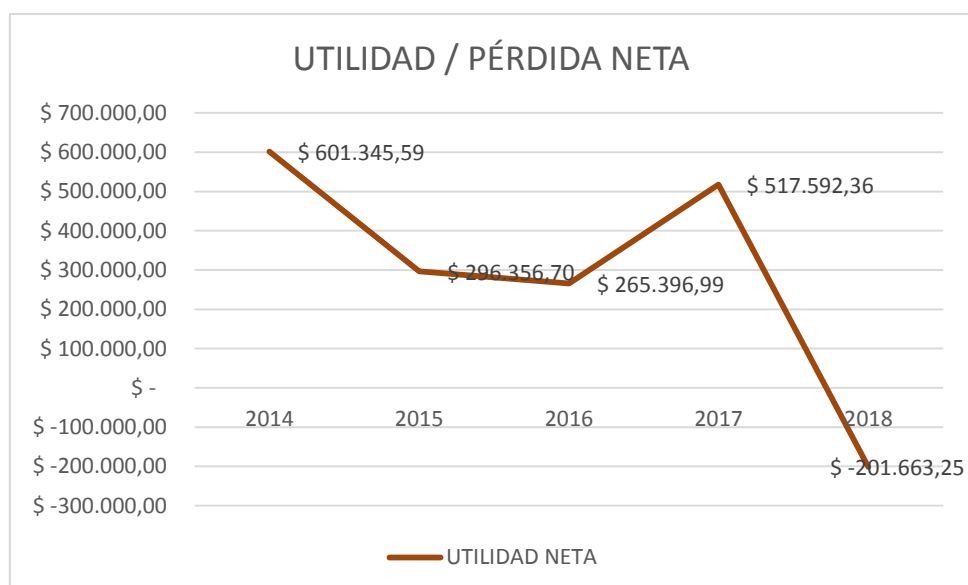
Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 941,886.96	17.65	\$ 77,658.97	1.29	\$ 559,720.97	9.53	\$ 152,953.41	3.54	\$ 496,770.18	7.66
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ 1,828,219.52	34.26	\$ 2,608,430.20	43.38	\$ 2,048,709.23	34.89	\$ 2,278,219.98	52.73	\$ 3,350,724.06	51.66
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 2,770,106.48	51.91	\$ 2,686,089.17	44.67	\$ 2,608,430.20	44.42	\$ 2,431,173.39	41.59	\$ 3,847,494.24	59.32
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 2,565,964.51	48.09	\$ 3,326,909.77	55.33	\$ 3,263,850.17	55.58	\$ 3,414,868.91	58.41	\$ 2,638,618.49	40.68
TOTAL	\$ 5,336,070.99	100.00	\$ 6,012,998.94	100	\$ 5,872,280.37	100	\$ 5,846,042.30	100.00	\$ 6,486,112.73	100

Tabla 40

Sector Florícola – Caso (F1)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias CP	17.65%	1.29%	9.53%	3.54%	7.66%
Obligaciones Bancarias LP	34.26%	43.38%	34.89%	52.73%	51.66%
Deuda Financiera (D)	51.91%	44.67%	44.42%	41.59%	59.32%
Capital Accionistas (E)	48.09%	55.33%	55.58%	58.41%	40.68%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Utilidad / Pérdida neta	\$601.345,59	\$296.356,70	\$265.396,99	\$517.592,36	\$-201.663,25

Figura 51*Estructura de financiamiento, Sector Florícola***Figura 52***Utilidad Neta, Sector Florícola*

Análisis

Según los resultados obtenidos para el periodo de 2014 a 2017 el sector florícola muestra mayor concentración en su financiamiento por fondos aportados por accionistas o propietarios de las empresas lo que incide en su utilidad, mientras que para el año 2018 obtuvo financiamiento a través de deuda contraída con terceros a largo plazo en un 51.66% lo que incidió negativamente obteniendo una pérdida para ese año es por ello el valor obtenido.

Figura 53

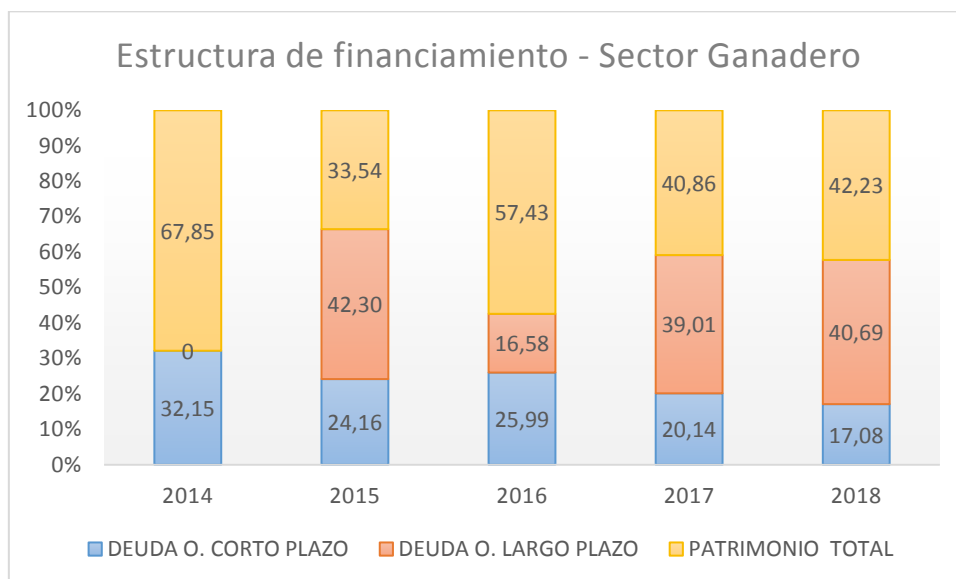
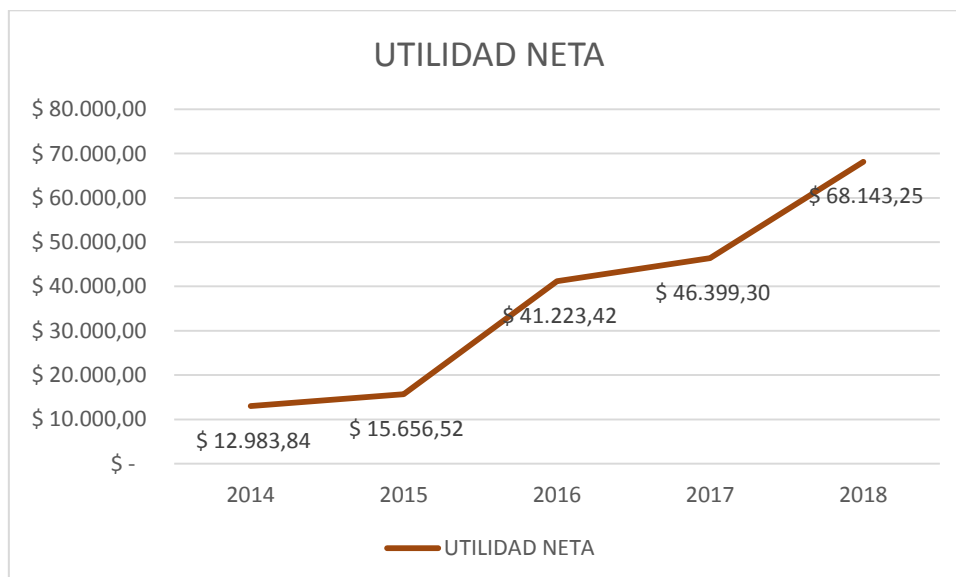
Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 6,153.12	32.15	\$ 17,291.99	24.16	\$ 22,791.54	23.33	\$ 40,399.71	20.14	\$ 53,870.63	17.08
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ -		\$ 30,281.33	42.30	\$ 14,533.18	14.88	\$ 78,265.17	39.01	\$ 128,306.29	40.69
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 6,153.12	32.15	\$ 47,573.32	66.46	\$ 37,324.72	38.21	\$ 118,664.88	59.14	\$ 182,176.92	57.77
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 12,983.84	67.85	\$ 24,003.71	33.54	\$ 60,353.33	61.79	\$ 81,969.65	40.86	\$ 133,151.74	42.23
TOTAL	\$ 19,136.96	100	\$ 71,577.03	100	\$ 97,678.05	100	\$ 200,634.53	100	\$ 315,328.66	100

Tabla 41

Sector Ganadero – Caso (G1)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	32.15%	24.16%	25.99%	20.14%	17.08%
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	0	42.30%	16.58%	39.01%	40.69%
Deuda Financiera (D)	32.15%	66.46%	42.57%	59.15%	57.77%
Capital Accionistas(E)	67.85%	33.54%	57.43%	40.86%	42.23%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Utilidad neta	\$12,983.84	\$15,656.52	\$41,223.42	\$46,399.30	\$68,143.

Figura 54*Estructura de financiamiento, Sector Ganadero***Figura 55***Utilidad Neta, Sector Ganadero*

Análisis

Para los años 2014, 2016, 2017, 2018 el sector ganadero muestra mayor concentración en financiamiento por fondos propios, aportes de socios y/o propietarios de las empresas, por lo que incide de manera positiva en cuanto a la obtención de su utilidad para esos años, mientras que, en 2015, las empresas de este sector eligieron financiarse en un 42.30% mediante deuda financiera a largo plazo de esta manera contribuye en el crecimiento de su utilidad.

Sector Agrícola Mixto – Caso (M1)

Figura 56

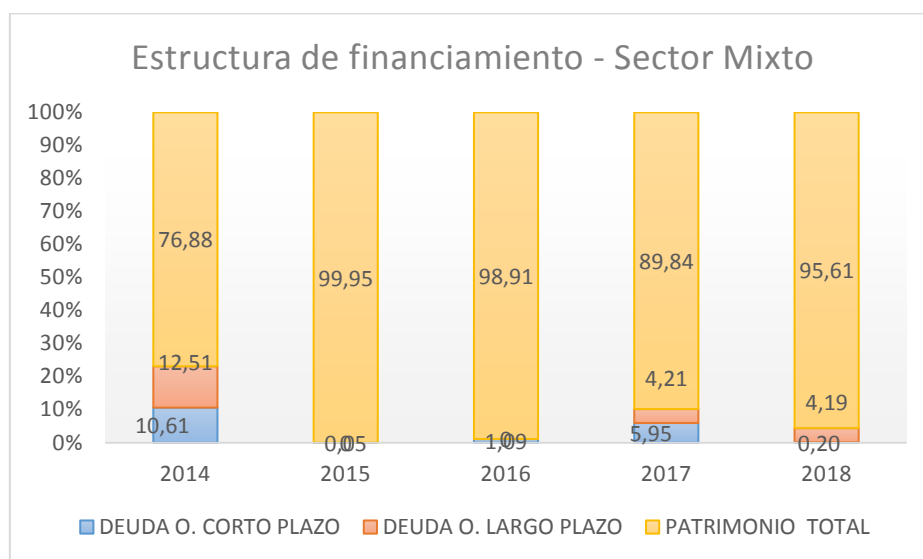
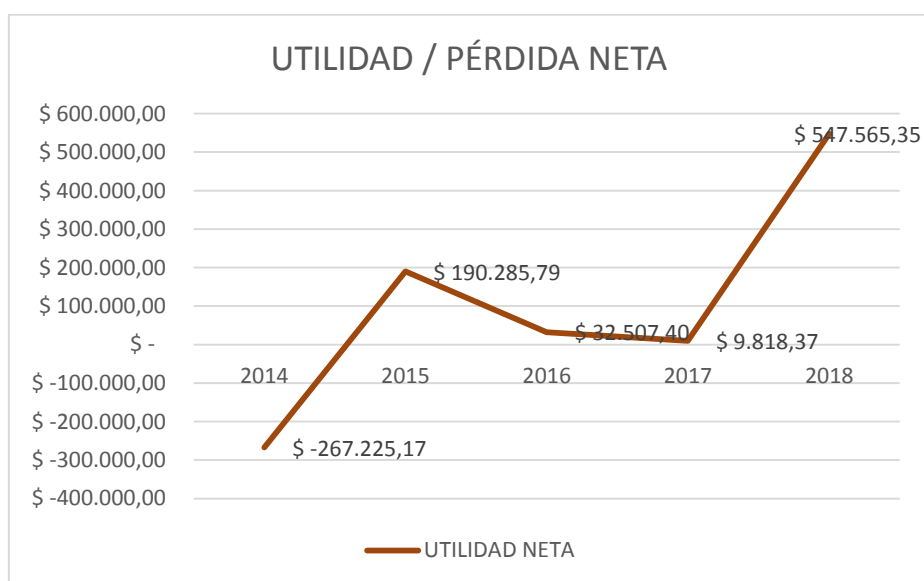
Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 202,631.36	10.61	\$ 648.11	0.05	\$ 19,521.46	1.09	\$ 125,791.69	5.95	\$ 2,452.42	0.20
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ 238,767.87	12.51	\$ -	0.00	\$ -	0.00	\$ 88,970.64	4.21	\$ 52,684.79	4.19
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 441,399.23	23.12	\$ 648.11	0.05	\$ 19,521.46	1.09	\$ 214,762.33	10.16	\$ 55,137.21	4.39
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 1,467,674.74	76.88	\$ 1,398,320.81	99.95	\$ 1,773,464.88	98.91	\$ 1,898,539.72	89.84	\$ 1,200,819.00	\$ 95.61
TOTAL	\$ 1,909,073.97	100	\$ 1,398,968.92	100	\$ 1,792,986.34	100	\$ 2,113,302.05	100	\$ 1,255,956.21	\$ 100.00

Tabla 42

Sector Agrícola Mixto – Caso (M1)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	10.61	0.05	1.09	5.95	0.20
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	12.51	0.00	0.00	4.21	4.19
Deuda Financiera	23.12%				
Capital Accionistas	76.88%	99.95	98.91	89.84	95.61
Total	100	100	100	100	100
Utilidad / Pérdida Neta	\$ - 267,225.17	\$ 190,285.79	\$ 32,507.40	\$ 9,818.37	\$ 547,565.35

Figura 57*Estructura de financiamiento, Sector Mixto***Figura 58***Utilidad Neta, Sector Mixto*

Análisis

Para el año 2014 el sector mixto obtuvo un financiamiento a través de fondos propios de 76.88% lo que pudo haber incurrido negativamente obteniendo una pérdida neta de (\$-267,22.17) para 2015, 2016, 2017, 2018 muestra mayor concentración en su apalancamiento por fondos aportados por accionistas o propietarios de las empresas, lo que demuestra que tiene una estructura financiera adecuada incidiendo de manera positiva en su utilidad.

Figura 59

Análisis Vertical – Estructura de Financiamiento

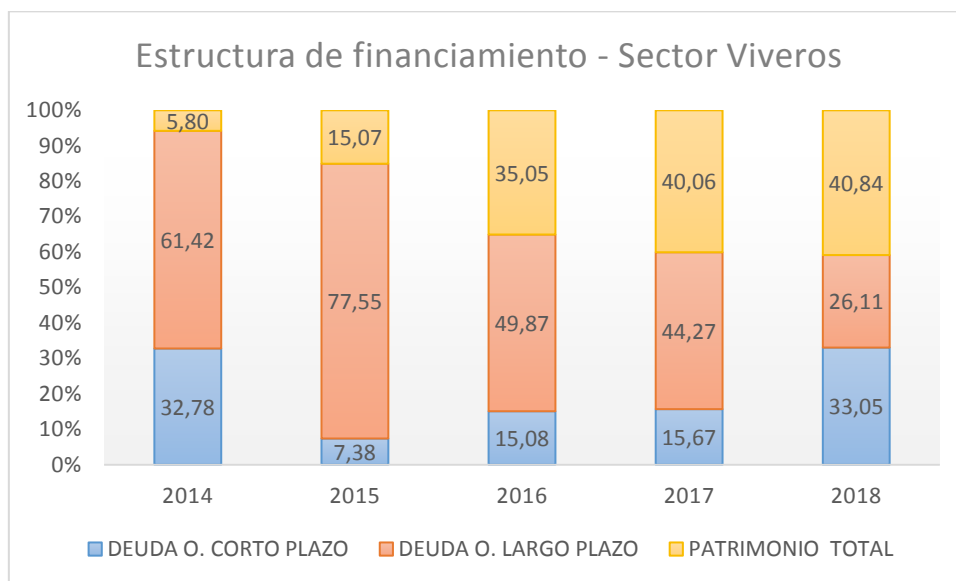
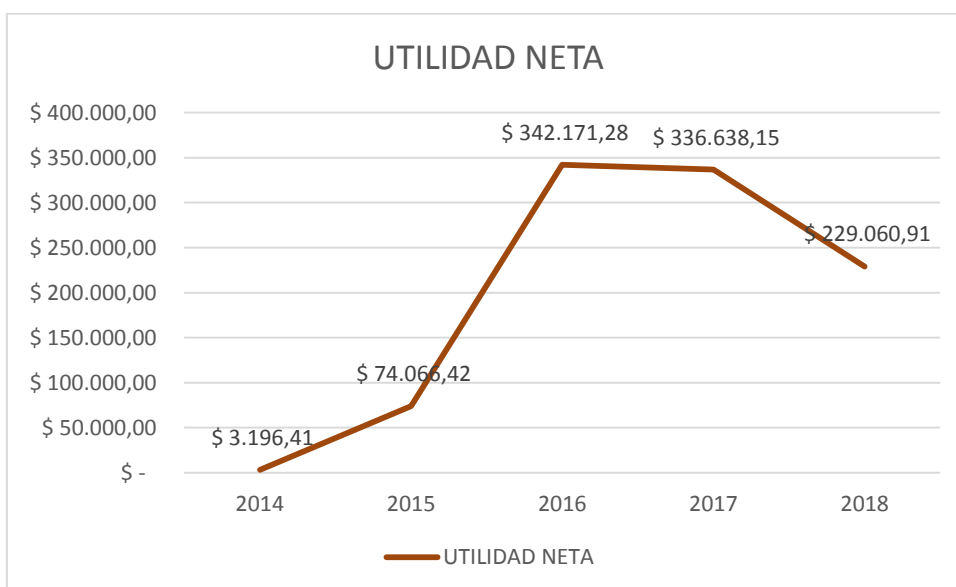
Sector Vivero – Caso (V1)

	2014		2015		2016		2017		2018	
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$ 399,773.08	32.78	\$ 78,256.12	7.38	\$ 167,310.06	15.08	\$ 142,536.97	15.67	\$ 201,662.43	33.05
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$ 748,950.06	61.42	\$ 822,223.70	77.55	\$ 553,429.31	49.87	\$ 402,548.04	44.27	\$ 159,329.81	26.11
DEUDA FINANCIERA (D)	\$ 1,148,723.14	94.20	\$ 900,479.82	84.93	\$ 720,739.37	64.95	\$ 545,085.01	59.94	\$ 360,992.24	59.16
CAPITAL ACCIONISTAS (E)	\$ 70,714.32	5.80	\$ 159,808.28	15.07	\$ 388,977.45	35.05	\$ 364,294.50	40.06	\$ 249,237.07	40.84
TOTAL	\$ 1,219,437.46	100	\$ 1,060,288.10	100	\$ 1,109,716.82	100	\$ 909,379.51	100	\$ 610,229.31	100

Tabla 43

Sector Vivero – Caso (V1)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones B. Corto Plazo	32.78%	7.38%	15.08%	15.67%	33.05%
Obligaciones B. Largo Plazo	61.42%	77.55%	49.87%	44.27%	26.11%
DEUDA FINANCIERA	94.20%	84.93%	64.95%	59.94%	59.16%
CAPITAL ACCIONISTA	5.80%	15.07%	35.05%	40.06%	40.84%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%
UTILIDAD NETA	\$3,196.41	\$74,066.42	\$342,171.28	\$336,638.15	\$229,060.91

Figura 60*Estructura de financiamiento, Sector Viveros***Figura 61***Utilidad Neta, Sector Viveros*

Análisis

Mediante los resultados obtenidos para los años 2014 a 2017 el sector vivero muestra mayor concentración en su financiamiento a través de fondos otorgados por terceros, obligaciones con instituciones financieras a largo plazo por lo tanto las empresas manejan una estructura financiera constante durante estos años es así que incide positivamente en la variación de sus utilidades, mientras que a 2018 las empresas del sector optaron financiarse en un 40.84% mediante recursos otorgados por fondos propios de accionistas y/o propietario.

Tabla 44

Estructura de financiamiento, Sector económicos

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO							
SECTOR			2014	2015	2016	2017	2018
AGRICOLA	DEUDA	O. CORTO PLAZO	14.89%	1.85%	0	40.81%	40.8%
		O. LARGO PLAZO	14.10%	6.37%	0	0	0
		TOTAL	28.99%	8.22%	0	40.81%	40.80%
	PATRIMONIO		71.01%	91.78%	100%	59.19%	59.20%
AVICOLA	DEUDA	O. CORTO PLAZO	43.67%	29.16%	12.62%	0	0
		O. LARGO PLAZO	30.15%	30.71%	51.52%	60.23%	77.63%
		TOTAL	73.82%	59.87%	64.14%	60.23%	77.63%
	PATRIMONIO		26.18%	40.13%	35.86%	39.77%	22.37%
FLORICOLA	DEUDA	O. CORTO PLAZO	17.65%	1.29%	9.53%	17.27%	7.66%
		O. LARGO PLAZO	34.26%	43.38%	34.89%	3.69%	51.66%
		TOTAL	51.91%	44.67%	44.42%	20.96%	59.32%
	PATRIMONIO		48.09%	55.33%	55.58%	79.04%	40.68%
GANADERO	DEUDA	O. CORTO PLAZO	32.15%	24.16%	25.99%	20.14%	17.08%
		O. LARGO PLAZO	0	42.30%	16.58%	39.01%	40.69%
		TOTAL	32.15%	66.46%	42.57%	59.14%	57.77%
	PATRIMONIO		67.85%	33.54%	57.43%	40.86%	42.23%
MIXTAS	DEUDA	O. CORTO PLAZO	10.61%	0.05%	1.09%	5.95%	0.20%
		O. LARGO PLAZO	12.51%	0	0	4.21%	4.19%
		TOTAL	23.12%	0.05%	1.09%	10.16%	4.39%
	PATRIMONIO		76.88%	99.95%	98.91%	89.84%	95.61%
VIVEROS	DEUDA	O. CORTO PLAZO	32.78%	7.38%	15.08%	15.67%	33.05%
		O. LARGO PLAZO	61.42%	77.55%	49.87%	44.27%	26.11%
		TOTAL	94.20%	84.93%	64.95%	59.94%	59.16%
	PATRIMONIO		5.80%	15.07%	35.05%	40.06%	40.84%

Nota. Se observa el porcentaje de financiamiento de cada sector económico.

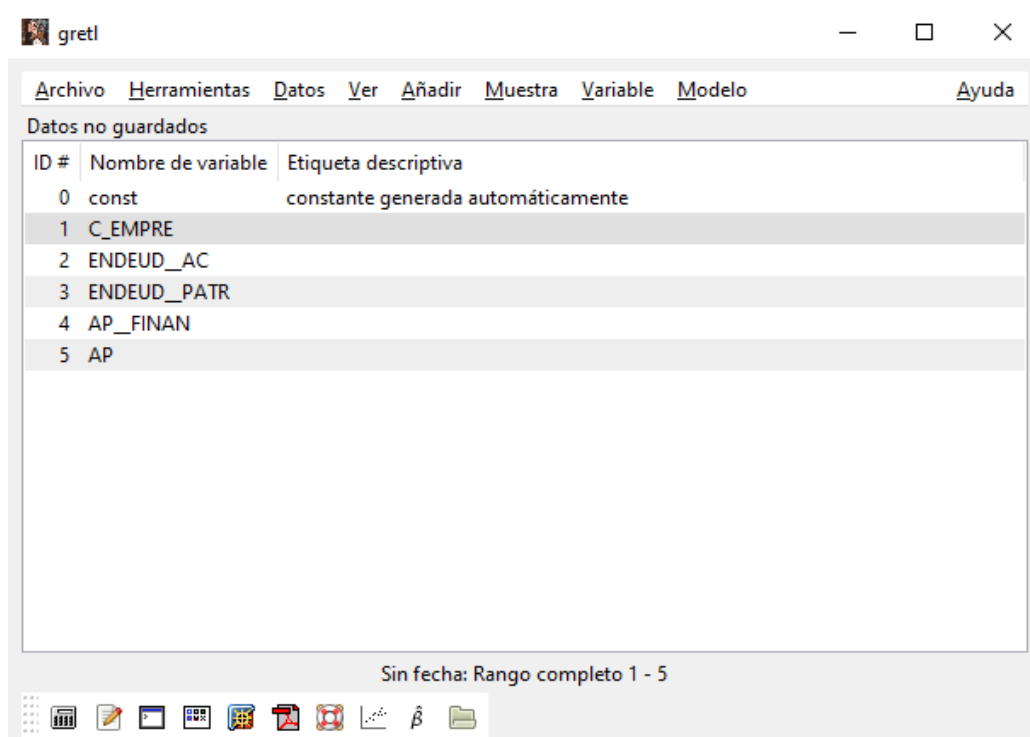
De acuerdo con los resultados obtenidos en la estructura de financiamiento de las empresas y los diferentes sectores de estudio y entendiendo que está determina el grado de apoyo de los recursos internos y recursos de terceros, la mayoría de empresas tienen un alto grado de concentración de apalancamiento a través de fondos propios, aportes de socios y/o accionistas.

4.5. Comprobación de la Hipótesis

Para la comprobación de la Hipótesis se utiliza el Software Econométrico GRETL, sistema de uso libre y de código abierto que establecerá la relación de las variables de estudios identificadas aplicando el modelo Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), es decir analizar y comparar del nivel de significancia, él mismo que debe ser menor a 0,05 para aceptar la hipótesis alternativa y rechazar la hipótesis nula y viceversa.

Figura 62

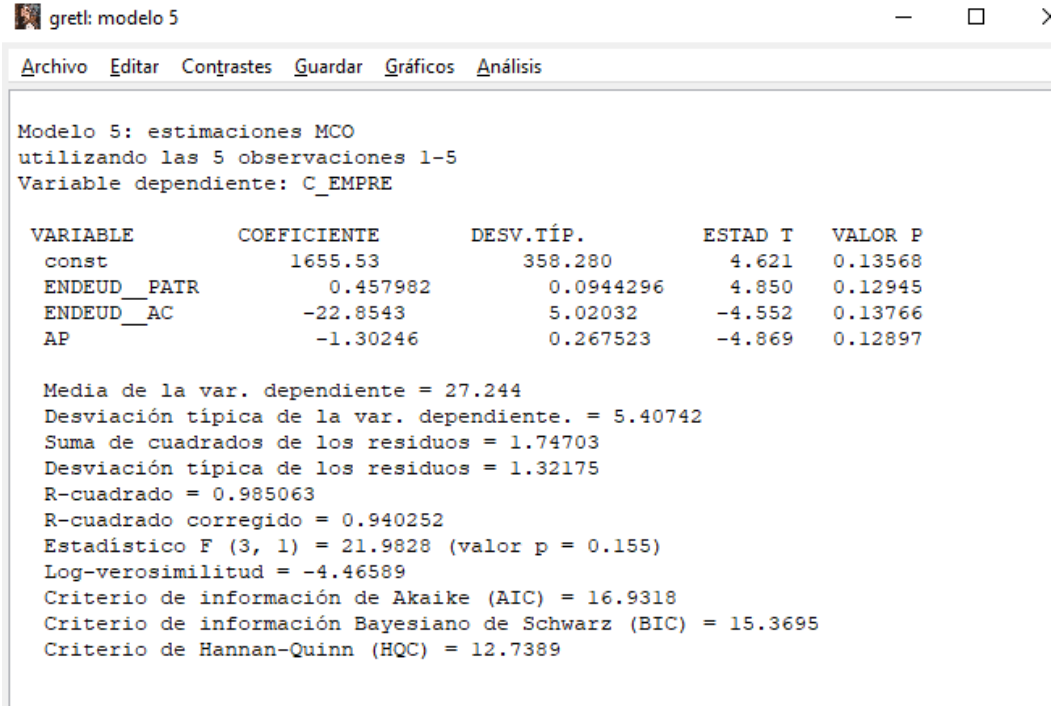
Comprobación de hipótesis con el software econométrico GRETL



Nota. Comprobación de la hipótesis con el software econométrico GRETL

Figura 63

Análisis de variables a través de software estadístico GRETL



```

gretl: modelo 5
Archivo  Editar  Contrastes  Guardar  Gráficos  Análisis

Modelo 5: estimaciones MCO
utilizando las 5 observaciones 1-5
Variable dependiente: C_EMPRE

VARIABLE          COEFICIENTE          DESV.TÍP.          ESTAD T          VALOR P
const              1655.53              358.280           4.621           0.13568
ENDEUD_PATR        0.457982            0.0944296         4.850           0.12945
ENDEUD_AC         -22.8543             5.02032          -4.552           0.13766
AP                -1.30246             0.267523         -4.869           0.12897

Media de la var. dependiente = 27.244
Desviación típica de la var. dependiente. = 5.40742
Suma de cuadrados de los residuos = 1.74703
Desviación típica de los residuos = 1.32175
R-cuadrado = 0.985063
R-cuadrado corregido = 0.940252
Estadístico F (3, 1) = 21.9828 (valor p = 0.155)
Log-verosimilitud = -4.46589
Criterio de información de Akaike (AIC) = 16.9318
Criterio de información Bayesiano de Schwarz (BIC) = 15.3695
Criterio de Hannan-Quinn (HQC) = 12.7389

```

Nota. Análisis de variables a través del software estadístico

En el análisis de las variables mediante el software estadístico, nos indica que el valor de P es mayor a 0,05 lo que nos permite negar la hipótesis alternativa y aprobar la hipótesis nula.

Con el análisis realizado y una vez que se ha aplicado el modelo de mínimos cuadrados ordinarios para comprobar la hipótesis, se puede establecer estadísticamente que el crecimiento empresarial no influye en la estructura de financiamiento de las empresas del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi ya que en su cálculo P es mayor a 0.5 rechazando la hipótesis alternativa y aceptando la hipótesis nula.

CAPITULO V

5. Conclusiones y recomendaciones

5.1. Conclusiones

- En base a los resultados obtenidos del sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de Servicios Conexas de la provincia de Cotopaxi, por medio de la aplicación de herramientas financieras, la estructura de financiamiento en cada subsector económico se basa principalmente en el apalancamiento interno a través de fondos propios, aportes de socios y/o accionistas comprobándose así la teoría de jerarquía financiera (Pecking Order).
- Respecto al cálculo del costo promedio ponderado de capital mediante la evaluación de la estructura de capital, es posible verificar que financiarse con recursos propios y bajos niveles de endeudamiento dan como resultado valores relativamente elevadas, de modo que no existe una estructura de financiamiento óptimo, tal como lo demuestran los sectores de empresas Mixtas y Ganaderos con un WACC de 13,89% y 18,79% respectivamente.
- En lo que concierne al cálculo del costo promedio ponderado de capital mediante la valoración de la estructura de capital de cada sector, es posible confirmar que financiarse con capital propio y no conservar un nivel óptimo de endeudamiento, muestran valores respectivamente altos por ende no habría una estructura de financiamiento óptima tal como lo señalan los sectores de empresas Mixtas y Ganaderos con un WACC de (13,89%) y (18,79%).
- En cuanto a los resultados de la correlación mediante mínimos cuadrados ordinarios no existe una relación precisa entre la estructura de financiamiento y el crecimiento de las empresas del Sector Agrícola, ya que, en forma general, el apalancamiento a través de fondos propios, aportes de socios y/o accionistas limita el crecimiento

sostenible y puede privilegiar proyectos que no son los mejores, una de las razones que motiva el rechazo de la hipótesis de esta investigación son las restricciones financieras al momento de solventar gastos de administración y operación.

5.2. Recomendaciones

- Las empresas del sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de Servicios Conexas en sus análisis financieros periódicos, deberían considerar como herramienta técnica al costo promedio ponderado de capital (WACC), ya que a través de su cálculo se podría diversificar los costos de la deuda en los que inciden, cotejarlos y alcanzar una mejor toma de decisiones para así perfeccionar su financiación.
- Al momento que las empresas opten financiarse mediante cualquier fuente de financiamiento externo, se podría recomendar el evaluar los costos de la deuda y su incidencia que se alcanzaría en la estructura de capital de la empresa, por lo que resultaría favorable que tales costos sean mínimos y a la vez permitan maximizar el valor de la empresa cumpliendo con la rentabilidad exigida por los accionistas y así fortalecer su liquidez.
- Implementar un modelo que ayude a la disminuir el Costo promedio ponderado de Capital WACC, de tal manera que permita conocer una estructura óptima de financiamiento a través de diferentes escenarios que contribuya a las empresas, para que así logren elegir por conservar una estructura financiamiento equilibrada a través de recursos con terceros (pasivo) y recursos propios (patrimonio) entre otros.

CAPITULO VI

6. Propuesta

Determinar una estructura óptima de financiamiento a través de la disminución el costo promedio ponderado de capital para las empresas agrícolas de la Provincia de Cotopaxi.

6.1. Justificación

Proponer un modelo de estructura óptima que permita a los responsables del área contable, financiera y a la gerencia una apropiada toma de decisiones sobre la determinación de medidas que regulen una estructura de capital óptima que se adapte al perfil del riesgo de sus accionistas, mejorando la rentabilidad de sus activos y rentabilidad. Se ha seleccionado los datos correspondientes al sector de las empresas ganadero y mixtas, las cuales se financia mayoritariamente con recursos propios y evidencia mantener una tasa de Costo Promedio Ponderado de Capital total elevada de (38,13%) y (18,29%). Buscar minimizar el Costo Promedio Ponderado de Capital que permita a las empresas manejarse de mejor manera, es decir conseguir una empresa eficaz desde la perspectiva financiera; con un WACC bajo se podría lograr una rentabilidad menor y aun así obtener ganancias, para ello es necesario la implementación de políticas de financiación eficientes.

6.2. Objetivos

Objetivo General

- Determinar el grado de endeudamiento oportuno que contribuya al menor costo de financiamiento total de las empresas agrícolas de la provincia de Cotopaxi.

Objetivo Específico

- Establecer diferentes escenarios de deuda, acorde al nivel de riesgo aceptable que se tendrán de las inversiones a realizar.

6.3. Fundamentación de la propuesta

De acuerdo con (López & De Luna Butz, 2002) han determinado que se puede conseguir un nivel óptimo de endeudamiento ejecutando una aproximación del nivel de deuda con cual se pueda minimizar el costo promedio ponderado WACC. Para establecer lo adecuado y que sea factible se debe empezar por conocer la estructura actual de endeudamiento que dispone y a la vez calcular el costo de la deuda por medio de diferentes escenarios.

La propuesta de plantear un modelo de estructura óptima que ayude a disminuir el WACC, en este trabajo de investigación tiene perspectiva de ejecución, ya que es una propuesta adaptable a cualquier empresa que posea responsabilidad en la información contable a través de la presentación de estados financieros y procure añadir valor a su empresa, conseguir competencia y eficiencia en términos financieros.

El manejo de fuentes de financiamiento y su combinación proponen como resultado un Costo Promedio Ponderado de Capital; debido a que las decisiones de inversión tomadas dependen de éste, es de suma importancia que la empresa emplee herramientas las cuales sean favorables para la empresa y a la vez busque minimizar el costo de capital. La eficacia de su manejo se basa en que se debe establecer una estructura de capital apropiado con el cual el costo promedio ponderado de capital sea mínimo y simultáneamente maximice el valor de la empresa.

- Para el resultado, se ha tomado en emplear varios escenarios de estructura de deuda como: 10%, 20%, 30%, 40%, 50%, 60%, 70%, 80% y 90%.
- Para su desarrollo se ejecutará aplicando la metodología señalada anteriormente.

6.4. Modelo de minimización de Cálculo de Costo Promedio Ponderado (WACC)

WACC sector Ganadero – (G1)

Tabla 45

Sector Ganadero (G1) - Cálculo D y E

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias CP	\$ 6,153.12	\$17,291.99	\$ 22,791.54	\$ 40,399.71	\$ 53,870.63
Obligaciones Bancarias LP	\$ -	\$30,281.33	\$ 14,533.18	\$ 78,265.17	\$ 128,306.29
DEUDA FINANCIERA(D)	\$ 6,153.12	\$47,573.32	\$ 37,324.72	\$118,664.88	\$ 182,176.92
Capital Pagado					
Reservas Utilidades del Ejercicio	\$12,983.84	\$15,656.52	\$ 41,223.42	\$ 46,399.30	\$ 68,143.25
Resultados Acumulados		\$ 8,347.19	\$ 19,129.91	\$ 35,570.35	\$ 65,008.49
CAPITAL ACCIONISTAS(E)	\$12,983.84	\$24,003.71	\$ 60,353.33	\$ 81,969.65	\$ 133,151.74
TOTAL	\$19,136.96	\$71,577.03	\$ 97,678.05	\$200,634.53	\$ 315,328.66

Figura 64

Sector Ganadero (G1) – Cálculo KD

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
$Kd =$	\$ 9,407.89	\$ 14,614.02	\$ 16,002.92	\$ 6,774.30	\$ 29,276.04
	\$ 6,153.12	\$ 47,573.32	\$ 37,324.72	\$ 118,664.88	\$ 182,176.92
$Kd =$	152.90%	30.72%	42.87%	5.71%	16.07%

Tabla 46

Sector Ganadero (G1) – Cálculo WACC

	AÑOS	2014	2015	2016	2017	2018
COM	DESCRIP	VALOR				
Ke	Tasa costo oportunitada accionistas	10.01	15.28	15.75	11.12	11.54
E	Capital Accionistas	12,983.84	24,003.71	60,353.33	81,969.65	133,151.74
D	Deuda financiera contraída	6,153.12	47,573.32	37,324.72	118,664.88	182,176.92
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	152.90%	30.72%	42.87%	5.71%	16.07%
T	Tasa impuesto a la ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		55.96%	18.13%	23.07%	6.70%	10.79%

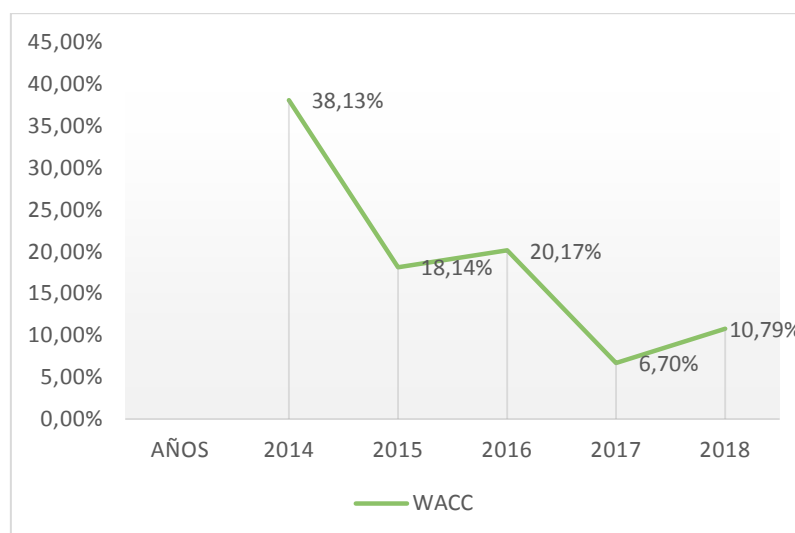
$$WACC = 10.01\% \frac{12,983.84}{(12,983.84 + 6,153.12)} + 152.90\%(1 - 36.25\%) \frac{6,153.12}{(12,983.84 + 6,153.12)}$$

$$WACC = 38.13\%$$

Según la base de datos obtenida del sector G1 correspondiente al sector económico Ganadero. Con lo antes demostrado se estableció que el costo promedio ponderado (Wacc) del sector Ganadero, entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida comprendido entre los años 2014 a 2018 obtuvo un promedio de 18.79%, mientras que para el año 2014 obtuvo un Wacc elevado de 38.13%. Esta tasa nos ayudará a valorar las empresas y determinar que método de estructura de capital es más óptima para la realidad de las empresas.

Figura 65

Porcentaje del cálculo del Wacc – Sector Ganadero G1



WACC sector Agrícola Mixto – (M1)**Tabla 47***Sector Agrícola Mixto (M1)- Cálculo D y E*

	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	\$202,631.36	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$ 125,791.69	\$ 2,452.42
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	\$238,767.87	\$ -	\$ -	\$ 88,970.64	\$ 52,684.79
DEUDA FINANCIERA (D)	\$441,399.23	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$ 214,762.33	\$ 55,137.21
Capital Pagado	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$1,100,183.65	\$ -
Reservas	\$ 26,614.95	\$ 26,614.95	\$ 33,002.85	\$ 63,313.78	\$ 63,313.78
Utilidades del Ejercicio	\$ 165,655.14	\$ 150,661.75	\$ 38,052.08	\$ 39,656.08	\$ 402,462.93
Resultados Acumulados	\$ 175,221.00	\$ 120,860.46	\$ 602,226.30	\$ 695,386.21	\$ 735,042.29
CAPITAL ACCIONISTA (E)	\$1,467,674.74	\$1,398,320.81	\$1,773,464.88	\$1,898,539.72	\$1,200,819.00
TOTAL	\$1,909,073.97	\$1,398,968.92	\$1,792,986.34	\$2,113,302.05	\$1,255,956.21

Figura 66

Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo Kd Costo de la deuda financiera

$$Kd = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Deuda Financiera}}$$

	2014	2015	2016	2017	2018
$Kd =$	\$ 39,882.81	\$ 15,383.30	\$ 76,195.15	\$ 152,107.25	\$ 10,672.60
	\$ 441,399.23	\$ 648.11	\$ 19,521.46	\$ 214,762.33	\$ 55,137.21
$Kd =$	9.04%	2373.56%	390.31%	70.83%	19.36%

Tabla 48

Sector Agrícola Mixto (M1) – Cálculo WACC

AÑOS	2014	2015	2016	2017	2018
VALOR					
Tasa costo oportuna accionistas	10.01	15.28	15.75	11.12	11.54
Capital Accionistas	1,467,615.64	1,398,261.71	1,768,446.91	1,893,521.75	1,195,801.03
Deuda financiera contraída	441,399.23	648.11	19,521.46	214,762.33	55,137.21
Porcentaje costo deuda financiera	9.04%	2374%	390%	70.83%	19.36%
Tasa impuesto ganancia	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
	9.03%	15.97%	18.29%	14.59%	11.58%

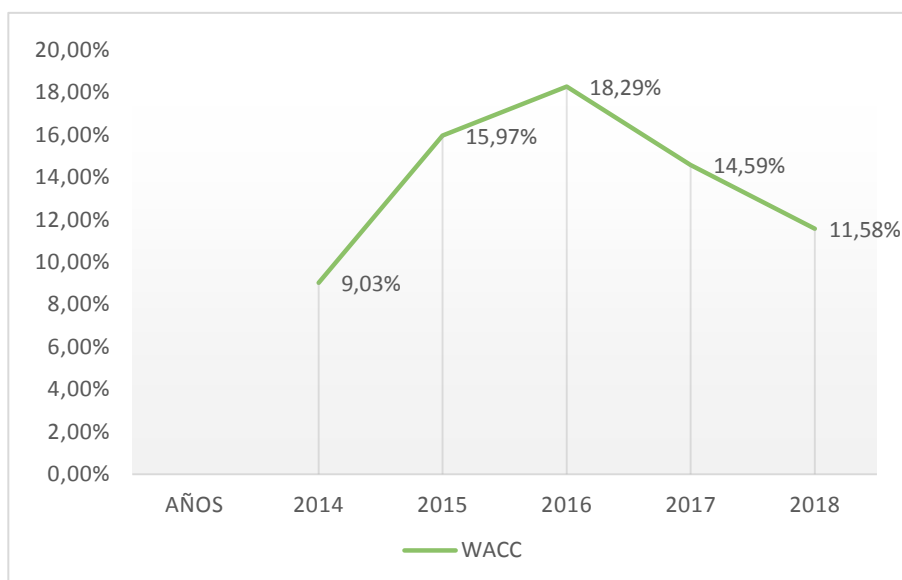
$$WACC = 10.01\% \frac{1,768,446.91}{(1,768,446.91 + 19,521.46)} + 15.75\%(1 - 36,25\%) \frac{19,521.46}{(1,768,446.91 + 19,521.46)}$$

$$WACC = 9,03\%$$

Según la base de datos obtenida del sector M1 correspondiente al sector económico Agrícola Mixto, Con lo antes demostrado se estableció que el promedio ponderado (WACC) del sector, entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida para los años 2014 a 2018 promedio fue de 13.89% y 13.90%, alcanzando su nivel más alto en el año 2016 con un 18.29%. Esta tasa nos ayudará a valorar las empresas y determinar que método de estructura de capital es más óptima para la realidad de las empresas.

Figura 67

Porcentaje del cálculo del wacc – Sector Agrícola Mixto M1



6.5. Cálculo estimado de minimización del costo promedio ponderado (Wacc)

Para determinar lo indicado se debe empezar por conocer como está estructurada la deuda actual que poseen los sectores y calcular el costo de la deuda a través de distintos escenarios. Los sectores a analizar serán sector Ganadero año 2014 y sector Mixto año 2016 ya que obtuvieron un Wacc elevado.

Tabla 49

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital en función a escenarios propuestos.

Sector Ganadero

COMPONENTES	DESCRIPCIÓN	10	20	30	40	50	60	70	80	90
Ke	Tasa costo de oportunidad accionistas	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%	10.01%
E	Capital Accionistas	\$ 1,298.38	\$2,596.77	\$3,895.15	\$ 5,193.54	\$ 6,491.92	\$7,790.30	\$9,088.69	\$10,387.07	\$11,685.46
D	Deuda financiera contraída	\$ 5,537.81	\$4,922.50	\$4,307.18	\$ 3,691.87	\$ 3,076.56	\$2,461.25	\$1,845.94	\$1,230.62	\$ 615.31
Kd	Porcentaje del costo de la deuda financiera	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%	152.90%
T	Tasa impuesto a la ganancia	36.25%	36.25	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		80.86%	67.27%	55.94%	46.35%	38.13%	31.01%	24.78%	19.27%	14.39%

Figura 68

Variaciones del costo promedio ponderado Wacc

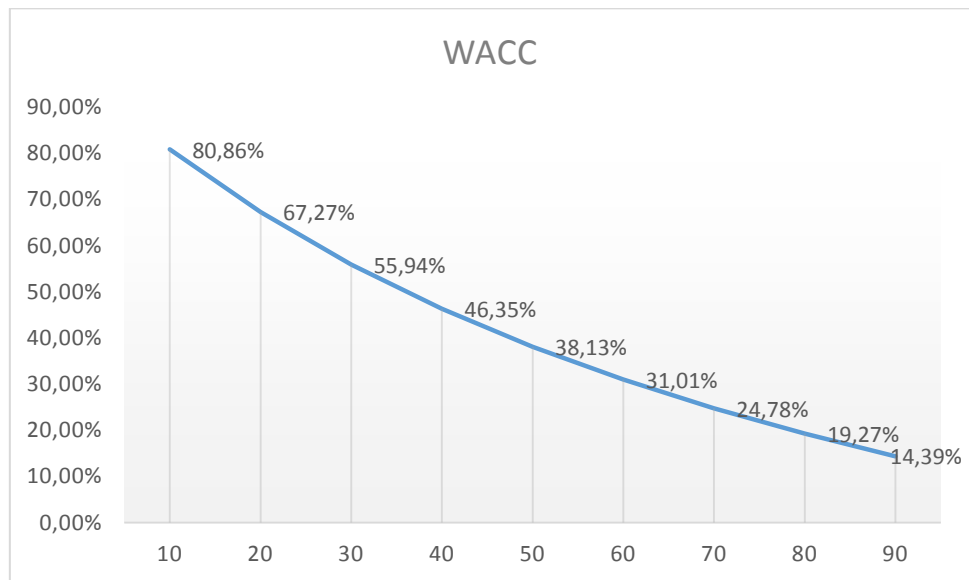


Tabla 50

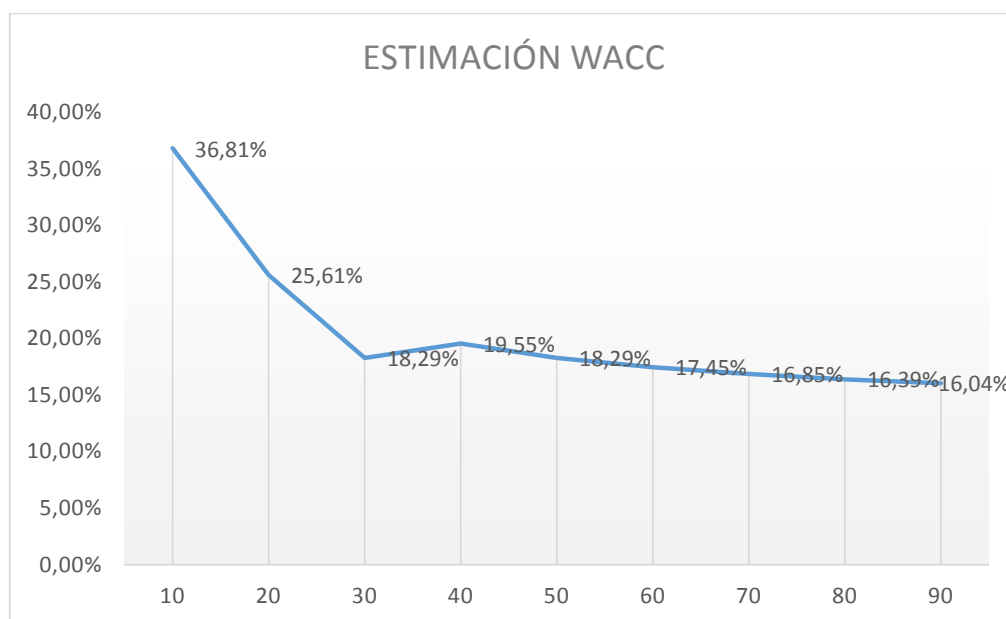
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital en función a escenarios propuestos.

Sector Mixto.

		10	20	30	40	50	60	70	80	90
Ke	Tasa costo oportuna accionistas	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%	15.75%
E	Capital Accionistas	\$176,844.69	\$353,689.38	\$530,534.07	\$707,378.76	\$884,223.46	\$1,061,068.15	\$1,237,912.84	\$1,414,757.53	\$1,591,602.22
D	Deuda financiera contraída	\$17,569.31	\$15,617.17	\$13,665.02	\$11,712.88	\$9,760.73	\$ 7,808.58	\$ 5,856.44	\$ 3,904.29	\$ 1,952.15
Kd	Porcentaje costo deuda financiera	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%	390.31%
T	Tasa impuesto ganancia	36.25%	36.25	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%	36.25%
WACC		36.81%	25.61%	18.29%	19.55%	18.29%	17.45%	16.85%	16.39%	16.04%

Figura 69

Gráfico de variación del costo promedio ponderado de capital (Wacc)



Conclusiones del modelo de aplicación.

- El sector Ganadero mediante el ejercicio 2014 optó por mayor financiamiento a través de recursos propios, obtuvo un costo promedio ponderado de capital (38.13%), debido a que financiarse con patrimonio tiende a aumentar el WACC, esto se debe al riesgo al que se ve expuesto el inversionista y a su costo de oportunidad ellos exigen una tasa más elevada de utilidad.
- Mediante el desarrollo de los diferentes escenarios se puede comparar que para el año actual se determina que el Costo Promedio Ponderado de Capital fue de 38.13% pero mediante las estimaciones calculadas el financiamiento óptimo es a través de un 10 y 90 % ya que el Wacc se reduce a 14.39%, mientras menor financiación a través de terceros menor será el costo promedio ponderado.
- En el sector Agrícola Mixto se puede observar que para el año 2016, obtuvo un Wacc elevado de 18.29% ya que su mayor financiamiento fue a través de recursos con terceros para lo cual mediante las variaciones calculadas se logra disminuir el WACC

a un 16.04% en donde un mejor financiamiento sería a través de recursos propios debido al riesgo al que se expone el inversionista y a su costo de oportunidad ellos exigen una tasa más elevada de rendimiento.

Referencias

- Arimany-Serrat, N., Sabata-Aliberch, A., & Carme Viladecans Riera, C. (2017). *Un análisis de la estructura financiera de las pymes de una comarca en período de crisis: El caso de Osona*. Observatorio Iberoamericano. Vol. XV, nº 29. Recuperado el 4 de Diciembre de 2019
- López Ángel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2014). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Universidad Federal de Santa Catarina. Recuperado el 22 de Diciembre de 2019
- Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2013). *Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P.* Colombia: Revista indexada Scielo. Recuperado el 22 de Diciembre de 2019
- Adams, M. (2 de Noviembre de 2018). *Bizfluent*. Recuperado el 12 de Diciembre de 2019, de Bizfluent.: <https://bizfluent.com/how-5325911-calculate-wacc-balance-sheet.html#ixzz2duulqDrq>
- Agriculturers. (8 de Septiembre de 2017). *Agricultura latinoamericana, gran potencial y grandes desafíos*. Recuperado el 12 de diciembre de 2019, de <https://agriculturers.com/agricultura-latinoamericana-gran-potencial-y-grandes-desafios/>
- Aguilera Castro, A., & Puerto Becerra, D. (Junio de 2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Redalyc*, 21. Recuperado el 26 de Diciembre de 2019
- Álvarez, H. F. (30 de enero de 2008). *Estructura de financiamiento y crecimiento de pequeñas y medianas empresas*. Recuperado el 12 de diciembre de 2019, de <https://www.gestiopolis.com/estructura-financiamiento-crecimiento-pequenas-medianas-empresas/>

- Arbeláez, M. M., Perry, G., & Becerra, A. (2010). *Estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia*. CAF Development Bank Of Latinamerica. Recuperado el 30 de Diciembre de 2019
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación, Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas: Editorial Episteme C.A. Recuperado el 08 de Enero de 2020
- Aznar, J., Cayo, T., & Cevallos, D. (2016). *Valoración de empresas, métodos y casos prácticos para pequeñas y medianas empresas*. Valencia: Editorial Ardiles. Recuperado el 10 de Enero de 2020
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la Investigación* (3ra. Edición ed.). México: Grupo Editorial Patria. Recuperado el 12 de Enero de 2020
- Banco de desarrollo de América Latina - CAF , & Agencia Nacional de Desarrollo. (2018). *Acceso de Pymes al Mercado de Valores. ¿CUÁL ES EL PAPEL DE LAS PYMES EN AMÉRICA LATINA?* Montevideo. Recuperado el 11 de Enero de 2020
- Bernal Dominguez, D. (2018). *Factores internos y externos de crecimiento empresarial en micro empresas Mexicanas*. Ciencias Administrativas. Teoría y Praxis, 14(2), 27-39.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (9na ed.). México D.F: McGraw-Hill. Recuperado el 18 de Enero de 2020
- Cabrera , M. (2010). *Introducción a las fuentes de información*. España: Universidad Politécnica de Valencia. Recuperado el 16 de Enero de 2020
- Caiza Valverde, A. (2019). *Análisis de las alternativas de financiamiento para el desarrollo económico de la microempresa del sector comercio al por menor*. Quito. Recuperado el 19 de Enero de 2020
- Castillo Martín, P. (2011). *Política económica: Crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible*. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 3, 1-12. Recuperado el 21 de Enero de 2020

Castillo, B. (26 de Abril de 2018). *¿Qué es la tasa libre de riesgo? ¿Cómo se calcula?*

Recuperado el 7 de Enero de 2020, de ¿Qué es la tasa libre de riesgo? ¿Cómo se calcula?: <https://www.rankia.cl/blog/mejores-opiniones-chile/3885455-que-tasa-libre-riesgo-como-calcula>

Colegio de Contadores Públicos de México. (Julio de 2014). *Boletín de Investigación de la*

Comisión de Desarrollo Finanzas y Sistema Financiero - Sur. Recuperado el 15 de Diciembre de 2019, de Boletín de Investigación de la Comisión de Desarrollo Finanzas y Sistema Financiero - Sur:

http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/wacc_1563902213.pdf

Domínguez Fernández, I., & Crestelo Martínez, L. (07 de Agosto de 2009). *Estructura de*

financiamiento. Fundamentos teóricos y conceptuales. Matanzas: Universidad de Matanzas "Camilo Cienfuegos". Obtenido de Estructura de financiamiento.

Fundamentos teóricos y conceptuales. Recuperado el 07 de Enero de 2020

El Comercio. (06 de septiembre de 2015). *La agricultura e industria abarcan el 59% de la*

economía de Cotopaxi. Recuperado el 15 de Diciembre de 2019, de

<https://www.elcomercio.com/actualidad/agricultura-industria-provincia-cotopaxi-manufactura.html>

El Telégrafo . (25 de Abril de 2014). *El Telégrafo* . Recuperado el 20 de Diciembre de 2019, de

<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/agricultura-aporta-un-045-al-pib>

Erazo Pineda, K. (2018). *Cultura financiera y el Mercado de Valores como medio de*

financiamiento de las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de

Guayaquil. Guayaquil: Univerdad Católica de Santiago de Guayaquil. Recuperado el 07 de Enero de 2020

Escobar , G. (2016). La relevancia de la agricultura en América Latina y el Caribe. *Revista*

latinoamericana de ciencias sociales, 10. Recuperado el 18 de Enero de 2020

- Espejo Jaramillo, L., Robles Valdés, I., & Higuerey Gómez, Á. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 243. Recuperado el 21 de Enero de 2020
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala: Utmach. Recuperado el 19 de Enero de 2020
- Febres Jimenéz, A. S. (2018). *Estructura de financiamiento de las Pymes en la Región 7 del Ecuador, período 2013-2015*. Loja: Universidad Técnica Particular de Loja. Recuperado el 07 de Enero de 2020
- Gallego, J., & Juncá, M. (2009). *Fuentes y servicios de información*. Barcelona: Universidad Abierta de Cataluña. Recuperado el 16 de Enero de 2020
- Gómez Fuentes, M. (2013). *Bases de datos: notas de curso*. México, D.F: Universidad Autónoma Metropolitana. Recuperado el 05 de Febrero de 2020
- Henao Graciano, J. M., & Lopera Bedoya, E. N. (2008). *Las medianas empresas y el Mercado Público de Valores de Colombia: ¿Es posible una vinculación?* Trabajos de Grado Contaduría. Colombia: Universidad de Antioquía. Recuperado el 08 de Febrero de 2020
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill. Recuperado el 05 de Febrero de 2020
- Hernández, A. (2002). *Matemáticas financieras*. México: Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. Recuperado el 06 de Febrero de 2020
- Herrera Martínez, J. (2018). *Análisis financiero del presupuesto del GAD de Ambato en base al nuevo proceso de descentralización y su incidencia en el desarrollo territorial*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 08 de Febrero de 2020
- Higuerey Gómez, Á. (2016). *Estructura de capital*. Universidad de los Andes, Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, La Villa. Recuperado el 10 de Febrero de 2020

- INEC. (2012). *Clasificación Nacional de Actividades económicas*. Quito: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Recuperado el 02 de febrero de 2020, de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- La Hora. (8 de Julio de 2018). *La Hora*. Recuperado el 16 de Diciembre de 2019, de La Hora: <https://lahora.com.ec/noticia/1102169446/el-sector-agricola-es-uno-de-los-temas-pendientes-de-la-ley-economica>
- Leal Morantes, M., & Cefalá Chirinos, Y. (Septiembre de 2003). Estrategias de crecimiento empresarial aplicadas por hipermercados. *Revista Venezolana de Gerencia*, 614. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29002406.pdf>. Recuperado el 05 de Febrero de 2020
- López, F., & De Luna Butz, W. (2002). *Finanzas Corporativas en la práctica*. Madrid: McGraw Hill. Recuperado el 02 de Febrero de 2020
- Maranto, M., & González, M. E. (2015). *Fuentes de Información*. México: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. Recuperado el 03 de Febrero de 2020
- Martín Rojo, I., & Gaspar González, A. I. (2007). *Crecimiento e internacionalización de empresas*. Madrid: Edit. Síntesis. Recuperado el 06 de Febrero de 2020
- Mesa Salmerón, J. (2011). *Estudio de la estructura de capital del sector semilleros y viveros de andalucía*. Obtenido de estudio de la estructura de capital del sector semilleros y viveros de andalucía. Recuperado el 06 de Diciembre de 2020
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). *Impuestos a las ganancias corporativas y el costo de capital: una*. *American Economic Review*. Recuperado el 09 de Febrero de 2020
- Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G., & Teply, Z. (2010). *Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica* (Vol. 23). Bogotá, Colombia: Cuadernos de Administración. Recuperado el 02 de Febrero de 2020
- Morales Ramos, K. (2014). *Análisis del crecimiento empresarial y la supervivencia de las empresas del sector fabricación de calzado (CIIU C1520.01) de la provincia de*

Tungurahua. Bachelor's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Recuperado el 05 de Enero de 2020

Muñoz, C. (2015). *Metodología de la investigación*. México: Progreso S.A. de C.V. Recuperado el 08 de Febrero de 2020

Ochoa Koppel, C. V. (2015). *Estructura de Financiamiento de los sectores industrial, comercial, agrícola y construcción para el período 2001-2002*. Guayaquil: Tesis de maestría, Universidad de Guayaquil. Recuperado el 17 de Enero de 2020

Parada, P. (11 de Junio de 2015). Recuperado el 27 de Diciembre de 2019, de <http://www.pascualparada.com/>

Senplades. (2015). *Agenda Zonal, Zona 3-Centro, Provincias de: Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza 2013-2017*. Recuperado el 6 de Enero de 2020, de <https://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/11/Agenda-zona-3.pdf>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (28 de octubre de 2011). *Tabla de indicadores*. Recuperado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf. Recuperado el 19 de Diciembre de 2019.

Anexos