

Maestría en controller financiero

Trabajo Fin de Maestría

La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de MEGAROK S.A. Períodos: 2019-2020

AUTOR: Teresa Katherine Cedeño Arteaga

Portoviejo, Manabí, Ecuador

PROFESOR: M.E. Iván Díaz León

Diciembre 2021

Resumen

Gran parte de las decisiones que se toman en la empresa parten de los resultados financieros que esta obtiene, por ello, es importante se aplique un proceso y herramientas de gestión financiera para ejercer control, tomar las acciones correctivas necesarias a tiempo y cumplir con lo planificado.

En este sentido, el presente trabajo tiene como principal objetivo proponer un modelo de gestión financiera que mejore la rentabilidad de Megarok S.A., mediante un análisis de los factores internos, externos y principales ratios financieros que indican la liquidez, solvencia, nivel de endeudamiento, rentabilidad y eficiencia de las operaciones. Tomando como base la información financiera de esta empresa, con la finalidad de determinar la situación real de la entidad, de tal manera que en lo posterior se logre establecer medidas de remediación que se direccionen al desarrollo de un modelo de gestión priorizado en un cuadro de mando integral que sirva de guía para la gestión financiera de la empresa. Debido a que los principales resultados de la empresa reflejan que ha existido un inadecuado manejo de los costos y gastos, situación que ha incidido en los niveles de rentabilidad, por lo que se concluye que el principal factor causal de esta situación es la falta de un control en la gestión financiera de la empresa.

Palabras clave: gestión financiera, rentabilidad, cuadro de mando integral, planificación estratégica.

Abstract

Most of the decisions made in the company are based on the financial results obtained by the company; therefore, it is important to apply a financial management process and tools to exercise control, take the necessary corrective actions on time and comply with the plan.

In this sense, the main objective of this work is to propose a financial management model to improve the profitability of Megarok S.A., through an analysis of the internal and external factors and main financial ratios that indicate the liquidity, solvency, level of indebtedness, profitability and efficiency of the operations. Based on the financial information of this company, with the purpose of determining the real situation of the entity in such a way that in the future it will be possible to establish remediation measures that are directed to the development of a management model prioritized in a balanced scorecard that serves as a guide for the financial management of the company. Due to the fact that the main results of the company reflect that there has been an inadequate management of costs and expenses, a situation that has affected the levels of profitability, it is concluded that the main causal factor of this situation is the lack of control in the financial management of the company.

Keywords: financial management, profitability, balanced scorecard, strategic planning.

Dedicatoria

A Dios, forjador de mi camino, aquel que siempre me acompaña y levanta de mis continuos tropiezos.

A mis padres: Alexandra y José, pilares fundamentales en mi vida, por la formación y educación que con mucho esfuerzo e ímpetu lograron enseñarme, por todo el apoyo brindado a mi educación y sobre todo por ser quienes siempre han confiado en mí, la mayoría de mis logros se lo debo a ustedes y este no es la excepción.

A mis hermanos, Gissella, Daniela, Erick, Jordan y Gabriela, por ser parte importante de mi vida, ser mi inspiración para culminar esta meta y por permitirme ser parte de su orgullo.

A Valentina, por alimentar de amor mi corazón y dibujar todos los días una gran sonrisa en mi rostro, mi vida es hermosa porque existes tú.

Teresa Katherine Cedeño Arteaga

Agradecimientos

A Dios, por su infinita bondad al permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día más.

El agradecimiento más profundo va para mi familia. Sin su motivación, inspiración y apoyo habría sido imposible culminar este gran reto. Al Ing. Antonio Campos, por su valiosa amistad, sabios consejos, comprensión y paciencia.

A la Universidad Americana de Europa por haberme brindado la oportunidad de ser su estudiante y así cumplir uno de mis más grandes anhelos, a mis profesores y en especial a mi tutor de tesis Mtro. Iván Díaz León, por su apoyo, confianza e importante aporte en el desarrollo de este trabajo de investigación.

Mi gratitud también a los dueños de MEGAROK S.A. por abrirme las puertas de su empresa y brindarme los recursos y ayuda necesaria para la elaboración de esta tesis.

Teresa Katherine Cedeño Arteaga

CONTENIDOS

Resumen ii

Abstract iii

Dedicatoria iv

Agradecimientos v

Capítulo 1. Marco introductorio 1

1.1. Problema de investigación 2

1.2. Justificación 5

Capítulo 2. Marco teórico 7

2.1. Gestión financiera 7

2.1.1. Importancia de la gestión financiera 8

2.1.2. Componentes de la gestión financiera 9

2.2. Estados financieros 10

2.2.1. Análisis de los estados financieros 11

2.3. Indicadores financieros 12

2.3.1. Clasificación de los indicadores financieros 13

2.4. Gestión financiera y rentabilidad 18

2.4.1. Análisis PESTEL 19

2.4.2. Análisis FODA 19

2.5. Control administrativo 20

2.5.1. Principios de control 21

2.5.2. Cuadro de mando integral 23

2.5.3. Indicadores del cuadro de mando integral 23

2.5.4. Tipos de indicadores empleados en el cuadro de mando integral 25

Capítulo 3. Marco empírico 28

3.1. Hipótesis 28

3.2. Objetivogeneral 28

3.3. Objetivos específicos 28

3.4. Metodología 29

3.4.1. Diseño y tipo de investigación 29

3.4.2. Población y muestra 29

3.4.3. Instrumentos de evaluación 30

3.5. Resultados y discusión 30

3.5.1. Análisis Externo PESTEL de la empresa Megarok S.A. 30

3.5.1.1. Factores políticos 30

3.5.1.2. Factores económicos 31

3.5.1.3. Factores socioculturales 32

3.5.1.4. Factores tecnológicos 32

3.5.1.5. Factores ecológicos 33

3.5.1.6. Factores legales 33

3.5.2. Análisis Interno FODA de la empresa Megarok S.A. 34

3.5.3. Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 36

3.5.4. Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral 39

3.5.5. Análisis de los indicadores financieros 40

3.6. Modelo de Gestión Financiera para Megarok S.A. 52

3.6.1. Fase 1: Planificación estratégica y financiera 53

3.6.1.1. Objetivos estratégicos 53

3.6.1.2. Planificación financiera 56

3.6.2. Fase 2: Ejecución y análisis 56

3.6.2.1. Elaboración de estados financieros 56

3.6.2.2. Análisis financiero 56

3.6.3. Fase 3: Control y decisión 59

3.6.3.1. Cuadro de mando Integral 59

3.6.3.2. Medidas correctivas 62

Capítulo 4. Conclusiones y recomendaciones 64

4.1. Conclusiones 64

4.2. Recomendaciones 65

Referencias bibliográficas 66

Apéndices 75

Apéndice 1. Estados de situación financiera MEGAROK S.A. 2019-2020 75

Apéndice 2. Estados de resultado integral MEGAROK S.A. 2019-2020 77

LISTA DE TABLAS Y FIGURAS

FIGURAS

Figura 1. *Política Megarok S.A.* 3

Figura 2. *Organigrama de Megarok S.A.* 4

Figura 3. *Componentes de la gestión financiera* 9

Figura 4. *Indicadores del cuadro de mando integral* 24

Figura 5. *Fases del modelo de gestión financiera a aplicar en Megarok S.A.* 52

Figura 6. *Objetivos estratégicos financieros* 53

Figura 7. *Mapa estratégico* 54

Figura 8. *Indicadores visuales* 55

TABLAS

Tabla 1 *Indicadores de liquidez* 14

Tabla 2 *Indicadores de actividad* 15

Tabla 3 *Indicadores de endeudamiento* 16

Tabla 4 *Indicadores de rentabilidad* 17

Tabla 5 *Principios de control en una empresa* 22

Tabla 6 *Indicadores de la perspectiva financiera* 25

Tabla 7 *Indicadores de la perspectiva cliente* 26

Tabla 8 *Indicadores de la perspectiva procesos internos* 27

Tabla 9 *Indicadores de la perspectiva aprendizaje y conocimiento* 27

Tabla 10 *Análisis PESTEL de Megarok S.A.* 34

Tabla 11 *Análisis FODA de Megarok S.A.* 35

Tabla 12 *Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera* 37

Tabla 13 *Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral* 39

Tabla 14 *Razón Corriente* 41

Tabla 15 *Prueba ácida* 41

Tabla 16 *Razón de efectivo* 42

Tabla 17 *Capital neto de trabajo* 42

Tabla 18 *Rotación de activos totales* 43

Tabla 19 *Rotación de activos fijos* 44

Tabla 20 *Rotación de inventarios* 44

Tabla 21 *Inventario expresado en días* 45

Tabla 22 *Margen Bruto de Utilidad* 46

Tabla 23 *Margen Operacional de Utilidad* 46

Tabla 24 *Margen Neto de utilidad* 47

Tabla 25 *Rendimiento del Activo Total (ROA)* 48

Tabla 26 *Rendimiento del Patrimonio (ROE)*..... 48

Tabla 27 *Endeudamiento total* 49

Tabla 28 *Cobertura de intereses*..... 50

Tabla 29 *Impacto de la carga financiera*..... 50

Tabla 30 *Endeudamiento a corto plazo* 51

Tabla 31 *Indicadores de liquidez y actividad del análisis financiero* 57

Tabla 32 *Indicadores de endeudamiento y rentabilidad del análisis financiero*..... 58

Tabla 33 *Cuadro de mando integral para la gestión de la actividad de Megarok S.A.* . 59

Tabla 34 *Cuadro de mando integral para la gestión de la rentabilidad de Megarok S.A.* 60

Tabla 35 *Cuadro de mando integral para la gestión de la liquidez* 61

Tabla 36 *Cuadro de mando integral para la gestión del endeudamiento de Megarok S.A.* 62

Tabla 37 *Acciones a seguir cuando los indicadores presenten color naranja o rojo* 63

Capítulo 1. Marco introductorio

Para las empresas, uno de los principales retos que debe afrontar se relaciona con su funcionamiento y operación, así como lograr una buena administración y gestión de los recursos financieros, tarea fundamental ya que cada actividad que se desarrolla en la empresa se materializa en términos económicos que estructurado y consolidado muestra el desempeño obtenido en un período determinado.

Es por ello, que en la actualidad las empresas se preocupan por llevar a cabo buenas prácticas para la gestión financiera, ya que de acuerdo con varios estudios se ha demostrado que la relación entre un manejo adecuado de los recursos y la evaluación continua de los estados financieros e indicadores financieros le permite a la empresa mejorar su sostenibilidad y rentabilidad (Paredes, 2016).

En definitiva, una de las maneras de ejercer control sobre las actividades financieras de la empresa es a través de la gestión financiera, ya que permite organizar y planificar el manejo de los recursos financieros con el fin de obtener mejores resultados, para ello es importante contar con una administración que aporte a la generación de competitividad y confianza para el logro de las metas a largo plazo de la empresa (Chicaiza, 2017).

En este sentido, esta investigación tiene como objetivo principal proponer un modelo de gestión financiera que mejore la rentabilidad de Megarok S.A, mediante una metodología no experimental y descriptiva, en donde se analizan los datos financieros de la empresa para llegar a conclusiones y recomendaciones relacionadas con las acciones aplicadas por la empresa para gestionar sus recursos y obtener rentabilidad.

1.1.Problema de investigación

Megarok S.A. es una institución que se dedica a la explotación, procesamiento y comercialización de productos de cantera, mismos que se rigen bajo políticas de calidad, seguridad, salud y responsabilidad con el medio ambiente, lo cual le ha permitido mejorar sus actividades a lo largo de los años, administrando sus recursos financieros, humanos y tecnológicos para un desarrollo sostenible que posicione a la empresa en el mercado, pero que además asegure su permanencia (Megarok, 2015).

Megarok S.A. se encuentra ubicada en el Chorrillo, en la Parroquia Picoazá, sector de la Sequita. Como parte de los principios que caracterizan a la organización, ésta cuenta con misión, visión y políticas empresariales las cuales se detallan a continuación:

Misión

"Ser reconocidos como referentes en la industria de agregados, basados en una eficiente producción, cumplimiento de los estándares de calidad, respetando el ambiente y creando condiciones seguras para todos los involucrados" (Megarok, 2015).

Visión

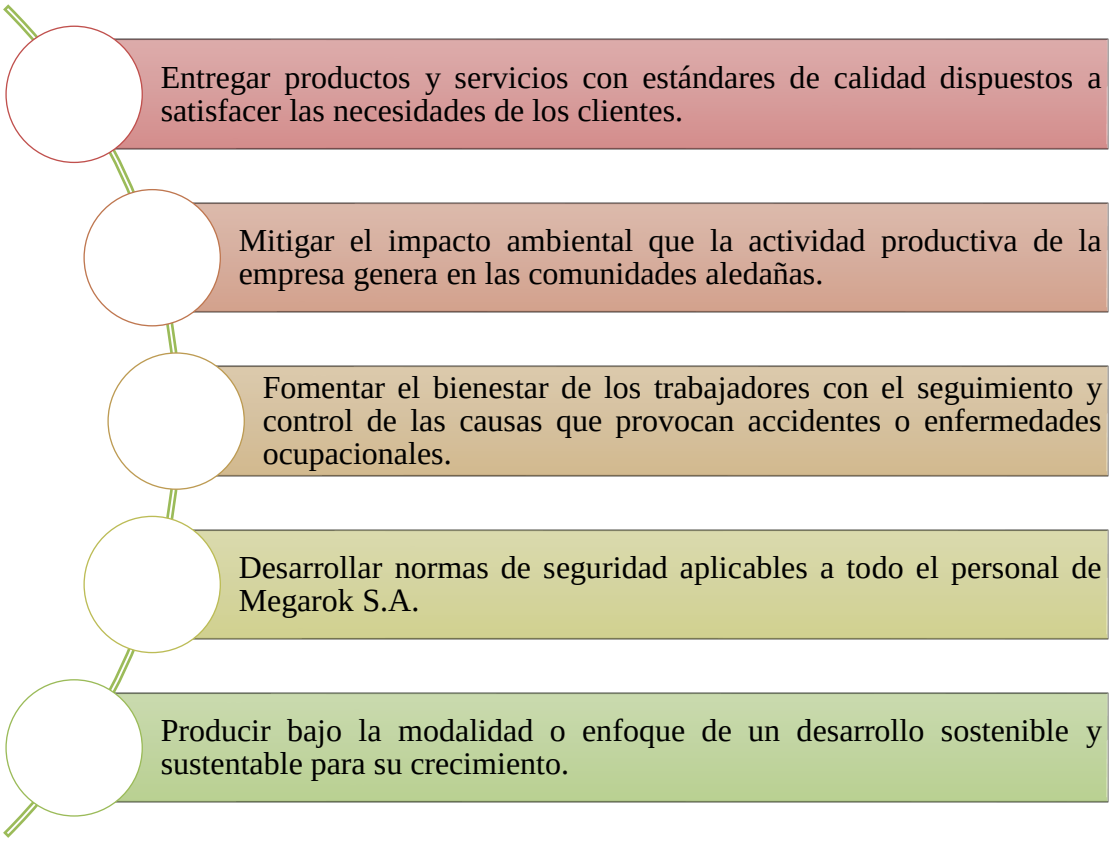
"Aportar responsablemente al desarrollo de nuestro entorno" (Megarok, 2015).

Política empresarial

La política empresarial de Megarok S.A. se mantiene fundamentada en el desarrollo de un sistema de gestión sostenible con la capacidad para mejorar de forma continua, logrando cumplir con sus objetivos declarados (Figura 1).

Figura 1.

Política Megarok S.A.



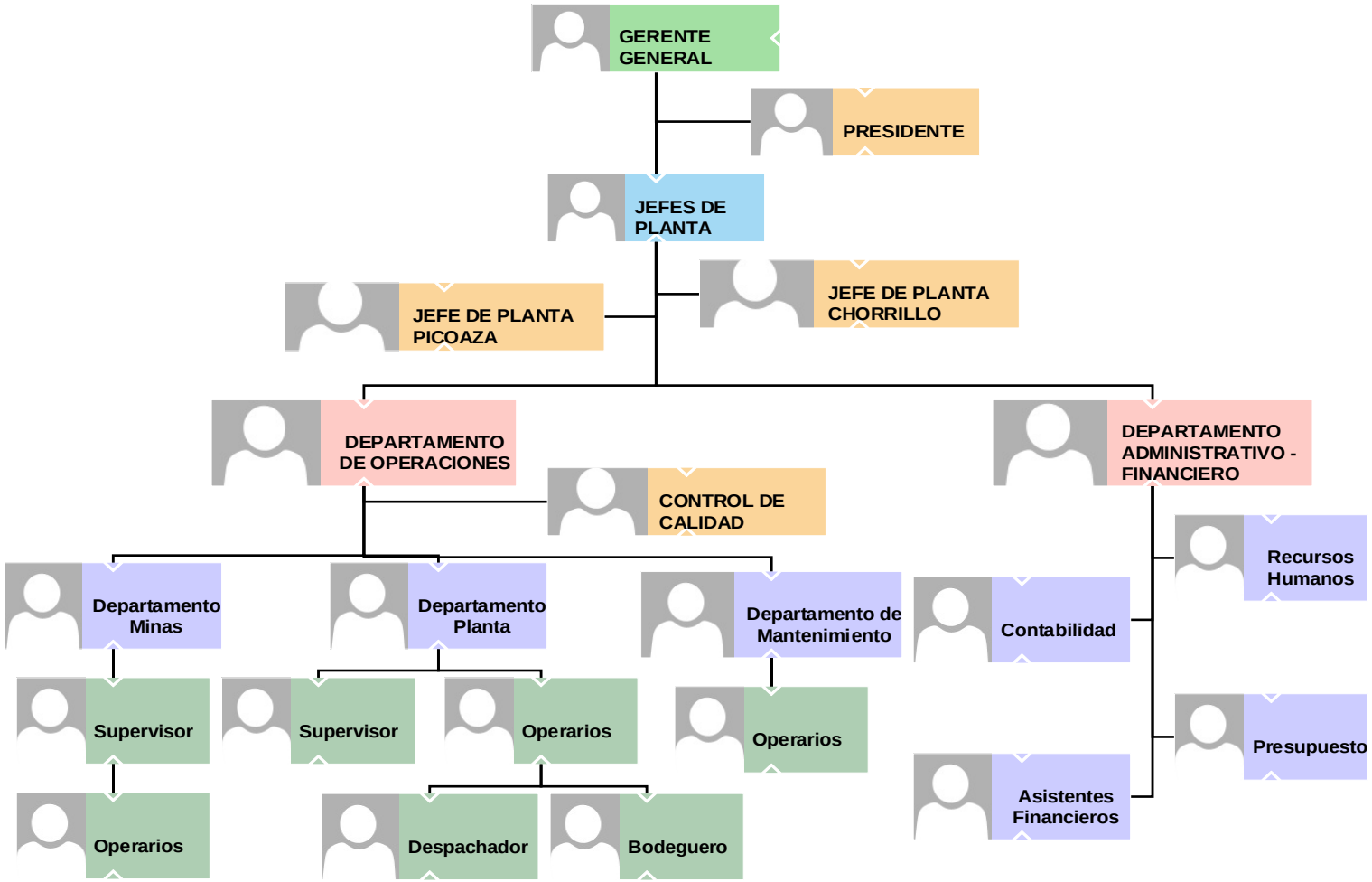
Nota: Adaptado de Megarok S.A.

Estructura Orgánica

En lo concerniente a la estructura orgánica de Megarok S.A. las divisiones jerárquicas se han realizado acorde a las áreas existentes, para esto se consideró el departamento de operaciones y el departamento administrativo – financiero, tal como se observa en la figura 2.

Figura 2.

Organigrama de Megarok S.A.



Nota: Adaptado de Megarok S.A.

El problema principal identificado en la empresa Megarok S.A., se basa en la débil gestión financiera realizada durante los años que lleva en el mercado, principalmente porque no existe una buena gestión de los costos y gastos ya que la utilidad reflejada, tanto en el año 2019 como en el 2020, es baja en relación con los ingresos por ventas que ha tenido la empresa.

Por ello, es conveniente analizar cada uno de los parámetros establecidos en las operaciones que realiza la empresa, ya que los ingresos son muy importantes, pero la utilidad no está generando la eficacia con relación a la inversión; lo que se sustenta con los datos plasmados en el estado de resultado e indicadores financieros, demostrando que existe una debilidad marcada en la optimización de los recursos.

Una vez considerados estos antecedentes, el problema a investigar se sustenta en la siguiente interrogante: ¿De qué manera la actual gestión financiera de Megarok S.A. incide en su rentabilidad?

1.2.Justificación

La presente investigación se justifica debido a que en la actualidad la empresa no dispone de un modelo de gestión financiera que le permita organizar y controlar de mejor manera las operaciones financieras y económicas derivadas de sus actividades. Por tanto, el modelo de gestión financiera que se propone pretende generar una herramienta que provea de información validada para tomar decisiones acertadas, direccionadas al logro de sus objetivos y metas institucionales.

La implementación de un modelo de gestión financiera, aunado al instrumento de control correspondiente, beneficiará a la empresa en un nivel práctico para facilitar el cumplimiento de las estrategias organizacionales; ya que mediante la aplicación de indicadores específicos, con incidencia en la ejecución de los diversos procesos,

permiten un desarrollo basado en eficiencia y eficacia para dar soporte financiero a la planificación y administración de los recursos, con el fin de maximizar la rentabilidad.

Cabe agregar que, durante algún tiempo Megarok S.A. no ha realizado controles internos que demuestren la administración de los recursos que se ha realizado, por lo que se propone la aplicación de un modelo de gestión financiera y de un método para mantener el control de los resultados. Esto con el fin de cumplir los objetivos y metas propuestos en la institución logrando mayor eficiencia en los procesos, actividades y resultados que se ven reflejados en la información expuesta en los estados financieros, fortaleciendo el manejo de los recursos y con ello propiciar índices de rentabilidad adecuados que garanticen el crecimiento progresivo de los ingresos de la empresa.

Capítulo 2. Marco teórico

El presente capítulo contiene la fundamentación teórica respecto a las variables gestión financiera y rentabilidad, bajo la perspectiva de diversos tratadistas que definen y conceptualizan el objeto de estudio analizado, además de ello se presentan investigaciones relacionados con la problemática general.

Para esto, según es mencionado por Garcés (2019), cuando una institución empieza a presentar problemas de liquidez y endeudamiento sus niveles de efectividad se ven disminuidos, debido a que la utilización de los activos ha ocasionado una reducción en los indicadores de rentabilidad requiriendo que los directivos tomen decisiones a corto y largo plazo mediante la aplicación de un modelo de gestión financiera.

En concordancia, Chonillo& Sánchez (2018), postulan que implementar un modelo de gestión financiera tiene gran relevancia en las instituciones, porque mediante ello se fortalece la estructura de la misma, ya que requiere de procesos planificados, controlados, ejecutados y analizados, para en lo posterior y partiendo de ello tomar decisiones asertivas que incrementen los beneficios financieros, económicos y administrativos.

2.1.Gestión financiera

La gestión financiera es definida como una actividad de carácter fundamental realizada por las empresas, la cual se centra en seis etapas base en donde se debe planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar los recursos financieros que posee, con la intención de fortalecer e incrementar los beneficios empresariales apoyando a la toma de decisiones de los directivos (Terrazas, 2009).

Asimismo, se define a la gestión financiera como la capacidad que tienen las empresas para administrar de manera adecuada los recursos teniendo en cuenta los presupuestos, los controles de tesorería y capital, utilizando métodos y técnicas de inversión basadas en la planificación, organización, dirección y control de cada uno de los procesos previstos (Paz & Taza, 2017).

Con ello, Cabrera et al. (2017), sostienen que el objetivo de contar con una gestión financiera dentro de las empresas propicia la administración y asignación de recursos financieros con eficiencia y eficacia, con enfoque sistemático e integral para poder realizar, ejecutar y analizar los procesos de toma de decisiones financieras y administrativas que favorezcan en el crecimiento y desarrollo institucional.

Entonces, la gestión financiera es entendida como una herramienta mediante la cual se administran los recursos, esperando que su actuar este acorde a la realidad, para así poder tomar decisiones financieras que impulsen el crecimiento y desarrollo institucional para dar cumplimiento a los objetivos y metas propuestas.

2.1.1. Importancia de la gestión financiera

La gestión financiera es de gran importancia, porque mediante su aplicación, la captación de los recursos se realiza de manera eficaz y eficiente, permitiendo que las decisiones de inversión o financiamiento beneficien a la institución tanto en el corto como en el largo plazo (Federación Andaluza de Municipios y Provincias, 2017).

Así también, se ratifica que la gestión financiera es clave para tomar decisiones adecuadas que permitan un crecimiento y desarrollo eficiente en las instituciones, por ende, es importante que cada uno de los directivos gestionen y administren los recursos que poseen acorde a la realidad de la misma con la intención de que aquellas falencias o deficiencias detectadas se mejoren de manera continua (Salazar, 2017).

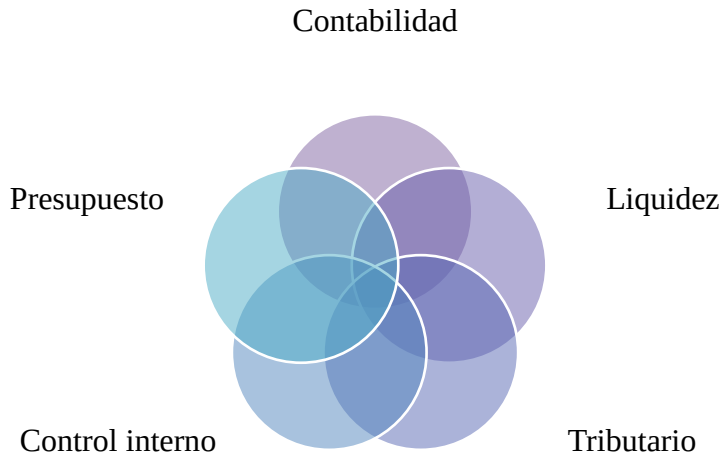
Por lo tanto, contar con una gestión financiera adecuada aporta de manera significativa en la toma de decisiones de las organizaciones, porque su aplicación genera procesos planificados, organizados, direccionados, controlados y monitoreados, lo que permite detectar falencias para ser corregidas de manera inmediata sirviendo también como referente de la administración de los recursos correctamente.

2.1.2. Componentes de la gestión financiera

Según es entendido por Aulestia (2019), los componentes de la gestión financiera se sustentan en cinco parámetros de ética empresarial: contabilidad, liquidez, tributario, control interno y presupuesto; tal como se muestra en la figura 3.

Figura 3.

Componentes de la gestión financiera



Nota: Adaptado de Aulestia, 2019

Como componente principal se tiene a la contabilidad como una técnica encargada de registrar, interpretar e informar de manera cronológica cada una de las transacciones realizadas por la institución, permitiendo que los alto mandos como la directiva y los accionistas conozcan la situación financiera y económica de la misma teniendo una incidencia significativa en la toma de decisiones (Jumbo, 2017).

La liquidez por su parte hace referencia a la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir que corresponde al dinero suficiente para cancelar sueldo o deudas contraídas con proveedores, en lo concerniente a la tributación hace mención al cumplimiento de las obligaciones, normativas y leyes que se tiene con el estado para cubrir los pagos de los diferentes impuestos (León, 2017).

Para esto, el control interno es una fase de ejecución en donde se retroalimentan los planes financieros, garantizando el seguimiento y modificación de las estrategias existentes según los requerimientos necesarios, debiéndose a los cambios imprevistos de situaciones internas o externas sobre las cuales no se tiene estimación alguna, con el fin de reducir los errores y mejorar la gestión realizada por cada uno de los departamentos de la institución (Duque, 2015).

Mientras que Barona (2019), considera que el presupuesto abarca los planes cuantitativos de preparación que considera la integración y variedad de los recursos financieros, involucrando la manipulación de las variables inmersas en el desempeño y en el posicionamiento que se espera mantener dentro del mercado en donde opera.

2.2.Estados financieros

Los estados financieros son un conjunto de informes que tienen como finalidad informar y orientar a los directivos sobre el desempeño y posición financiera que poseen, pero también son un referente sobre el manejo que se ha tenido respecto al flujo y circulación del efectivo, propiciando la toma de decisiones financieras que permitan cumplir con los objetivos y metas institucionales (Huacchillo et al., 2020).

Por ende, los estados financieros determinan el rendimiento de una entidad, para esto se mencionan los siguientes: Estado de Situación Financiera, el Estado de

Resultado Integral, el Estado de Cambio en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo, todos ellos les permiten a las empresas administrar cada uno de sus recursos además de informar la situación actual de las mismas (Elizalde, 2019).

Desde otra perspectiva, los estados financieros tienen como finalidad reflejar la situación de la empresa en relación al rendimiento económico, la estructura, los flujos de efectivo y la administración de la organización considerando a los agentes internos y externos con incidencia en los diferentes procesos de la entidad, con la intención de que al momento de tomar decisiones se lleve a cabo un análisis en pro de mejora según los objetivos planificados (Fajardo & Soto, 2017).

Por lo tanto, los estados financieros son la base de la empresa para conocer la situación real de la misma y con ello realizar una administración de los recursos acorde a las disponibilidades que mantienen, además es un referente para determinar la existencia de errores que pueda ocasionar problemas en el corto y largo plazo que incluso conlleven a pérdidas significativas que afecten a la entidad como un todo.

2.2.1. Análisis de los estados financieros

El análisis de los estados financieros es una evaluación que realiza la empresa en donde se pretende conocer los datos históricos para una planeación en el corto, mediano y largo plazo, sirviendo de referente para conocer los puntos claves, las desviaciones y las variaciones para aprovechar las fortalezas y corregir las deficiencias (Barreto, 2020).

Inclusive, los análisis realizados a los estados financieros tienen como propósito evaluar la situación pasada y presente de una empresa con la finalidad de establecer estimaciones y predicciones sobre los resultados futuros respecto a la realidad presente, para esto se pueden realizar análisis horizontales que comparen un año con otro, o bien

un análisis vertical que compara las cuentas en relación con un año en específico (Reyes et al., 2018).

Respecto a lo estipulado por Ochoa et al. (2018), el análisis financiero es entendido como una herramienta clave en las empresas, porque mediante su aplicación se puede conocer la situación actual de la institución evaluada particularmente de los estados financieros para en lo posterior calcular los respectivos indicadores que determinen el nivel de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad.

2.3.Indicadores financieros

Los indicadores financieros presentan información oportuna que muestren la situación actual de una empresa respecto a las cuentas de los estados financieros durante un período en particular, lo que sirve para analizar la información y tomar decisiones convenientes para el crecimiento de la institución promoviendo la rentabilidad de la misma (Garcés, 2019).

De este modo, se enfatiza que los indicadores financieros al evaluar las cuentas de los estados financieros desde un punto individual los analistas pueden realizar un análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa, permitiendo detectar las falencias dentro de estos niveles para tomar medidas correctivas que sirvan para mejorar (Imaicela et al., 2019).

En el caso del indicador de liquidez, se establece que este índice sirve para medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo mencionando la facilidad o dificultad que presenta una empresa para convertir sus activos corrientes en efectivo, mientras que los indicadores de solvencia determinan el nivel de autonomía financiera que posee una empresa o cual es la frecuencia en la cual se está descapitalizando la misma (Carchi et al., 2020).

Los indicadores de eficiencia operativa o también conocidos como indicadores de actividad son aquellos que se encargan de medir la rapidez con la cual las diferentes cuentas se convierten en efectivo, además permite explicar porque las empresas rotan de manera más rápida su activos e inventarios (Ollague et al., 2017).

Por otra parte, mediante los indicadores de rentabilidad las empresas pueden medir el nivel de efectividad que tiene en la administración de los recursos, permitiéndole obtener ganancias y beneficios que favorezcan los resultados institucionales, además mediante este índice se puede controlar los costos y gastos de las diversas operaciones con la finalidad de generar rendimiento que favorezca la competitividad en el mercado (López et al., 2020).

2.3.1. Clasificación de los indicadores financieros

Desde la posición de Garzozi et al. (2017), los indicadores financieros son una herramienta para identificar la situación actual de una empresa y el desempeño que han tenido debido a la toma de decisiones, analizando componentes de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficacia respecto a los recursos económicos que se manejan dentro de la institución.

Por su parte Muñoz (2018), establece que los indicadores financieros son una herramienta fundamental para realizar un análisis de la situación real de un negocio, teniendo una clasificación diversa acorde al nivel que se quiere medir, como el nivel de liquidez, actividad, endeudamiento o rentabilidad tal y como se analizará a continuación.

Los indicadores de liquidez tienen como finalidad diagnosticar la capacidad que tiene una empresa para cubrir sus deudas en el corto plazo debido a la generación de

disponible suficiente, para esto los índices mencionados se encuentran clasificados en la tabla 1.

Tabla 1

Indicadores de liquidez

Tipo de indicador	Fórmula
Indicador de Liquidez	
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón de efectivo	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital neto de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$

Nota: Adaptado de Muñoz (2018)

Respecto a la tabla anterior, los indicadores de liquidez se clasifican en cuatro índices principales, partiendo de la razón corriente en donde se pretende conocer los activos corrientes que pueden cubrir los pasivos corrientes, posterior a ello está la prueba ácida en donde a los activos corrientes se les resta los inventarios para así determinar el valor real de disponible frente a los pasivos de corto plazo (Carchi et al., 2020).

Otro de los indicadores de liquidez corresponde a la razón de efectivo, el cual sirve para identificar la proporción de efectivo en relación a los pasivos de corto plazo, posterior a ello está el ratio capital neto de trabajo, el cual representa la cantidad de efectivo que necesita una empresa para realizar sus actividades diarias que aseguren la continuidad del negocio (Carchi et al., 2020).

Por su parte, los indicadores de actividad se caracterizan porque se encargan de medir la eficiencia de utilización de los recursos de una empresa involucrando cuentas

estáticas del estado de situación financiera o dinámicas del estado de resultado integral, para esto la clasificación de los mismos se divide tal como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2

Indicadores de actividad

Indicador de actividad	
Rotación del activo total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación del activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$
Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$
Rotación de inventarios expresado en días	$\frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$

Nota: Adaptado de Muñoz (2018)

En consecuencia, los indicadores de actividad presentados están divididos acorde a cuatro índices en donde la rotación del activo total representa el nivel de eficiencia que tiene la empresa para gestionar de manera adecuada sus activos en concordancia con los ingresos generados, posterior a ello está la rotación del activo fijo que refleja la gestión de los bienes que se ha tenido para la generación de ingresos.

El índice de rotación de inventario sirve para determinar el tiempo en que tarda en venderse la mercadería para así identificar el tiempo de su permanencia en el almacén, otro de los índices corresponde a la rotación de inventarios expresados en días la cual refleja el tiempo promedio en el cual la mercadería es distribuida(Gómez, 2017).

Los indicadores de endeudamiento sirven para identificar la parte de los activos de la empresa que se encuentra comprometida por las deudas en el corto y largo plazo, es decir que con ello se puede determinar el nivel de riesgo de la institución, de esta manera estos índices se dividen tal como se expone en la tabla 3.

Tabla 3

Indicadores de endeudamiento

Indicador de endeudamiento	
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Intereses Pagados}}$
Impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$

Nota: Adaptado de Muñoz (2018)

Mediante el indicador de endeudamiento total se analiza el porcentaje de participación que tienen los acreedores de una empresa, incluyendo las instituciones financieras. Por su parte, mediante el índice de cobertura de intereses, se puede identificar la proporción de las ventas netas que sirve para cubrir los gastos financieros adquiridos por la empresa.

Otro de estos ratios, corresponde al impacto de la carga financiera el cual denota el porcentaje de los ingresos corrientes que se destina para cubrir los gastos financieros. Asimismo, está el índice de endeudamiento a corto plazo el cual mide en términos de porcentaje las fuentes de capital financiero a corto plazo sobre la totalidad de los pasivos(Gómez, 2017).

Los indicadores de rentabilidad son una herramienta que permite determinar las ganancias obtenidas por una inversión realizada, es decir que sirven para medir la eficiencia de la administración de los costos y gastos de sus actividades.

Tabla 4

Indicadores de rentabilidad

Indicador de rentabilidad	
Margen Operacional de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Ventas}}$
Rendimiento del activo total	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activo Total}}$
Rendimiento del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$

Nota: Adaptado de Muñoz (2018)

En lo que respecta, al margen operacional de utilidad este indicador se encarga de determinar la proporción de la utilidad operacional respecto a las ventas netas, por su contrario el margen bruto de utilidad, se encarga de medir en términos porcentuales el valor de los ingresos una vez descontado el costo de las ventas.

El indicador de margen neto de utilidad, es un índice que sirve para determinar la fuente principal de rentabilidad de una empresa midiendo el rendimiento de los ingresos operacionales. Asimismo, el rendimiento del activo total se encarga de medir la capacidad para generar ganancias dentro de una empresa, mientras que el rendimiento del patrimonio determina la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios(Gómez, 2017).

Según lo detectado en la tabla anterior se puede visualizar que existen diversos tipos de indicadores financieros y que cada uno se encarga de medir un aspecto

diferente dentro de las cuentas de los estados financieros de una empresa, sirviendo de guía para detectar aquellas falencias divisadas durante el análisis.

2.4.Gestión financiera y rentabilidad

La gestión financiera y la rentabilidad dentro de una empresa, es de fundamental importancia puesto que esto conlleva el crecimiento y posicionamiento de la misma, considerando que si la gestión realizada es eficaz y eficiente existirá una maximización del valor de la institución porque sus indicadores de rentabilidad se verán en aumento (Jiménez & Lozano, 2017).

En concordancia con tal postulado, Llempen (2018), asegura que el manejo eficiente de la gestión financiera tiene una incidencia positiva en la rentabilidad y en el cumplimiento de los diferentes objetivos institucionales, porque cuando los recursos son administrados de forma adecuada la institución como tal logra crecer de manera continua a tal punto que sus procesos y actividades han sido previstas y estimadas para fortalecer su estructura evitando el cometer errores que influyan en su rendimiento.

Por ende, los tratadistas consideran que los modelos de gestión financiera es una de las formas en las cuales se puede mejorar la rentabilidad porque contribuye a que los análisis sean realizados en pro de mejorar el desempeño financiero utilizando diferentes herramientas de diagnóstico que determinen los problemas existentes desde un enfoque contable incentivando a los directivos a tomar decisiones que favorezcan el rendimiento institucional (Mendiburu, 2019).

No obstante, se considera que la gestión financiera tiene gran incidencia en el rendimiento de las empresas, porque una adecuada distribución de los recursos contribuye en el desempeño de las actividades permitiendo además que las empresas

puedan tomar decisiones beneficiosas para incrementar sus ganancias optimizando los recursos de los cuales dispone.

2.4.1. Análisis PESTEL

El análisis PESTEL, es una herramienta que se utiliza para identificar los factores externos que tienen incidencia en la gestión de la empresa, evaluando aspectos políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, que determinen la situación actual del entorno, cuya incidencia pueda verse reflejada en las actividades y procesos de la institución (Trujillo, 2016).

Por su parte, Martín (2017) considera el análisis PESTEL como un medio que contribuye a la planificación estratégica que se emplea para identificar el entorno sobre el que se establecerá las perspectivas futuras de la empresa, mediante el aprovechamiento de las oportunidades y acciones oportunas ante posibles riesgos.

En base a los postulados anteriores, se ratifica que el análisis PESTEL es una herramienta que sirve para conocer a un nivel externo cuales son aquellos factores que tienen repercusión en las actividades del negocio esto con el fin de establecer estrategias y acciones a tomar para disminuir su impacto en la cotidianidad del negocio evitando generar pérdidas significativas en la institución.

2.4.2. Análisis FODA

El FODA se basa en el análisis de cuatro atributos: fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que sirve para la toma de decisiones y que frecuentemente es empleado por los encargados de la planificación estratégica de la organización. Es una herramienta práctica y de fácil implementación (Sánchez, 2020).

Según Funes (2018), el análisis FODA permite identificar factores internos y externos para potenciar las fortalezas y oportunidades y minimizar las debilidades y amenazas, por lo tanto, al ser aprovechado de la mejor manera puede contribuir a la entidad con una base confiable para el establecimiento de estrategias que fomenten su competitividad.

Con esto, se estipula que al análisis FODA es una herramienta que les permite a las empresas conocer a un nivel interno cuáles son sus fortalezas y debilidades, mientras que a un marco externo les da la pauta para que conozcan cuáles serán sus principales oportunidades y cuáles de ellas son sus amenazas.

2.5. Control administrativo

Consiste en evaluar y medir lo que se ha planificado con el fin de identificar, prevenir desviaciones y establecer las alternativas de soluciones necesarias, de esta manera lograr que las actividades que se desarrollan en la organización se cumplan con mayor eficiencia para brindar un producto o servicio de calidad y, por ende, se alcancen los objetivos y metas programadas(Hernández, 2020).

De acuerdo con Cruz (2015) existen tres tipos de control administrativo: control preventivo, aquel que se realiza previo a la ejecución de cualquier actividad y tiene como función verificar que no exista ningún riesgo y que exista disponibilidad de recursos necesarios; control recurrente, es el que realiza durante el desarrollo de la acción asegurando que no exista ninguna situación que incida en la calidad y, el último, control posterior que se aplica luego de culminar la actividad y permite obtener datos relacionados con el desempeño y posibles acciones de mejora que podrían implementarse.

Respecto a la opinión emitida por los tratadistas, es considerable mencionar que el control administrativo es una etapa de gestión en las empresas, lo cual permite realizar un análisis y evaluación de cada uno de los procesos, de modo que se determine el nivel de rendimiento que se está teniendo dentro de la entidad a causa de la administración de los recursos financieros y humanos, con la intención de lograr establecer las mejoras requeridas en cada una de las tareas realizadas.

2.5.1. Principios de control

Según es mencionado por Henao (2017), los principios de control tienen como finalidad garantizar los recursos materiales e inmateriales, procurar el uso adecuado del tiempo, espacio y recursos, velar las relaciones interpersonales que reduzcan las brechas jerárquicas, generar seguridad en la compañía, mantener constantes supervisiones y asegurar que la información y los datos proporcionados sean confiables y oportunos para tomar decisiones que le permitan a las empresas mejorar continuamente en el mercado donde operan.

Lo antes mencionado sugiere que los principios de control corresponden a reglas o lineamientos que se deben aplicar para poder contar con un proceso administrativo adecuado y eficiente, puesto que aquello comprende una gestión adecuada de los procesos basados en equilibrio, proyecciones, cumplimiento de objetivos y demás factores cuya repercusión tenga un impacto positivo en las tareas realizadas.

Con esto, tal como es establecido por la Secretaría de la Función Pública (2014), el control interno es un proceso mediante el cual la empresa proporciona seguridad razonable de la información y los datos proporcionados, de tal manera que se pueda reducir los riesgos, para mejorar las operaciones, confiabilidad de los informes y

cumplimiento de las disposiciones legales, para esto se menciona que el control debe poseer principios fundamentales, tal como se muestra en la tabla 5

Tabla 5

Principios de control en una empresa

AMBIENTE DE CONTROL	
Principio 1	Mostrar actitud de respaldo y compromiso
Principio 2	Ejercer la responsabilidad de vigilancia
Principio 3	Establecer la estructura, responsabilidad y autoridad
Principio 4	Demostrar compromiso con la competencia profesional
Principio 5	Establecer la estructura para el reforzamiento de la redición de cuentas
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	
Principio 6	Definir objetivos y tolerancia al riesgo
Principio 7	Identificar, analizar y responder a los riesgos
Principio 8	Considerar el riesgo de corrupción
Principio 9	Identificar, analizar y responder al cambio
ACTIVIDAD DE CONTROL	
Principio 10	Diseñar actividades de control
Principio 11	Diseñar actividades para los sistemas de información
Principio 12	Implementar actividades de control
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	
Principio 13	Usar información de calidad
Principio 14	Comunicar internamente
Principio 15	Comunicar externamente
SUPERVISIÓN	
Principio 16	Realizar actividades de supervisión
Principio 17	Evaluar los problemas y corregir las deficiencias

Nota: Información presentada por la Secretaría de la Función Pública de México (2014)

Observando la tabla 5 se determina que los principios de control interno en una empresa se encuentran segregados en cinco grupos específicos, el primero se direcciona hacia un ambiente de control, el segundo pretende administrar de manera adecuada los riesgos, el tercero hacia las actividades de control, el cuarto se refiere a la información y

comunicación, mientras que el quinto se alinea hacia la supervivencia de la empresa dentro del medio en donde opera, todos estos principios tienen como fin el crecimiento y desarrollo empresarial.

2.5.2. Cuadro de mando integral

El cuadro de mando integral (CMI) o también conocido como Balanced Scorecard (BSC) es definido como una herramienta de gestión que permite el logro de las estrategias a largo plazo para poder cumplir con la misión y visión institucional, además de comunicar y relacionar los objetivos con los indicadores, planificando y estableciendo nuevas metas alineadas a estrategias empresariales, para finalmente aumentar el rendimiento de las operaciones(Leyton & Gil, 2017).

De igual forma el CMI dentro de las empresas resulta ser una herramienta de gran importancia puesto que permite realizar un control del cumplimiento de las estrategias, de modo que los objetivos sean direccionados a las actividades diarias con proyecciones de corto, medio y largo plazo, lo que permitirá crear procesos de gestión decisivos donde la empresa como un conjunto sea partícipe de dichas acciones (Santistevan, Loor, & Cano, 2020).

2.5.3. Indicadores del cuadro de mando integral

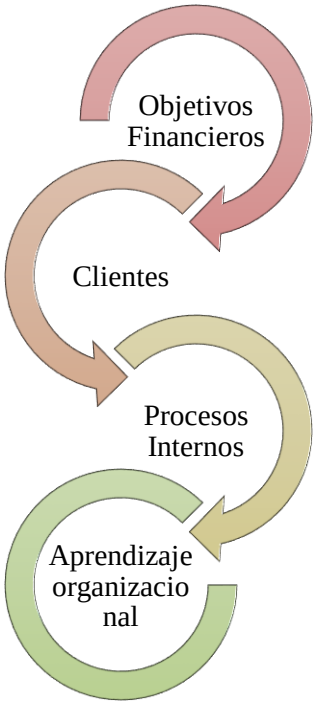
Los indicadores utilizados en el CMI son considerados como herramientas de análisis que permiten tomar decisiones con base en el monitoreo de la gestión realizada en la entidad, debido al seguimiento de los procesos para un desarrollo positivo, estos índices por lo general se mantienen ligados a las valoraciones del rendimiento de los insumos, recursos y esfuerzo que se emplea en el cumplimiento de los objetivos, considerando los costos y el tiempo utilizado (Andrade, 2012).

Desde la perspectiva de Quirola (2021), los indicadores del cuadro de mando integral deben tener criterios de transparencia para que los accionistas y empleados conozcan la realidad de la institución, deben ser específicos y concretos cuando se brinda cierta información, deben ser ambiciosos y frecuentemente discutidos, cuya intención radica en una mejora continua de la empresa, sus funcionarios y cada una de sus actividades.

Siguiendo a Álvarez (2015), los indicadores de un cuadro de mando integral permiten elaborar estrategias para la creación de valor empresarial, las cuales se mantienen alineadas a las perspectivas planteadas en la tabla 2.

Figura 4.

Indicadores del cuadro de mando integral



Nota: Adaptado de Álvarez (2015)

En lo que respecta a la figura 2, se presentan los indicadores que mantienen relación con el cuadro de mando integral, empezando por los objetivos financieros que

comprenden la visión y los objetivos estratégicos, seguido a ello están los clientes cuyas perspectivas evaluadas se relacionan con el precio, el tiempo, la imagen, la calidad y la relación entre el entorno social, político y económico.

En lo que respecta a los procesos internos se hace énfasis en el modelo del negocio para la creación de una cadena de valor para el negocio, finalmente en el aprendizaje organizacional se hace mención a las competencias de la gente en conjunto con la infraestructura, tecnología y el ambiente organizacional, todo ello como un conjunto para asegurar el crecimiento sostenido.

2.5.4. Tipos de indicadores empleados en el cuadro de mando integral

Según es mencionado por Quirola (2021), el cuadro de mando integral posee cuatro perspectivas, divididas acorde al nivel financiero, a los clientes, a procesos internos y al aprendizaje y conocimientos, mismo que son medidas a través de indicadores. Como se puede observar en la tabla 6, se deben definir indicadores de acuerdo con la perspectiva, como es el caso de la perspectiva financiera.

Tabla 6

Indicadores de la perspectiva financiera

Tipo de indicador	
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Ventas}}$
Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$
Retorno de inversión	$\frac{\text{Ingresos generados} - \text{Inversión realizada}}{\text{Inversión realizada}} * 100$
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Nota: Adaptado de Quirola (2021)

En la tabla 6, respecto a los indicadores necesarios para medir la perspectiva financiera mediante un CMI, se visualiza que algunos de ellos corresponden a la determinación de la rentabilidad dentro de una empresa, así como también determinar la liquidez de cada una de sus actividades.

Asimismo, la perspectiva de los clientes se centra en evaluar el segmento en donde se compite, por ende, utiliza indicadores enfocados en la satisfacción que su servicio o productos es capaz de ofertar, para ello se presenta la información correspondiente a la tabla 7 (Quirola, 2021).

Tabla 7

Indicadores de la perspectiva cliente

Tipo de indicador	
Satisfacción cliente	$\frac{\text{Notas de crédito por devolución}}{\text{Ventas totales del mes}} * 100$
Rentabilidad clientes	$\text{Ingresos clientes} - \text{Gastos de gestión clientes}$
Incremento clientes	$\frac{\text{Cantidad clientes período actual}}{\text{Cantidad clientes período anterior}} * 100$
Retención de clientes	$\frac{\#\text{Clientes finales} - \#\text{Clientes nuevos}}{\#\text{Clientes iniciales}} * 100$

Nota: Adaptado de Quirola (2021)

En concordancia, la perspectiva clientes del CMI suele medir indicadores respecto a la satisfacción, rentabilidad, incremento y retención del cliente, esto con la intención de poder abordar aquellos factores que inciden en la perspectiva que tienen los diferentes consumidores sobre el negocio, de tal manera que se pueda reducir los errores para mejorar la calidad de atención que se ofrece en las instituciones. Por su parte, en lo concerniente a las perspectivas de los procesos internos es necesario que se calculen indicadores relacionados con los inventarios, el servicio y el cumplimiento de los pedidos en relación a los proveedores como los presentados en la tabla 8.

Tabla 8

Indicadores de la perspectiva procesos internos

Tipo de indicador	
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$
Servicio al cliente	$\frac{\#\text{Pedidos entregados completos en el mes}}{\text{Total de pedidos en el mes}} * 100$
Cumplimiento de proveedores	$\frac{\#\text{Pedidos recibidos fuera de tiempo}}{\text{Total de pedidos en el mes}} * 100$

Nota: Adaptado de Quirola (2021)

Del mismo modo, están los indicadores para medir las perspectivas de aprendizaje y conocimiento, los cuales se direccionan a la capacitación del personal, su rotación y productividad, para esto véase la tabla 9(Quirola, 2021).

Tabla 9

Indicadores de la perspectiva aprendizaje y conocimiento

Tipo de indicador	
Capacitación personal	$\frac{\#\text{Trabajadores capacitados en el año}}{\text{Total de trabajadores}} * 100$
Rotación personal	$\frac{\#\text{de renuncias}}{\#\text{de empleados permanentes}} * 100$
Productividad	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Número empleados}} * 100$

Nota: Adaptado de Quirola (2021)

Finalmente, en los indicadores para medir la perspectiva de aprendizaje y conocimiento se puede observar la relación directa que se tiene con el personal y su capacidad de gestión, cuya intención es fortalecer al talento humano para un mejor rendimiento de las actividades.

Capítulo 3. Marco empírico

En el presente capítulo se desarrollan cuestiones sobre la metodología de estudio que rige el trabajo de investigación, especificando la hipótesis, objetivos, metodología, resultados y discusión, cuya exposición permita responder a la problemática planteada.

3.1.Hipótesis

La actual gestión financiera de Megarok S.A. posee ciertas deficiencias que se ven reflejada en las actividades realizadas por la institución, esto como consecuencia de la falta de controles en las diferentes áreas de la empresa, generando desequilibrios que en el largo plazo tienden a ocasionar problemas significativos en los procesos ejecutados, sin embargo, mediante la aplicación de herramientas, como el cuadro de mando integral e incluso adecuando un nuevo modelo de gestión financiera se podrá mejorar de manera considerable los índices de rentabilidad de la entidad.

3.2.Objetivo general

Proponer un modelo de gestión financiera que mejore la rentabilidad de Megarok S.A.

3.3.Objetivos específicos

→ Analizar la gestión financiera mediante el cálculo de ratios financieros

→ Examinar los factores internos y externos que inciden en la rentabilidad de la empresa.

→ Determinar las principales áreas de oportunidad en la gestión financiera.

3.4.Metodología

La metodología empleada en este estudio parte de una investigación no experimental, de corte transeccional descriptivo con un enfoque mixto que se alinea al análisis de los estados financieros presentados por Megarok S.A. que serán de gran utilidad para determinar los índices de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, todo ello con la intención de conocer la situación actual para tomar decisiones de mejora empresarial.

3.4.1. Diseño y tipo de investigación

El diseño de la investigación es no experimental, debido a que el fenómeno de estudio no presente manipulación en el comportamiento de las variables, también es de corte transeccional descriptivo, porque estudia y detalla al fenómeno en un tiempo único, analizando, registrando y procesando la información sin manipular las variables, por ende, en este estudio se hará uso de la información financiera expuesta por la empresa como fuente principal para emitir conclusiones relevantes con incidencia en la mejora de la gestión financiera de Megarok S.A. La investigación es de tipo descriptiva, ya que a través del análisis horizontal y comparativo de los ratios financieros se describe la situación actual de la empresa.

3.4.2. Población y muestra

Para el desarrollo de esta investigación no se ha considerado una población y muestra, pero si un sujeto de investigación que corresponde a la empresa Megarok S.A., de la que se analiza información financiera como: Estado de situación financiera y estado de resultados.

3.4.3. Instrumentos de evaluación

Los instrumentos de evaluación corresponden a la revisión y análisis documental de los registros contables y financieros que se llevan a cabo en la empresa, esto con el fin de conocer la situación actual del negocio para determinar las falencias a ser corregidas y mejoradas.

3.5.Resultados y discusión

En esta sección se presenta el análisis interno y externo de la empresa, con el fin de detectar aquellos factores con repercusión en la gestión financiera de la institución, además se incluye un análisis horizontal de los estados financieros en donde se calculan los índices de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento. Posterior a ello, se procede a realizar un modelo de gestión financiera en conjunto con un cuadro de mando integral como parte de una propuesta para Megarok S.A.

3.5.1. Análisis Externo PESTEL de la empresa Megarok S.A.

Respecto al análisis externo de la empresa Megarok S.A. se procede a realizar un análisis PESTEL, puesto que esta herramienta permite determinar los principales factores políticos, económicos, socioculturales, tecnológicos, ecológicos y legales que tienen incidencia en los proceso y actividades de la institución para esto a continuación se presenta lo siguiente:

3.5.1.1. Factores políticos

Los factores políticos de incidencia en los procesos de las canteras corresponden a las estipulaciones regidas por el sistema tributario, las empresas del estado y las instituciones extranjeras que invierten en el país, esto con la intención de dar cumplimiento a las políticas fiscales emitidas por los gobiernos de turno, en relación

alas diferentes normativas aplicadas a la exportación de los materiales áridos de construcción (Campos, 2013).

En el caso particular de Megarok S.A. los factores políticos de incidencia en sus actividades corresponden a las decisiones gubernamentales emitidas por cada gobierno de turno, las cuales determinan las políticas fiscales y las normativas nacionales e internacionales sobre las cuales se va a tener aplicabilidad incidiendo en el riesgo país y en otros componentes de relevancia para la sociedad.

3.5.1.2. Factores económicos

La explotación de canteras en el Ecuador para el año 2018 tuvo una participación del 53% del monto total de la inversión externa, lo cual en términos monetarios representa 742 millones de dólares, cifra significativa que incentiva la participación de las canteras en el medio, lo que posteriormente contribuye al presupuesto general del estado por la contribución de los impuestos y al PIB del país (Noguera, 2019).

Con esto se menciona que la contribución de las canteras al PIB del Ecuador para el año 2019 tuvo un aporte progresivo que alcanzó un 0.47%, beneficiando la economía del país y el desarrollo de las sociedades para la generación de empleo que permita una recuperación económica para la ejecución de planes fiscales (Banco Central del Ecuador (BCE), 2020).

Respecto a la dimensión económica se hace énfasis en el aporte de las actividades realizadas por las canteras al PIB del país, resaltando además el aumento de la tasa de desempleo, las fuentes de empleo, la inversión extranjera y el nivel de ingresos de los trabajadores lo que a su vez mejora su estilo de vida.

3.5.1.3. Factores socioculturales

Entre los factores socioculturales ligadas a las actividades que se realizan en canteras se mantienen relacionado con los problemas de salud debido al esfuerzo que se realiza en la ejecución de las tareas, incluso llegando a afectar no solo a los obreros sino también al personal administrativo que gestiona cada uno de los procesos, por su parte la demografía es otro factor predominante en las canteras que incide en el estilo de vida de las personas que habitan cerca de estos lugares (Banco Central del Ecuador, 2017).

Por su parte, los factores socioculturales corresponden a las afecciones en la salud que se presentan a causa de las actividades que se realizan en la cantera, además de esto se particularizan los cambios en la forma de vida, la demografía y las nuevas tendencias de construcción que impulsan la labor de las empresas.

3.5.1.4. Factores tecnológicos

Por su parte, los factores tecnológicos tienen una contribución significativa en las actividades realizadas por las canteras, ya que la permanencia de estas instituciones en el mercado requiere procesos de innovación, desarrollo e investigación que les permita implementar maquinarias y equipos en todas las tareas realizadas, es por esto que hoy en día este tipo de entidades implementan políticas para un crecimiento continuo y sustentable (Pérez & Vega, 2017).

En concordancia, los factores tecnológicos incluyen aspectos relacionados con la implementación de nuevas tecnologías que parten de políticas de investigación, desarrollo e innovación en la maquinaria, equipos y productos que aseguren la calidad de los mismos, para una gestión adecuada de los procesos de la institución.

3.5.1.5. Factores ecológicos

Respecto a los factores ecológicos que rigen las actividades de canteras, en el Ecuador este tipo de instituciones debe mantenerse alineadas hacia el cumplimiento de la Normativa Ambiental vigente y del Plan de Acción Emergente establecidos por la Dirección de Seguimiento Ambiental de la Subsecretaría de Territorio y Seguimiento Ambiental de MERNNR, misma que se encarga de dirigir, coordinar y generar acciones que se deben seguir para la explotación de recursos no renovables (Ministerio de Energía y Recursos Naturales no Renovables, 2020).

Con relación a los factores ecológicos se particularizan las políticas medioambientales que rigen las actividades de las canteras para el tratamiento de los residuos por los materiales de construcción que incidan al desarrollo sustentable de su gestión respecto al entorno en donde operan.

3.5.1.6. Factores legales

Respecto al marco legal de las canteras se particulariza la constitución nacional de 2008, la ley de minería y el reglamento general a esta ley emitido en 2009, se incluye además el reglamento del régimen especial de pequeña minería de 2009, el código orgánico del ambiente de 2018, el reglamento de libre aprovechamiento de materiales de construcción de 2011 y la ley orgánica de participación ciudadana de 2010 (Intergovernmental Forum [IGF], 2019).

Asimismo, se cuenta con el reglamento de seguridad y salud en el trabajo en el ámbito minero, en el cual se detallan las particularidades que precautelan la salud y el bienestar de los trabajadores, mediante la aplicación de normas de prevención de riesgos laborales para una mejor gestión administrativa, técnica, del talento humano y de las operaciones básicas (Registro Oficial 247, 2014).

Finalmente, los factores legales hacen referencia a cada una de las normativas, políticas y reglamentos que deben cumplir las instituciones para ejercer sus actividades acordes a las regulaciones estatales e internacionales.

A modo de resumen, el análisis PESTEL realizado a Megarok S.A. se encuentra segregado en la tabla 10.

Tabla 10

Análisis PESTEL de Megarok S.A.

Factores Políticos	→ Decisiones gubernamentales → Normalización nacional e internacional → Políticas fiscales → Riesgo país
Factores Económicos	→ Aporte al PIB del Ecuador → Aumento de desempleo → Fuentes de empleo → Inversión extranjera → Nivel de ingresos
Factores Socioculturales	→ Afecciones en la salud → Cambios en la forma de vida → Demografía → Nuevas tendencias de construcción
Factores Tecnológicos	→ Nuevas tecnologías → Políticas de Investigación, Desarrollo e Innovación.
Factores Ecológicos	→ Desarrollo sustentable → Políticas medioambientales que rigen la actividad → Tratamiento de los residuos por los materiales de construcción
Factores Legales	→ Aplicación de normativas → Calidad de los productos → Seguridad e higiene laboral

Fuente: Elaboración propia (2021)

3.5.2. Análisis Interno FODA de la empresa Megarok S.A.

La empresa Megarok S.A. posee particularidades internas que benefician la ejecución de sus actividades fortaleciendo sus destrezas y gestionando las oportunidades que le brinda el medio, sin embargo, la presencia de factores externos podría ver afectado cada uno de los procesos. Respecto a ello, a continuación, se presenta un análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que intervienen en la gestión realizada por Megarok S.A. (Tabla 11).

Tabla 11

Análisis FODA de Megarok S.A.

ANÁLISIS INTERNO	**ANÁLISIS EXTERNO**
FORTALEZAS	**OPORTUNIDADES**
→ Responsabilidad con el medio ambiente → Calidad de los productos → Infraestructura → Instalaciones y Maquinarias propias → Innovación de productos → Personal calificado	→ Ampliación del portafolio de productos → Alianzas estratégicas → Incremento de la demanda en la construcción → Fidelización del cliente → Reconocimiento internacional
DEBILIDADES	**AMENAZAS**
→ Altos costos fijos por la infraestructura y estructura de personal calificado → Cercanía a la población → Respuesta hacia la competencia	→ Competencia → Precio de la competencia → Crisis económica → Cambios en la legislación del país → Problemas ambientales

Fuente: Elaboración propia (2021)

Respecto a la información expuesta en la tabla 11 se visualiza las principales fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que están presentes en los procesos de la entidad, de tal manera que aquello sirva de referencia para poder tomar decisiones

significativas en la institución, más que nada para reducir los riesgos existentes en la afectación de la rentabilidad.

Según los datos presentados en el análisis FODA se determina que las fortalezas de Megarok S.A. parten de la responsabilidad social que se tiene con el medio ambiente, seguido por la calidad e innovación de los productos, la infraestructura, el personal calificado que propicia actividades competentes, las instalaciones y maquinarias propias que reducen gastos por arriendo.

Como análisis externo las oportunidades de la institución corresponden a la ampliación del portafolio de productos, las alianzas estrategias que se logren generar con otras instituciones, seguido del incremento de la demanda en la construcción durante los últimos años, asimismo la fidelización del cliente y el reconocimiento internacional que se han ganado por su participación en el mercado durante algún tiempo.

Mientras que sus debilidades se mantienen ligadas a los costos fijos elevados por contar con infraestructuras grandes para proyectos macros, otra de ellas corresponde a la cercanía que se tiene con la población y la respuesta que se tiene hacia la competencia. Por su parte las amenazas con mayor impacto corresponden a la competencia, el cambio de precios, la crisis económica, los problemas ambientales e incluso los cambios de legislación del país, ya que esto produce una reestructuración de las políticas tanto interna como externa.

3.5.3. Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

Con el análisis de la información financiera se podrá conocer en qué medida los recursos utilizados por la empresa han sido adecuados y suficientes para cumplir de

manera adecuada con las actividades de la empresa, por tanto, se realiza un análisis horizontal de los datos financieros correspondientes al año 2019 y 2020 de Megarok S.A. en el que se determina la variación absoluta y relativa que presentan las principales cuentas que forman parte de sus activos, pasivos y patrimonio.

Tabla 12

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

MEGAROK S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
	AÑO 2019	**AÑO 2020**	**VARIACIÓN**	**%**
ACTIVOS	**7.008.012,43**	**7.139.005,38**	**130.992,95**	**1,87%**
ACTIVO CORRIENTES	**2.948.204,77**	**2.673.269,72**	**-274.935,05**	**-9,33%**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	1.256.432,94	899.193,64	-357.239,30	-28,43%
ACTIVOS FINANCIEROS	1.530.863,86	1.619.218,39	88.354,53	5,77%
INVENTARIOS	102.689,88	69.739,26	-32.950,62	-32,09%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	5.322,70	6.178,59	855,89	16,08%
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	52.895,39	78.939,84	26.044,45	49,24%
ACTIVO NO CORRIENTE	**4.059.807,66**	**4.465.735,66**	**405.928,00**	**10,00%**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3.384.921,28	3.711.420,40	326.499,12	9,65%
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	674.886,38	754.315,26	79.428,88	11,77%
PASIVOS	**4.197.605,92**	**4.254.037,04**	**56.431,12**	**1,34%**
PASIVOS CORRIENTES	**2.203.615,28**	**2.305.975,09**	**102.359,81**	**4,65%**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	624.068,45	707.574,07	83.505,62	13,38%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	980.085,47	764.729,01	-215.356,46	-21,97%
PROVISIONES POR PAGAR C/P	69.936,28	31.016,61	-38.919,67	-55,65%
PROVISIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	355.731,70	486.666,40	130.934,70	36,81%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	173.793,38	315.989,00	142.195,62	81,82%
PASIVOS NO CORRIENTES	**1.993.990,64**	**1.948.061,95**	**-45.928,69**	-2,30%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	465.669,76	389.873,29	-75.796,47	-16,28%
OBLIGACIONES CON INSTIT. FINANCIERAS NO CORRIENTES	545.726,55	880.866,55	335.140,00	61,41%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	982.594,33	677.322,11	-305.272,22	-31,07%
PATRIMONIO NETO	**2.810.406,51**	**2.884.968,34**	**74.561,83**	**2,65%**
CAPITAL SOCIAL	20.800,00	20.800,00	0,00	0,00%
RESERVAS	12.940,27	12.940,27	0,00	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.769.766,84	2.765.970,96	-3.795,88	-0,14%
RESULTADOS EJERCICIO ACTUAL	6.899,40	85.257,11	78.357,71	1135,72%
PASIVO + PATRIMONIO	**7.008.012,43**	**7.139.005,38**	**130.992,95**	**1,87%**

Nota: Extraído de estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Al determinar la variación que presentan los activos de Megarok S.A. entre el año 2019 y 2020 se observa que existió un aumento del 1.87%, dado que se dio un incremento en el activo no corriente del 10.00% debido a que se refleja un aumento en las cuentas propiedad, planta y equipo del 9.65%, Propiedad de inversión del 11.77%. En lo que respecta al activo corriente existió un decremento del 9.33%, ya que disminuyó el rubro de efectivo y equivalente al efectivo en un 28.43% y los inventarios en un 32.09%. También se observa que se incrementó el valor correspondiente a servicios y otros pagos anticipados, así como los activos por impuesto corriente.

En el grupo de los pasivos la empresa presenta un incremento del 1.34%, debido a que los pasivos corrientes aumentaron el 4.65% por el incremento de la deuda a proveedores locales del 18.44%, de la provisión de obligaciones con entidades no financieras del 36.81% y de otras obligaciones corrientes 81.82%, especialmente por el rubro de otros impuesto y contribuciones que refleja un incremento del 646.23%. Sin embargo, existió una disminución del 21.97% en la deuda con bancos locales y del 33.26 de otras cuentas por pagar y por tanto del interés financiero por pagar en un 76.71%.

El patrimonio neto en el año 2020 aumentó el 2.65% en relación al año anterior ya que los resultados del ejercicio denotaron un incremento del 1135.72%. En definitiva, se puede concluir que gran parte del financiamiento de Megarok S.A. proviene de fuente externa, lo que incide en su autonomía financiera, sin embargo, sus activos le permiten cumplir con sus obligaciones y generar beneficio para sus accionistas. Por otra parte, se analiza también la actividad de la empresa mediante el estado de resultados, información que se presenta en la tabla 13.

3.5.4. Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral

En lo que respecta al análisis horizontal del Estado de Resultado Integral se argumenta que con aquello se logra identificar las variaciones presentes en dos años consecutivos, más que nada para conocer el aumento o disminución de las ventas, con la intención de aplicar acciones para mejorar aquello.

Tabla 13

Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral

MEGAROK S.A. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL				
	AÑO 2019	**AÑO 2020**	**VARIACIÓN**	**%**
INGRESOS	5.975.138,12	4.535.184,14	-1.439.953,98	-24,10%
VENTAS	5.837.258,40	4.462.205,37	-1.375.053,03	-23,56%
COSTOS DE VENTA	4.096.720,80	1.656.688,37	-2.440.032,43	-59,56%
UTILIDAD BRUTA	**1.740.537,60**	**2.805.517,00**	**1.064.979,40**	**61,19%**
GASTOS OPERACIONALES	1.662.778,07	2.556.480,13	893.702,06	53,75%
UTILIDAD OPERACIONAL	**77.759,53**	**249.036,87**	**171.277,34**	**220,27%**
INGRESOS NO OPERACIONALES	137.879,72	72.978,77	-64.900,95	-47,07%
GASTOS FINANCIEROS	208.739,85	236.758,53	28.018,68	13,42%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**6.899,40**	**85.257,11**	**78.357,71**	**1135,72%**

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Los datos presentados en la tabla anterior sugieren las variaciones existentes de un año con otro, con la intención de identificar los incrementos y decrementos de cada una de las cuentas, con ello se establece que los ingresos obtenidos por la empresa Megarok S.A. durante el año 2020 en relación con el año 2019 disminuyeron en un

24.10% ya que el nivel de ventas fue inferior a causa de la situación sanitaria que se vive no solo en Ecuador sino a nivel mundial. El costo de venta también disminuyó en un 59.56% y por tanto aumenta la utilidad bruta en un 61.19%. Los gastos en cambio reflejan un incremento del 53.75% ya que los gastos operacionales aumentaron especialmente en el rubro de otros gastos con 2547,11%, sin embargo, su utilidad operacional aumentó 220.27%.

Así también, la utilidad del ejercicio de un año respecto a otros tuvo un incremento considerable que en términos porcentuales fue del 1135.72%, muy independiente de que las ventas hayan sido inferiores al año anterior, con esto se determina que la distribución y administración de sus recursos ha tenido un mejoramiento en la gestión de la empresa, por lo tanto, los beneficios obtenidos son evidenciables en un marco financiero.

3.5.5. Análisis de los indicadores financieros

Para este estudio, los indicadores analizados se relacionan con los índices de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, esto con la intención de tener una visión amplia de la situación actual del negocio.

Indicadores de Liquidez

La razón corriente mide la capacidad que tiene la empresa para poder hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo, en el año 2019 se tiene un indicador de 1.34 veces y al relacionarlo con el 2020 que se dio un decremento ya que contaba con 1.16 veces, por lo tanto, debe tener precaución entre los vencimientos y cobros para tener disponibilidad acorde a las necesidades de la empresa, como se observa en la tabla 14.

Tabla 14

Razón Corriente

$\boldsymbol{Razón\ corriente = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{2.946.204,77}{2.203.615,28}$	$AÑO\ 2020 = \frac{2.673.269,72}{2.305.975,09}$
$Razón\ Corriente = 1{,}34$	$Razón\ Corriente = 1{,}16$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

En lo referente a la prueba ácida de acuerdo con los datos expresados en la tabla 15 se determina una correcta administración de los inventarios, ya que no se pierde capacidad de pago excluyendo los mismos en la capacidad de gestión corriente, lo que indica que la calidad de la composición de la inversión del activo corriente es muy eficiente, debido a que no se considera un alto rubro de inventarios.

Tabla 15

Prueba ácida

$\boldsymbol{Prueba\ ácida = \frac{Activo\ corriente - inventarios}{Pasivo\ corriente}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{2.946.204,77 - 102.689,88}{2.203.615,28}$	$AÑO\ 2020 = \frac{2.673.269,72 - 69.739,26}{2.305.975,09}$
$AÑO\ 2 = \frac{2.845.514,89}{2.203.615,28}$	$AÑO\ 3 = \frac{2.603.530,46}{2.305.975,09}$
$Prueba\ ácida = 1{,}29$	$Prueba\ ácida = 1{,}13$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

El indicador razón de efectivo particulariza la capacidad de recursos líquidos que tiene la empresa para aprovechar oportunidad de inversión que se presente y asimismo tener recursos para enfrentar situaciones contingentes que pueden darse por

circunstancias ajenas a las decisiones internas de la empresa, ya que de acuerdo con los datos de la tabla 16, la empresa en el año 2019 este indicador fue 0.57 y en el año 2020 0.39, lo que indica un decrecimiento del flujo de caja de la empresa.

Tabla 16

Razón de efectivo

$\boldsymbol{Razón\ de\ efectivo = \frac{Efectivo}{Pasivo\ corriente}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{1.256.432,94}{2.203.615,28}$	$AÑO\ 2020 = \frac{899.193,64}{2.305.975,09}$
$Razón\ de\ efectivo = 0{,}57$	$Razón\ de\ efectivo = 0{,}39$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Al momento de establecer el capital de trabajo en el año 2019 se tiene un monto de $744.589,49 y en el año 2020 el monto desciende a $367.294,63; tal como se muestra en la tabla 17, debido a situaciones externas dadas a nivel mundial y local, donde los movimientos operativos se vieron disminuidos y reflejado en las actividades financieras, pero sin embargo la empresa demuestra una muy buena gestión financiera en este ámbito.

Tabla 17

Capital neto de trabajo

$\boldsymbol{Capital\ neto\ de\ trabajo\ (CNT) = Activo\ corriente - Pasivo\ corriente}$	
$AÑO\ 2019 = 2.946.204,77 - 2.203.615,28$	$AÑO\ 2020 = 2.603.530,46 - 2.305.975,09$
$Capital\ neto\ de\ trabajo = 744.589,49$	$Capital\ neto\ de\ trabajo = 367.294,63$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Indicadores de Actividad

Al momento de analizar los indicadores de actividad se puntualiza la eficiencia de los activos en el desarrollo de las actividades operativas de la empresa y la rotación de estos activos en el año 2019 fue de 0.83 y en el 2020 de 0.63, variación que se da especialmente por la disminución de las ventas debido a las situaciones que se dieron en el año 2020 con la disminución de la movilidad en dos meses, así también se dan acciones que permiten ver un aumento de los activos que también incide en la diminución del indicador. Los rubros considerados para establecer la rotación de activos se detallan en la tabla 18.

Tabla 18

Rotación de activos totales

$\boldsymbol{Rotación\ de\ activos\ totales = \frac{Ventas}{Activos\ totales\ brutos}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{5.837.258{,}40}{7.008.012{,}43}$	$AÑO\ 2020 = \frac{4.462.205{,}37}{7.139.005{,}38}$
$Rotación\ de\ activos\ totales = 0.83$	$Rotación\ de\ activos\ totales = 0.63$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

La rotación de activos fijos en el año 2019 es de 1.44 veces y en el año 2020 es de 1.00 veces, la disminución se concentra en el aumento de los activos fijos y la disminución de las ventas, una de las causas se centra en que al inicio del año se dan adquisiciones de bienes y en el mes de marzo empezó a decaer las ventas que se demuestra financieramente, es necesario puntualizar que el año 2020 es atípico, por ende, se generan algunas variantes que son circunstanciales. Las variaciones indicadas se reflejan en la tabla 19.

Tabla 19

Rotación de activos fijos

$\boldsymbol{Rotación\ de\ activos\ fijos = \frac{Ventas}{Activo\ fijo\ bruto}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{5.837.258{,}40}{4.059.807{,}66}$	$AÑO\ 2020 = \frac{4.462.205{,}37}{4.465.735{,}66}$
$Rotación\ de\ activos\ fijos = 1{,}44\ veces$	$Rotación\ de\ activos\ fijos = 1{,}00\ veces$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

En lo referente a la rotación de los inventarios se nota la disminución de los costos de venta con relación a los inventarios, es muy importante la eficiencia de este indicador en el año 2019, ya que, entre más representativo cuantitativamente, nos indica que tiene una mejor administración de los mismos, aunque se debe considerar no tener un exceso de inventarios ya que es la parte menos líquida de los activos corrientes, para ello es necesario valorar la cantidad de las existencias. Las variaciones dadas en la rotación de inventario se muestran en la tabla 20.

Tabla 20

Rotación de inventarios

$\boldsymbol{Rotacion\ de\ inventario = \frac{Costo\ de\ ventas}{Inventario\ totales\ promedio}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{4.096.720{,}80}{102.689{,}88}$	$AÑO\ 2020 = \frac{1.656.688{,}37}{69.739{,}26}$
$Rotacion\ de\ inventario = 39{,}89\ veces$	$Rotacion\ de\ inventario = 23{,}76\ veces$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Por su parte, la rotación en días, en el año 2019 fue menor, rotaba cada 9 días y en el año 2020 la rotación se dio cada 15 días, como se visualiza en la tabla 21, situación que se puede relacionarse con la disminución de las ventas, es importante destacar que mientras menos sean los días en los que rota el inventario, más beneficioso será para la empresa.

Tabla 21

Inventario expresado en días

$\boldsymbol{Día\ de\ inventario\ a\ mano = \frac{365}{Rotación\ de\ inventario\ de\ mercancía}}$	
$AÑO\ 2018 = \frac{365}{39{,}89}$	$AÑO\ 2019 = \frac{365}{23{,}76}$
$Día\ de\ inventario\ a\ mano = 9{,}15$	$Día\ de\ inventario\ a\ mano = 15{,}36$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Indicadores de Rentabilidad

En lo referente a los indicadores de rentabilidad, al determinar la relación de utilidad bruta para ventas, se obtiene que para el año 2020 se hubo una gestión más eficiente que en el 2019. Por lo tanto, los costos de producción han sido optimizados, aunque las ventas hayan sido inferiores, situación que identifica la gestión adecuada de los procesos de costo de venta, que se ven reflejados de manera financiera con un porcentaje de 62.87% para el 2020, mientras que en el 2019 se reportó el 29.82%, como se presenta en la tabla 22.

Tabla 22

Margen Bruto de Utilidad

$$\boldsymbol{Margen\ bruto\ (de\ utilidad)} = \frac{\boldsymbol{Utilidad\ bruta}}{\boldsymbol{Ventas\ netas}}$$

$AÑO\ 2019 = \frac{1.740.537,60}{5.837.258,40} = 0,2982$	$AÑO\ 2020 = \frac{2.805.517,00}{4.462.205,37} = 0,6287$
$Margen\ bruto\ (de\ utilidad) = 29.82\%$	$Margen\ bruto\ (de\ utilidad) = 62.87\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Relacionando la utilidad operativa con las ventas netas, la eficiencia del indicador del 2020 supera a la del 2019 en donde la administración de los gastos se ha llevado de manera eficiente, priorizando los de mayor importancia con lo que se pudo omitir y disminuir algunas partidas que estaban generando la disminución de la utilidad. El valor porcentual respecto a este índice en el 2019 tuvo un total de 1.33%, mientras que en el 2020 asciende a 5.58%, según los datos reflejados en la tabla 23.

Tabla 23

Margen Operacional de Utilidad

$$\boldsymbol{Margen\ operacional\ (de\ utilidad)} = \frac{\boldsymbol{Utilidad\ operacional}}{\boldsymbol{Ventas\ netas}}$$

$AÑO\ 2019 = \frac{77.759,53}{5.837.258,40} = 0,0133$	$AÑO\ 2020 = \frac{249.036,87}{4.462.205,37} = 0,0558$
$Marg.Oper.(de\ utilidad) = 1.33\%$	$Marg.Oper.(de\ utilidad) = 5.58\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Relacionando la utilidad del ejercicio con las ventas netas, el valor porcentual respecto al 2019 tuvo un total de 0.12%, mientras que en el 2020 asciende a 1.91%, esto

se debe a la variación de los gastos financieros que paga la empresa, con lo cual la utilidad operativa fue menor e incide directamente en el resultado final, aunque en el 2020 los gastos con instituciones financieras fueron superiores, tal como se presenta en la tabla 24.

Tabla 24

Margen Neto de utilidad

$$\boldsymbol{Margen\ neto\ (de\ utilidad)} = \frac{\boldsymbol{Utilidad\ del\ ejercicio}}{\boldsymbol{Ventas\ netas}}$$

$AÑO\ 2019 = \frac{6.899{,}40}{5.837.258{,}40} = 0{,}0012$	$AÑO\ 2020 = \frac{85.257{,}11}{4.462.205{,}37} = 0{,}0191$
$Margen\ Neto\ (de\ utilidad) = 0{,}12\%$	$Marg.Oper.(de\ utilidad) = 1.91\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Basado en los datos obtenidos del índice de rendimiento del activo total, la eficiencia de los mismos se da en el año 2020 con relación al 2019, adicionalmente el monto de los activos totales presenta un incremento de $130.992,95 y como la utilidad aumenta respecto al segundo año, el indicador genera un mayor índice porcentual, debido a que en el primer año se tuvo un porcentaje de 0.10%, mientras que en el 2020 fue de 1.96%, como se observa en la tabla 25.

Tabla 25

Rendimiento del Activo Total (ROA)

$\boldsymbol{Rendimiento\ del\ activo\ total = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ Total}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{6.899{,}40}{7.008.012{,}43} = 0{,}0010$	$AÑO\ 2020 = \frac{85.257{,}11}{7.139.005{,}38} = 0{,}0119$
$ROA = 0.10\%$	$ROA = 1{,}96\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Al analizar el indicador sobre el rendimiento de patrimonio, en la tabla 26, se determina un rendimiento financiero del 2.96% en el año 2020 y del 0.25% en el 2019, por ende, la administración financiera de la empresa con relación a la inversión que tienen los accionistas ha mejorado de una manera significativa en tanto no es que sea muy eficiente, pero podría mejorarse en los siguientes períodos.

Tabla 26

Rendimiento del Patrimonio (ROE)

$\boldsymbol{Rendimiento\ del\ patrimonio = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{6.899{,}40}{2.810.406{,}51} = 0{,}0025$	$AÑO\ 2020 = \frac{85.257{,}11}{2.884.968{,}34} = 0{,}0296$
$ROE = 0.25\%$	$ROE = 2{,}96\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Indicadores de Endeudamiento

El indicador de endeudamiento total indica que existió una utilización de recursos externos en un 59,90% por fuentes de financiamiento tanto a corto como a largo plazo, mismos que están direccionados a solventar las inversiones que se realizan en la empresa, es importante considerar que esta mezcla de financiamiento es aceptable, debido a que la empresa Megarok S.A. cuenta con un posicionamiento de mercado que es una base de solvencia y seguridad frente a los proveedores, las variaciones de este indicador se muestran en la tabla 27.

Tabla 27

Endeudamiento total

$\boldsymbol{Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{Total\ Pasivo\ con\ terceros}{Total\ Activos}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{4.197.605,92}{7.008.012,43} = 0,599$	$AÑO\ 2020 = \frac{4.254.037,04}{7.139.005,38} = 0,5959$
$Nivel\ de\ endeudamiento = 59,90\%$	$Nivel\ de\ endeudamiento = 59,59\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Por otra parte, los indicadores de cobertura permiten analizar el respaldo financiero o recursos que tiene la empresa para poder cubrir los gastos financieros partiendo de la utilidad operativa, es necesario que al partir de este indicador entre mayor sea el resultado cuantitativo más seguridad tendrá para hacer frente a las obligaciones financieras generadas por los recursos externos, las variaciones de la cobertura de intereses de Megarok S.A. se presentan en la tabla 28.

Tabla 28

Cobertura de intereses

$\boldsymbol{Cobertura\ de\ Intereses = \frac{Utilidad\ Operacional}{Intereses\ Pagados}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{77.759{,}53}{207.184{,}99}$	$AÑO\ 2020 = \frac{249.036{,}87}{234.898{,}86}$
$Cobertura\ de\ Intereses = 0{,}38\ veces$	$Cobertura\ de\ Intereses = 1{,}06\ veces$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

En relación a la representatividad de los gastos financieros con relación a las ventas, se observa que los intereses fueron de mayor cuantía en el año 2020, por ende, este indicador es mayor en ese año debido a que se incrementó la deuda con costo financiero no corriente para financiar actividades relacionadas a las operaciones de la empresa, este indicador se detalla en la tabla 29.

Tabla 29

Impacto de la carga financiera

$\boldsymbol{Impacto\ de\ la\ carga\ financiera = \frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{208.739{,}85}{5.837.258{,}40} = 0{,}0358$	$AÑO\ 2020 = \frac{236.758{,}53}{4.462.205{,}37} = 0{,}0531$
$Impacto\ de\ la\ carga\ financiera = 3{,}58\%$	$Impacto\ de\ la\ carga\ financiera = 5{,}31\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Partiendo de las fuentes de financiamiento que se utiliza en la empresa con direccionamiento de corto plazo, se puede precisar que se genera un incremento porcentual ya que en el 2019 es del 52,50% y en el año 2020 llega a un 54,21%, aunque

existe una situación implorante que se revela en que la deuda con costo financiero disminuye considerablemente y se aumenta la financiación de recursos sin costo financiero en ese rubro, se da una situación con el financiamiento y es que el pasivo no corriente si aumenta considerablemente la deuda con gastos financieros que se da por la restructuración de deuda de corto a largo plazo para generar liquidez. Los datos que reflejan la variación de este indicador se presentan en la tabla 30.

Tabla 30

Endeudamiento a corto plazo

$\boldsymbol{Endeudamiento\ a\ Corto\ Plazo = \frac{Pasivo\ Corriente}{Total\ Pasivo}}$	
$AÑO\ 2019 = \frac{2.203.615,28}{4.197.605,92} = 0,5250$	$AÑO\ 2020 = \frac{2.305.975,09}{4.254.037,04} = 0,5421$
$Endeudamiento\ a\ corto\ plazo = 52,50\%$	$Endeudamiento\ a\ corto\ plazo = 54,21\%$

Nota: Extraído de Estados financieros de Megarok S.A. 2019-2020

Luego de haber realizado un análisis interno y externo de la empresa Megarok S.A., se puede apreciar que, si bien las debilidades son consideradas como situaciones poco favorables, estas pueden representar una oportunidad para desarrollar acciones que permitan a la empresa crecer, ya que las debilidades identificadas son situaciones que tienen remediación o se pueden solventar a través de las fortalezas identificadas. Por lo tanto, se podrían relacionar con estrategias direccionadas al crecimiento, sostenibilidad y rentabilidad de la empresa.

En los aspectos externos, se puede indicar que existen amenazas originadas principalmente por los cambios en el entorno político gubernamental y por contingencias como la pandemia, lo que en oportunidades podría limitar realizar una

planificación a largo plazo, sin embargo, visualizar este tipo de problemática ayuda a anticiparse a las dificultades que podría enfrentar la empresa en un momento determinado.

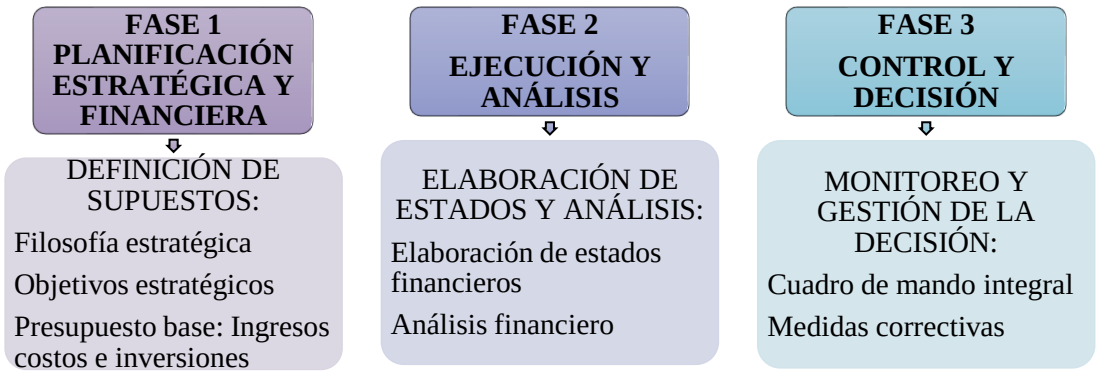
En el ámbito financiero la empresa Megarok S.A. se pudo determinar que existe una situación particular en la que los indicadores financieros de liquidez, actividad y endeudamiento se encuentran en mejores condiciones en el año 2019 que en el 2020, aunque los indicadores de rentabilidad del 2020 son más eficientes, lo que indica que teniendo menos liquidez, menos actividad y un nivel equilibrado de endeudamiento, se ha generado mayores beneficios aunque se tuvo un nivel de venta menor en el último año. Cabe destacar que lo más importante que realizó la empresa financieramente es que optimizó sus recursos, de esta manera sus costos y gastos disminuyeron y reflejó un beneficio mayor.

3.6.Modelo de Gestión Financiera para Megarok S.A.

El modelo de gestión que se propone se mantiene simplificado en tres fases principales, las cuales se detallan en la figura5:

Figura 5.

Fases del modelo de gestión financiera a aplicar en Megarok S.A.



Fuente: Elaboración propia (2021)

3.6.1. Fase 1: Planificación estratégica y financiera

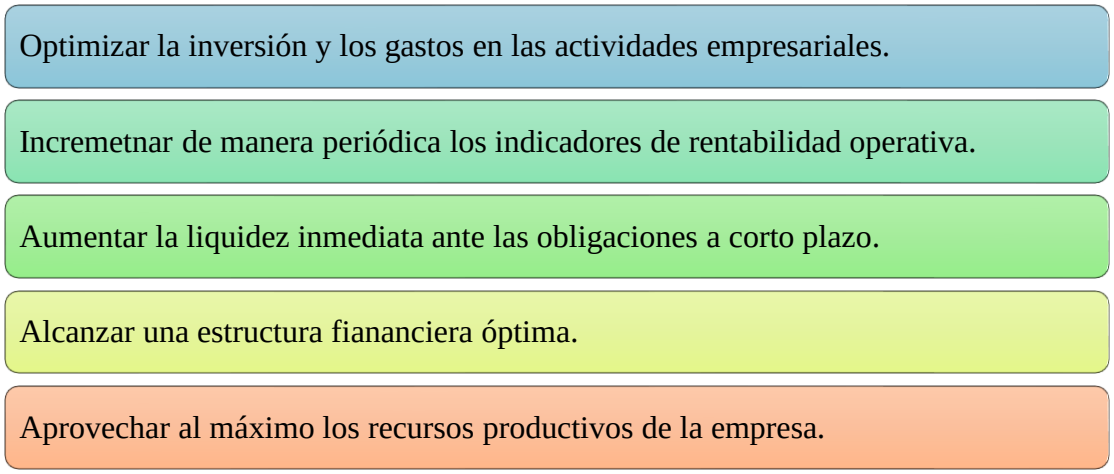
3.6.1.1. Objetivos estratégicos

Considerando las fortalezas, como la disponibilidad de personal calificado, la importante inversión en instalaciones, maquinaria y la calidad e innovación de los productos que oferta la empresa para satisfacer las necesidades y requerimientos de los clientes, es que se proponen algunos objetivos estratégicos que relacionados entre sí orientando a la solución de las debilidades identificadas y que se originan en parte por la falta de una gestión financiera adecuada, dando lugar a la propuesta de una herramienta de control que le permita a la empresa realizar un seguimiento de la información generada, que tiene inherencia en la toma de decisiones por parte de la gerencia.

En este sentido, se han definido objetivos estratégicos basados en la perspectiva financiera, bajo la idea de que un manejo financiero eficiente generará un resultado favorable para la organización. Con el fin de lograr hacer más específica la meta, se definen objetivos estratégicos, mismos que se detallan en la figura 6.

Figura 6.

Objetivos estratégicos financieros

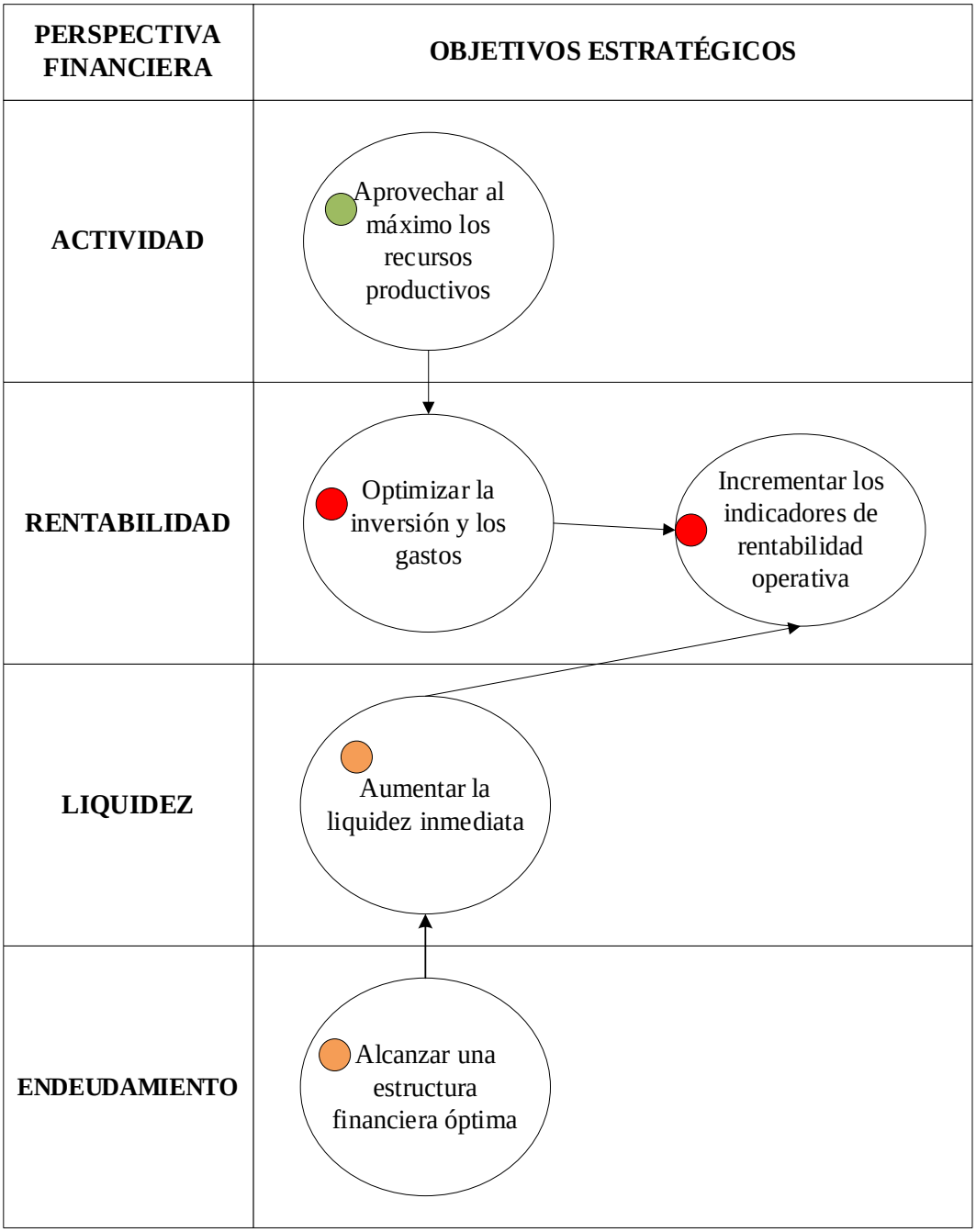


Fuente: Elaboración propia (2021)

En relación con los objetivos propuestos, en la figura 7 se desarrolla el mapa estratégico de Megarok S.A., donde se muestra la relación existente entre sí y cada una de las perspectivas que se considerará más adelante en el cuadro de mando integral.

Figura 7.

Mapa estratégico



Fuente: Elaboración propia (2021)

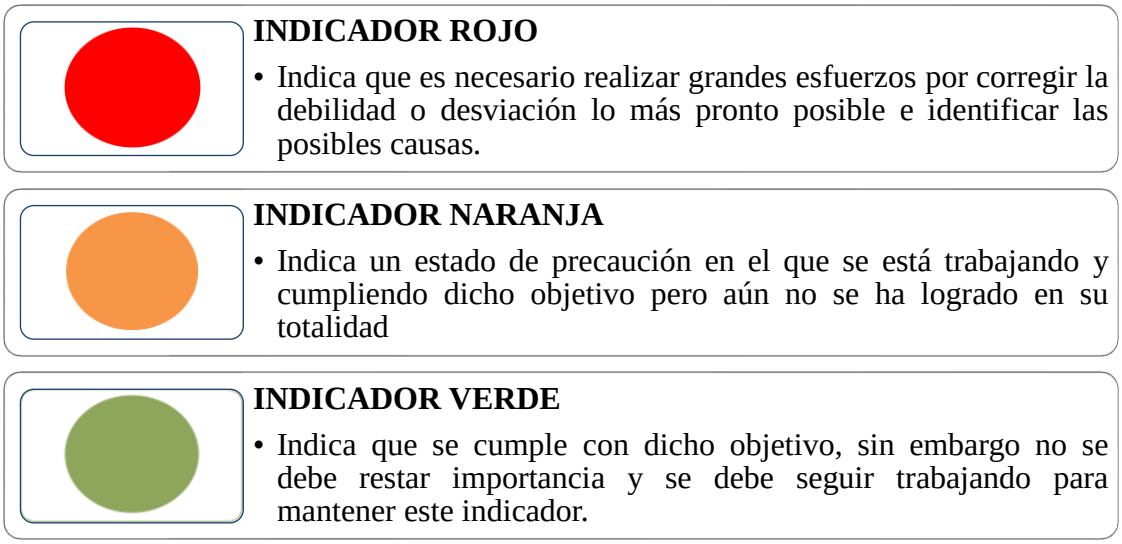
En el mapa estratégico se ha generado una visualización que llama la atención sobre los objetivos que requieren mayor atención al estar marcados con un círculo rojo indicando que deberá poner mayor énfasis en las causas que lo originan y las acciones que se tomarán para lograr un mejor desempeño de estos objetivos.

Además, se visualiza que los objetivos se relacionan entre sí, es decir, que la ejecución de uno permite llegar a otro. Por ejemplo, si la empresa alcanza una estructura financiera óptima a través de una mezcla de financiamiento adecuada podría aumentar la liquidez inmediata para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que incidiría en los niveles de rentabilidad operativa, la misma que también se vería afectada por la optimización de la inversión y los gastos de las actividades desarrolladas por la empresa y el aprovechamiento al máximo de los recursos productivos disponibles.

Para mayor comprensión del semáforo o indicadores visuales implantados en el mapa estratégico se detalla en la figura 8 el significado de cada uno de los colores.

Figura 8.

Indicadores visuales



Fuente: Elaboración propia (2021)

3.6.1.2. Planificación financiera

Dentro de esta etapa se considera la elaboración de los estados financieros y el análisis de los mismos a través de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad. Cabe destacar que la empresa dispone de un plan de cuentas que se basa en lo estipulado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, considerando cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos.

3.6.2. Fase 2: Ejecución y análisis

3.6.2.1. Elaboración de estados financieros

Megarok S.A. elabora sus estados financieros a la normativa contable que se rige en el país, siguiendo los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros distribuyendo de manera cronológica las cuentas que forman el balance general y el estado de resultado.

3.6.2.2. Análisis financiero

Para el análisis financiero, se sugiere a la empresa que haga uso de indicadores financieros relacionados con la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad; estructurados en una adaptación del Cuadro de Mando Integral, pero adaptado únicamente a tópicos financieros. En las tablas31 y 32, se puede observar la estructura propuesta para el sistema de control financiero, así como las fórmulas y valores de referencia que se proponenpara realizar una evaluación objetiva del comportamiento financiero de la empresa.

Tabla 31

Indicadores de liquidez y actividad del análisis financiero

Descripción	Valor	Nivel óptimo	Observación
Índices de liquidez			
Razón corriente $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		2,10	Si lo valores son menores al nivel óptimo sugerido, esto es un indicativo de que la empresa debe tomar medidas correctivas.
Prueba ácida $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		1,00	
Razón de efectivo $\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$		0,3	
Capital neto de trabajo $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$		> 0	
Índices de actividad			
Rotación del activo total $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$		1,5	Si lo valores son menores al nivel óptimo sugerido, esto es un indicativo de que la empresa debe tomar medidas correctivas.
Rotación del activo fijo $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$		5,40	
Rotación de inventario $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$		7,00	

Nota. Adaptado de Terrazas (2009)

Tabla 32

Indicadores de endeudamiento y rentabilidad del análisis financiero

Descripción	Valor	Nivel óptimo	Observación
Índices de endeudamiento			
Endeudamiento total $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$		33,00%	Si lo valores son menores al nivel óptimo sugerido, esto es un indicativo de que la empresa debe tomar medidas correctivas.
Cobertura de intereses $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Intereses Pagados}}$		7,00	
Impacto de la carga financiera $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$		$< 0,04$	
Endeudamiento a corto plazo $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$		40% - 60%	
Índices de rentabilidad			
Margen neto de utilidad $\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Ventas}}$		6,70%	Si lo valores son menores al nivel óptimo sugerido, esto es un indicativo de que la empresa debe tomar medidas correctivas.
Rendimiento del activo total $\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activo Total}}$		10,00%	
Rendimiento del Patrimonio $\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$		15,00%	

Nota. Adaptado de Terrazas (2009)

3.6.3. Fase 3: Control y decisión

3.6.3.1. Cuadro de mando Integral

En la fase de control y decisión se establece un cuadro de mando integral enfocado en la perspectiva financiera de la empresa Megarok S.A., donde se consideran los objetivos estratégicos, las estrategias, actividades, metas e indicadores que se propone para ejercer una mejor gestión financiera y alcanzar mejores resultados que podrían agregar valor a la empresa en un futuro. En este sentido a continuación, en la tabla 33, se detallan cada una de las situaciones que se considera deberá desarrollar la empresa para lograr un indicador de actividad más favorable.

Tabla 33

Cuadro de mando integral para la gestión de la actividad de Megarok S.A.

Factor clave	Objetivos estratégicos	Estrategias	Actividades	Metas estratégicas	Indicadores
Actividad	Aprovechar al máximo los recursos productivos de la empresa.	Maximizar los activos de la empresa para la generación de mayores ingresos.	Utilización periódica de los activos en base a lospresupuestos de venta.	Incrementar de manera paulatina la rotación de los activos y de los inventarios.	Rotación de activos totales
		Tratar que el monto en activos fijos esté acorde a los niveles de utilidad operativa generada.	No infrautilizar los activos fijos produciendo menos de los que puede generar.		Margen operacional de utilidad
		Mantener los niveles de inventario según los requerimientos de los clientes.	Control de los stocks de inventarios.		Rotación de inventarios.

En la tabla 34, se puntualizan las estrategias, actividades y metas que la empresa puede aplicar para cumplir con su objetivo estratégico enfocado a optimizar la rentabilidad de Megarok S.A., cuyo cumplimiento puede ser verificado o controlado mediante indicadores como: ROA, ROE, ROI y utilidad bruta.

Tabla 34

Cuadro de mando integral para la gestión de la rentabilidad de Megarok S.A.

Factor clave	Objetivos estratégicos	Estrategias	Actividades	Metas estratégicas	Indicadores
Rentabilidad	Optimizar la inversión y los gastos en las actividades empresariales.	Efectuar un control sistemático de costos y gastos.	Análisis de los costos en cada uno de sus elementos. Análisis de los decrementos e incrementos de los gastos. Planificación de medidas correctivas en cada una de las actividades débiles.	Maximizar los resultados financieros en los años 2022 – 2023	Utilidad Bruta
	Incrementar de manera periódica los indicadores de rentabilidad operativa.	Minimizar costos y gastos innecesarios en la estructura empresarial.	Realizar un análisis de las cuentas que tiene mayor incidencia en la estructura financiera de la empresa. Eliminar los gastos que no están generando beneficios en las actividades de retorno por su aplicación**.**	Aumentar en un 2% los índices de rentabilidad sobre ventas	ROA ROI ROE

Fuente: Elaboración propia (2021)

Otro de los factores que se consideran relevantes para mejorar la perspectiva financiera de la empresa Megarok S.A., es a través del aumento de la liquidez, para lo cual en la tabla 35 se proponen acciones que podrían desarrollarse para lograr este objetivo.

Tabla 35

Cuadro de mando integral para la gestión de la liquidez

Factor clave	Objetivos estratégicos	Estrategias	Actividades	Metas estratégicas	Indicadores
Liquidez	Aumentar la liquidez inmediata ante las obligaciones a corto plazo.	Controlar los flujos de caja en relación a los cobros y pagos de la empresa.	Realizar seguimiento continuo de los requerimientos o compras, vencimiento de facturas y demás aspectos relacionados con el nivel de efectivo de la empresa. Negociar con los proveedores las formas y términos de pago de acuerdo a la conveniencia de la empresa.	Aumentar el flujo de caja en un 2%.	Razón corriente Razón de efectivo
		Aumentar los ingresos y los clientes.	Buscar alianzas estratégicas que permitan incrementar clientes y a la vez ingresos. Fidelizar a los clientes habituales de la empresa.	Aumentar un 2% de la cartera de clientes.	Cuota de mercado del año actual / Cuota de mercado año anterior

Fuente: Elaboración propia (2021)

Asimismo, se considera que el endeudamiento es otro factor clave que ayudaría a cumplir con el objetivo de aumentar la rentabilidad y liquidez de la empresa, por tanto, debe se propone a la empresa desarrollar los aspectos detallados en la tabla 36.

Tabla 36

Cuadro de mando integral para la gestión del endeudamiento de Megarok S.A.

Factor clave	Objetivos estratégicos	Estrategias	Actividades	Metas estratégicas	Indicadores
Endeudamiento	Alcanzar una estructura financiera óptima	Analizar las distintas fuentes de financiación	Buscar financiamiento sin costo financiero. Generar políticas para obtener una mezcla de financiamiento adecuada.	Disminuir el 2% del total de la deuda	Endeudamiento a corto plazo

Fuente: Elaboración propia (2021)

3.6.3.2. Medidas correctivas

La empresa deberá establecer medidas correctivas, considerando los resultados obtenidos en la aplicación de las etapas anteriores del modelo de gestión financiera, las mismas que deben direccionarse a la mejora continua y permanencia de la empresa en el mercado.

Se sugiere en los casos que los indicadores señalados en el cuadro de mando integral para los factores clave de la perspectiva financiera: actividad, rentabilidad, liquidez y endeudamiento no presenten niveles adecuados y se encuentre en el color naranja se debe tomar acciones correctivas o mejorar las estrategias aplicadas sin perder el direccionamiento hacia el objetivo principal; y en el caso que el indicador esté en color rojo del semáforo se debe considerar la restructuración total de la estrategia o algunas de las actividades desarrolladas para cumplir con las metas planteadas. A continuación, en la tabla 37, se detallan las acciones a considerar en los casos que el indicador del cuadro de mando integral se ubica en semáforo color naranja o rojo.

Tabla 37

Acciones por seguir cuando los indicadores se presenten en color naranja o rojo

Factor clave	Indicador	Semáforo	
		Naranja	Rojo
Actividad	Rotación de activos totales	Verificar que los ingresos generados estén acordes a lo programado.	Incrementar las ventas a través de más promociones.
	Margen operacional	Controlar de manera constante que los activos fijos generen de acuerdo a su capacidad.	Reducir costos, a través de negociaciones con proveedores para solicitar algunos descuentos u ofertas especiales.
	Rotación de inventarios	Constatar que los niveles de stock de inventarios no excedan el máximo.	Rediseñar o mejorar estrategias de gestión de inventarios.
Rentabilidad	Utilidad bruta ROA ROI ROE	Analizar las situaciones por las que no se ha logrado alcanzar la utilidad deseada.	Revisar cada uno de los componentes del costo de venta y considerar reducir algunos de ellos, manteniendo estándares de calidad.
Liquidez	Razón corriente Razón de efectivo	Revisar que el flujo de efectivo se está incrementando de acuerdo a la meta establecida.	Efectuar un análisis de las cuentas líquidas y de ser necesario considerar modificar políticas de cobro y pago.
	Cuota de mercado del año actual/cuota de mercado del año anterior	Verificar el incremento de clientes y que se hayan realizado alianzas estratégicas.	Intensificar la captación de clientes y nuevas alianzas estratégicas que aporten al aumento de las ventas y por ende de los ingresos.
Endeudamiento	Endeudamiento a corto plazo	Constatar que las deudas se estén disminuyendo de acuerdo con la meta programada.	Restructurar la estrategia de financiamiento aplicada.

Fuente: Elaboración propia (2021)

Capítulo 4. Conclusiones y recomendaciones

4.1.Conclusiones

Con el análisis efectuado se pudo determinar que la empresa debe poner mayor énfasis en la gestión financiera a través de un modelo que le permita realizar una sistematización, control y evaluación de las actividades financieras, para la toma de decisiones de acuerdo con la realidad de la empresa.

Según los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación se puede observar que la empresa lleva un registro de sus transacciones y elabora sus estados financieros de acuerdo con la normativa legal vigente, sin embargo, no efectúa un control que permita detectar posibles desviaciones y situaciones que afectan su gestión financiera, lo que se puede corregir o mejorar a través de la aplicación de las acciones propuestas en el cuadro de manto integral.

Al analizar la gestión financiera a través de los ratios financieros, se determina que Megarok S.A. durante el año 2019 en relación al año 2020 presentó un mejor nivel de liquidez y endeudamiento, sin embargo, la rentabilidad fue mayor en el año 2020 debido a que existió una mejor gestión de los costos, por lo que importante se considere el planteamiento de estrategias y actividades propuestas para lograr mejorar los niveles de estos indicadores que pueden aportan valor en un futuro a la empresa.

Los factores internos que inciden en la rentabilidad de la empresa se relacionan principalmente por la falta de control en la gestión financiera y entre los factores externos que tienen inherencia en la rentabilidad de MegarokS.A. es la competencia y factores económicos como el nivel de empleo e ingresos sujeto a los cambios políticos y contingentes como la pandemia COVID-19.

Con el cuadro de mando integral propuesto enfocado en la perspectiva financiera, la empresa podrá disponer de una herramienta que le permita analizar las variaciones de los indicadores como base para tomar acciones correctivas que se orienten a cumplir las metas y eficiencia financiera, lo que contribuye al desarrollo empresarial y a la aportación de valor a la empresa a futuro.

4.2.Recomendaciones

Se recomienda a la empresa optimizar los costos, gastos e inversiones para obtener mayores beneficios y contribuir a la mejora de los indicadores de rentabilidad, liquidez y deuda.

Se debe de manera continua realizar un análisis de los factores internos y externos que inciden en la actividad de la empresa, para que de esta manera se identifiquen factores estratégicos que pueden ser aprovechados o amenazas que podrían afectar el cumplimiento de las metas y objetivos de la empresa.

Se recomienda realizar una revisión exhaustiva de cada rubro inmerso en los gastos para conocer cuál de estos no permite palpar el retorno adecuado y en función de los hallazgos establecer acciones correctivas o de ahorro que contribuyan a la mejora de los niveles de rentabilidad.

La empresa debe considerar desarrollar un cuadro de mando integral que aborde las otras perspectivas: clientes, procesos internos, aprendizaje y crecimiento, considerando como base la perspectiva financiera propuesta, ya que de esta manera se podrá tener un análisis más completo y determinar puntos específicos que requieren mayor control y no ir a la deriva en aquellos puntos críticos previamente identificados. Así también, se sugiere revisar de manera trimestral el cumplimiento de los objetivos y realizar un análisis Pestel.

Referencias bibliográficas

Álvarez, D. (2015). *Desarrollo de un modelo de cuadro de mando integral como herramienta de apoyo para la toma de decisiones en una empresa comercializadora de prodctos de consumo masivo.* [Tesis de Maestría]. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/1456/2/75909.pdf

Andrade, J. (2012). *Diseño de un modelo de Cuadro de Mando Integral para una empresa productora y comercializadora de materiales de acero ubicada en la ciudad de Guayaquil.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Politécnica Salesiana Sede Guayaquil. Obtenido de https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/2701/17/UPS-GT000306.pdf

Aulestia, P. (2019). *Gestión financiera en las empresas ecuatorianas del sector de servicios de transporte pesado de carga por carretera del cantón Quito.* [Tesis de Maestría]. Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6646/1/T2870-MBA-Aulestia-Gestion.pdf

Banco Central del Ecuador (BCE). (2020). *Reporte de minería. Resultados al primer trimestre.* Quito: Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ReporteMinero062020.pdf

Banco Central del Ecuador. (2017). *Reporte de minería.* Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ReporteMinero012017.pdf

Barona, L. (2019). *El plan operativo anual y la ejecución presupuestaria de las universidad y escuelas politénicas públicas de la zona 3.* [Tesis de Maestría]. Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29136/1/T4416M.pdf

Barreto, N. (2020). nálisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad, 12*(3), 129 - 134. Obtenido de http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf

Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias, 3*(4), 220 - 232.

Campos, S. (2013). *Impacto de la política fiscal sobre la inversión extranjera directa: Comparación Ecuador- Perú (2000-2010).* [Tesis de Pregrado]. Pontifica Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/5711/T-PUCE-5866.pdf?sequence=1

Carchi, K., Crespo, M., González, S., & Romero, E. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal, 5*(2), 26 - 50.

Chicaiza, J. (2017). *Gestión financiera y la toma de decisiones en la Cooperativa de Transporte "Niña María" del cantón Santiago de Píllaro de la Provincia de Tungurahua.* (Tesis de grado. Universidad Regional Autónoma de los Andes). Obtenido de https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/7333/1/TUAEXCOMCYA033-2017.pdf

Chonillo, C., & Sánchez, A. (2018). *Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad en un restaurant gourme.* [Tesis de Pregrado]. Universidad de Guayaquil. Obtenido de http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/33369/1/TESIS%20MODELO%20DE%20GESTION%20FINANCIERA%20CHONILLO-SANCHEZ.pdf

Cruz, J. (2015). *Gestión y control administrativo de las operaciones de caja.* España: Ediciones Nobel S.A.

Duque, V. (2015). *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la fábrica industrial Metálicas Escobar (I.M.ESCO) de la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua de los periodos 2013 - 2014.* [Tesis de Pregrado]. Escuela Superior Politécnica de Chomborazo.

Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher, 4*(5), 217 - 226.

Fajardo, M., & Soto, C. (2017). *Gestion financiera empresarial.* Machala: Universidad Ténica de Machala. Obtenido de http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf

Federación Andaluza de Municipios y Provincias. (2017). *Gestión Financiera.* Sevilla: Cuadernos para emprendedores y empresarios. Obtenido de http://documentos.famp.es/documentacion/publicaciones/2004cuademprendedores3.pdf

Funes, J. (2018). El desarrollo de la capacidad para delegar utilizando análisis FODA. *Revista electrónica ANFEI Digital, 8*(4), 1-10.

Garcés, C. (2019). *Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa DISGARTA.* [Tesis de Pregrado]. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf

Garcés, K. (2019). *La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos "Hostería arrayan y piedra" de la ciudad de Macas - Ecuador, periodo 2015 - 2018.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Nacional de Chimborazo. Obtenido de http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/6209/1/LA%20GESTI%c3%93N%20FINANCIERA%20Y%20LA%20RENTABILIDAD%20DE%20LA%20EMPRESA%20DE%20SERVICIOS%20TUR%c3%8dSTICOS%20HOSTER%c3%8dA%20ARRAYAN%20Y%20PIEDRA%20DE%20LA%20CIUDAD%20DE%20MACAS%20-%20ECUADOR%20PERIODO%

Garzozi, R., Perero, J., Rangel, E., & Vera, J. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de Negocios & PyMES*, *3*(9), 1 - 16. Obtenido de https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num9/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N9.pdf#page=8

Gómez, C. (2017). *Análisis financiero para la correcta toma de decisiones en la empresa comercial "Los nevados CIA. LTDA. en la provincia de Cotopaxi, cantón Latacunga".* [Tesis de Pregrado]. Universidad Regional Autónoma de los Andes. Obtenido de https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/7388/1/TUAEXCOMCYA038-2017.pdf

Henao, Y. (2017). *Importancia del control interno como herramienta en la detección y prevención de riesgos empresariales.* [Tesis de Pregrado]. Universidad del Valle. Obtenido de https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/bitstream/handle/10893/11020/0567378.pdf;jsessionid=7F05BB30282C0304DA374F5930C76FF3?sequence=1

Hernández, M. (2020). *La importancia del control en la administración* . Obtenido de UiC: https://www.uic.mx/noticias/la-importancia-del-control-en-la-administracion/

Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad, 12*(2), 356 - 362. Obtenido de http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-356.pdf

Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (2019). Los indicadores financiero y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1 - 13. Obtenido de https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html

Intergovernmental Forum (IGF). (2019). *Evaluación del Marco de Políticas Mineras del IGF*. Ecuador: Winnipeg: IISD. Obtenido de https://www.iisd.org/system/files/publications/ecuador-mining-policy-framework-assessment-es.pdf

Jiménez, V., & Lozano, M. (2017). *Gestión financiera y al rentabilidad de la empresa San José Inversiones S.R.L Jaén, 2017.* [Tesis de pregrado]. Universidad Señor de Sipán. Obtenido de https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/4307/Jimenez%20Martinez%20-%20Lozano%20Herrera%20.pdf?sequence=1

Jumbo, J. (2017). *Proceso contable y gestión financiera en el comercial "Globaliños" en Santo Domingo de los Tsáchilas.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Regional Atónoma de los Andes. Obtenido de https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/6743/1/TUSDCYA022-2017.pdf

León, P. (2017). *La cultura tributaria y su incidencia en la liquidez del Hospital Básico del Día "San Agustín" de la ciudad de Latacunga".* [Tesis de Pregrado]. Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/25218/1/T3975i.pdf

Leyton, C., & Gil, J. (2017). Cuadro de mando integral aplicado a la gestión pública en municipios. *Revista Academia & Negocios, 3*(2), 55 - 66.

López, C., Pérez, L., Amado, F., & Castillo, Y. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y EBITDA en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administrasdoras de fondos de pensiones. *Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 20*(1), 61 - 75.

Martín, J. (2017). *EStudio tu entorno con un pest.el*. Obtenido de Cerem International Business School: https://www.cerem.ec/blog/estudia-tu-entorno-con-un-pest-el

Megarok S.A. (06 de octubre de 2015). *Política Empresarial.* Obtenido de http://megarok.com.ec/web/quienessomos/

Mendiburu, J. (2019). Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las mypes. *Revista de Ciencias y Tecnología, 15*(1), 49 - 58.

Ministerio de Energía y Recursos Naturales no Renovables. (10 de octubre de 2020). *Plan Nacional de Desarrollo del Sector Minero.*

Muñoz, J. (2018). Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia El Oro, Ecuado. *INNOVA Research Journal, 3*(9), 102 - 115. Obtenido de https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/686/774

Noguera, S. (01 de abril de 2019). El sector minero fue principal fuente de inversión extranjera en Ecuador en 2018. *Noticias Andes*. Obtenido de https://www.aa.com.tr/es/econom%C3%ADa/el-sector-minero-fue-principal-fuente-de-inversi%C3%B3n-extranjera-en-ecuador-en-2018/1439782

Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana,* 1 - 19.

Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). ndicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal, 2*(8), 22 - 41. Obtenido de http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/328/358

Paredes, C. (2016). *La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cía Ltda.* (Tesis de grado. Universidad Técnica de Ambato). Obtenido de https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23244/1/T3658ig.pdf

Paz, E., & Taza, Y. (2017). *La gestión financiera en la liquidez de la empresa y YOSSEV EIRL del distrito del Callao, durante el periodo 2012.* [Tesis de Pregrado]. Universidad de Ciencias y Humanidades. Obtenido de https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12872/134/Paz_EC_Taza_YY_TENF_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Pérez, J., & Vega, S. (2017). *Diagnóstico del conocimiento y aplicación de las actividades de ciencia, tecnología e innovación (ACTI) en las empresas dedicadas a los sectores de manufactura, transporte y explotación de minas y canteras, inscritas en la Cámara de Comercio de Sogamoso.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. Obtenido de https://core.ac.uk/download/pdf/217560844.pdf

Quirola, S. (2021). *Aplicación del cuadro de mando integral en la empresa Electro Porveedora Provelec Cía. Ltda. del año 2018.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32990/1/T5050i.pdf

Registro Oficial 247. (2014). *Reglamento de Seguridad y Salud en el Trabajo en el Ámbito Minero.* Obtenido de http://www.controlminero.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/08/Reglamento-de-Salud-y-Seguridad-en-el-Trabajo-del-Ambito-Minero.pdf

Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (2018). La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. *Universidad Autónoma de Hidalgo*, 1 - 5. Obtenido de https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html

Salazar, G. (2017). *Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú, Lima 2017.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Norbert Wiener. Obtenido de http://190.187.227.76/bitstream/handle/123456789/1248/TITULO%20-%20Salazar%20Mendoza%2c%20Gleyde%20Rosa.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Sánchez, D. (2020). *Análisis FODA o DAFO.*Madrid: Bubok Publishing S.L.

Santistevan, J., Loor, H., & Cano, E. (2020). Cuadro de mando integral desde la perspectiva aprendizaje y crecimiento en el sector de alimentos balanceados Ecuador. *Dominio de las Ciencias, 6*(5), 179 - 191.

Secretaría de la Función Pública. (2014). *Marco Integrado de Control Interno.* Estados Unidos Mexicanos: Auditoría Superior de la Federación - ASF. Obtenido de http://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic5_mex_ane_101.pdf

Terrazas, R. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*(23), 55 - 72. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf

Trujillo, N. (2016). *Análisis estratégico de la empresa Levantina y Asociados de Minerales S.A.* [Tesis de Pregrado]. Universidad Miguel Hernández. Obtenido de http://dspace.umh.es/bitstream/11000/2758/1/TFG%20Trujillo%20Moraton%2C%20Nerea.pdf

Apéndices

Apéndice 1. Estados de situación financiera MEGAROK S.A. 2019-2020

MEGAROK S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
	AÑO 2019	**AÑO 2020**
ACTIVOS	**$7.008.012,43**	**$7.139.005,38**
ACTIVO CORRIENTES	**2.948.204,77**	**2.673.269,72**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	**1.256.432,94**	**899.193,64**
Caja	129.836,67	165.252,18
Bancos	216.027,82	24.810,17
Inversiones	910.568,45	709.131,29
ACTIVOS FINANCIEROS	**1.530.863,86**	**1.619.218,39**
Cuentas por Cobrar Clientes	1.502.960,94	1.578.087,65
Anticipo - Cuentas por Cobrar Empleados	22,94	8.467,38
Otras Cuentas por Cobrar	3.623,32	1.068,22
Intereses por Cobrar	24.256,66	31.595,14
INVENTARIOS	**102.689,88**	**69.739,26**
Inventarios de Producción	102.689,88	62.220,18
Inventarios de Productos Externos	0,00	7.519,08
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	**5.322,70**	6.178,59
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	**52.895,39**	78.939,84
ACTIVO NO CORRIENTE	**4.059.807,66**	**4.465.735,66**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**3.384.921,28**	**3.711.420,40**
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	**756.742,29**	**767.371,48**
Maquinarias y Equipos	14.104,00	14.104,00
Maquinarias y Equipos móviles	742.638,29	753.267,48
PROPIEDAD Y EQUIPOS DEPREC. ACUMULADA	**-193.444,25**	**-220.723,20**
Dep. Acum. Maquinarias y Equipos	-2.379,06	-2.944,15
Dep. Acum. Maquinarias y Equipos Móviles	-191.065,19	-217.779,05
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	**2.821.623,24**	**2.774.632,16**
Activos de Exploración y Explotación	3.682.200,00	3.682.200,00
Amortización Acumulada de Activos de Exploración	-860.576,76	-907.567,84
OBRAS EN PROCESO	0,00	**390.139,96**
Planta Dosificada de Agregados Viales, Hormigón y Asfalto	0,00	358.389,66
Proyecto Punto de Distribución Río Oro	0,00	31.750,30
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	**674.886,38**	**754.315,26**
Terrenos de inversión	674.886,38	754.315,26
PASIVOS	**4.197.605,92**	**4.254.037,04**
PASIVOS CORRIENTES	**2.203.615,28**	**2.305.975,09**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	**624.068,45**	**707.574,07**
Proveedores Locales	563.036,05	666.838,87
Otras Cuentas por Pagar	61.032,40	40.735,20

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	**980.085,47**	**764.729,01**
Préstamos Bancos Locales	980.085,47	764.729,01
PROVISIONES POR PAGAR C/P	**69.936,28**	**31.016,61**
Interés Financiero por Pagar C/P	48.991,33	11.410,75
Provisiones Sociales por Pagar Empleados	20.944,95	19.605,86
PROVISIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	**355.731,70**	**486.666,40**
Instituciones no Financieras	355.731,70	486.666,40
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	**173.793,38**	**315.989,00**
Cuentas por Pagar no Comerciales	77.979,49	68.797,43
Otros Impuestos y Contribuciones	11.324,43	84.506,34
Anticipo de Clientes	84.489,46	161.530,39
Otros valores por Pagar	0,00	1.154,84
PASIVOS NO CORRIENTES	**1.993.990,64**	**1.948.061,95**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	**465.669,76**	**389.873,29**
Proveedores Locales no Corrientes	465.669,76	389.873,29
OBLIGACIONES CON INSTIT. FINANCIERAS NO CORRIENTES	**545.726,55**	**880.866,55**
Préstamos Bancos Locales no Corrientes	545.726,55	880.866,55
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	**982.594,33**	**677.322,11**
Documentos y cuentas por pagar relacionadas	982.594,33	677.322,11
PATRIMONIO NETO	**2.810.406,51**	**2.884.968,34**
CAPITAL SOCIAL	**20.800,00**	**20.800,00**
Capital Suscrito o Asignado	20.800,00	20.800,00
RESERVAS	**12.940,27**	**12.940,27**
Reservas en General	12.940,27	12.940,27
RESULTADOS ACUMULADOS	**2.769.766,84**	**2.765.970,96**
Ganancias Acumuladas	2.769.766,84	2.765.970,96
RESULTADOS EJERCICIO ACTUAL	**6.899,40**	**85.257,11**
Ganancias del periodo	6.899,40	85.257,11
PASIVO + PATRIMONIO	**$7.008.012,43**	**$7.139.005,38**

Apéndice 2. Estados de resultado integral MEGAROK S.A. 2019-2020

MEGAROK S.A. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
	AÑO 2019	**AÑO 2020**
INGRESOS	**$5.975.138,12**	**$4.535.184,14**
VENTAS	**5.837.258,40**	**4.462.205,37**
Ventas Netas Tarifa 12%	5.837.258,40	4.462.205,37
COSTOS DE VENTA	**4.096.720,80**	**1.656.688,37**
Costo de Venta Chorrillo	1.237.615,57	483.553,28
Costo de Venta Picoazá	1.448.935,54	426.078,39
Costo de Venta Río de Oro	23.720,00	-
Costo de Venta Agregados en Saco	211.138,90	161.883,66
Costo de Comercialización y Despacho	711.853,93	335.582,87
Costo de Maquinaria y Equipos móviles	31.971,52	21.536,07
Costos Generales de Planta	431.485,34	228.054,10
UTILIDAD BRUTA	**1.740.537,60**	**2.805.517,00**
GASTOS OPERACIONALES	**1.662.778,07**	**2.556.480,13**
Gastos por Beneficios a los Empleados y Honorarios	329.280,71	278.759,64
Gastos de Depreciación	214.377,36	74.270,03
Promoción y Publicidad	55.520,81	33.999,49
Transporte	667.938,89	433.875,60
Consumo de Combustible y Lubricantes	0,00	26,03
Gastos de Viaje	0,00	0,00
Gastos de Gestión	0,00	0,00
Arrendamiento operativo	0,00	0,00
Suministros, Herramientas, Materiales y Repuestos	5.311,45	6.612,65
Mantenimiento y Reparaciones	199.457,90	69.458,25
Seguros y Reaseguros (primas y cesiones)	29.679,72	34.691,97
Gastos indirectos asignados desde el exterior	0,00	0,00
Impuestos, Contribuciones y otros	104.501,19	123.609,17
Otros Gastos	56.710,04	1.501.177,30
UTILIDAD OPERACIONAL	**77.759,53**	**249.036,87**
INGRESOS NO OPERACIONALES	**137.879,72**	**72.978,77**
Ingresos Financieros y Otros no Operacionales	137.879,72	72.978,77
GASTOS FINANCIEROS	**208.739,85**	**236.758,53**
Costos de Transacción	1.554,86	1.859,67
Intereses con Instituciones Financieras	66.753,93	125.918,91
Intereses Pagados a Terceros	140.431,06	108.979,95
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**$6.899,40**	**$85.257,11**