



**UNIVERSIDAD DE OTAVALO**

**PROGRAMA DE MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS  
CON MENCIÓN EN GESTIÓN FISCAL, FINANCIERA Y  
TRIBUTARIA**

**MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA OPTIMIZACIÓN  
DE RECURSOS DE LA EMPRESA “DISTRIBUIDORA JVG”**

**TRABAJO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS CON MENCIÓN  
EN GESTIÓN FISCAL, FINANCIERA Y TRIBUTARIA**

**ALEXANDER ENRIQUE AGUIRRE GAONA  
VERÓNICA FERNANDA MIÑO VERDEZOTO**

**TUTOR: ALVAREZ VARELA BYRON ALBERTO**

**Otavalo, abril 2023**

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA y CESIÓN DE DERECHOS**

Nosotros, **ALEXANDER ENRIQUE AGUIRRE GAONA, VERONICA FERNANDA MIÑO VERDEZOTO**, declaramos que este trabajo de titulación: **ESTUDIO PARA LA OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS DE LA EMPRESA “DISTRIBUIDORA JVG. DE LA CIUDAD DE CUENCA**, es de nuestra total autoría y que no ha sido previamente presentado para grado alguno o calificación profesional. Así mismo declaramos que dicho trabajo no infringe el derecho de autor de terceros, asumiendo como autores la responsabilidad ante las reclamaciones que pudieran presentarse por esta causa y liberando a la Universidad de cualquier responsabilidad al respecto.

Que de conformidad con el artículo 114 del Código Orgánico de la Economía Social, conocimientos, creatividad e innovación, concedo a favor de la Universidad de Otavalo licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra con fines académicos, conservando a nuestro favor los derechos de autoría según lo establece la normativa de referencia.

Se autoriza además a la Universidad de Otavalo para la digitalización de este trabajo y posterior publicación en el repositorio digital de la institución, de acuerdo a lo establecido en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior. Por lo anteriormente declarado, la Universidad de Otavalo puede hacer uso de los derechos correspondientes otorgados, por la Ley de Propiedad Intelectual, por su reglamento y por la normativa institucional vigente.

---

**ALEXANDER ENRIQUE AGUIRRE GAONA**

**C.C. 0703413542**

---

**VERÓNICA FERNANDA MIÑO VERDEZOTO**

**C.C. 0603579863**

## CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

Certifico que el proyecto final de investigación titulado “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS DE LA EMPRESA “DISTRIBUIDORA JVG”, bajo mi dirección y supervisión, constituye el trabajo de titulación para aspirar al título de: “MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN FISCAL, FINANCIERA Y TRIBUTARIA” de los estudiantes: Verónica Fernanda Miño Verdezoto y Alexander Enrique Aguirre Gaona, cumplen con las condiciones requeridas por el Reglamento de Trabajos de Titulación Art. 16 y 25.

MSc. Byron Alberto Álvarez Varela

C.C.: 1711612737

## **AGRADECIMIENTOS**

En primer lugar agradecido con Dios por permitirme alcanzar un nuevo logro en mi vida, muchas gracias porque siempre estás conmigo. A mi compañera de vida Katherine y a mis amadas hijas Valentina y Ana Paula, muchas gracias por su apoyo, ánimos y por ser mi fortaleza y mi inspiración para seguir adelante día a día; este nuevo logro se lo dedico a ustedes.

Un agradecimiento especial a mi amiga Verónica, mi compañera de Tesis, muchas gracias por tu apoyo durante toda esta maestría.

Alexander Aguirre G.

## **AGRADECIMIENTOS**

Quiero agradecer primeramente a Dios por darme salud, a mi madre, por el apoyo incondicional que siempre me ha brindado, por darme siempre una voz de aliento y la fortaleza para salir adelante sin importar los obstáculos que se presenten.

A mis hermanos que sin ellos no sería lo que soy, a mis pequeños sobrinos que son mi inspiración y fortaleza día a día.

A mis profesores, por compartir sus conocimientos y a mis amigos por el apoyo y dedicación.

Verónica Miño V.

## INDICE

<b>RESUMEN</b> .....	VI
<b>ABSTRACT</b> .....	VII
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<b>1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	2
<b>2 OBJETIVOS</b> .....	4
<b>2.1 OBJETIVO GENERAL</b> .....	4
<b>2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS:</b> .....	4
<b>3 JUSTIFICACIÓN</b> .....	4
<b>4 METODOLOGÍA</b> .....	6
<b>4.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN:</b> .....	6
<b>4.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN:</b> .....	7
<b>4.3 TÉCNICAS:</b> .....	7
<b>5 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS:</b> .....	8
<b>5.1 CAPITULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA</b> .....	8
<b>5.1.1 GESTIÓN FINANCIERA</b> .....	8
<b>5.1.2 ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	10
<b>5.1.3 ANÁLISIS FINANCIERO</b> .....	12
<b>5.2 CAPITULO II: DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y</b> <b>FINANCIERA DE LA EMPRESA “DISTRIBUIDORA JVG”.</b> .....	22
<b>5.2.1 BALANCE GENERAL O DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE</b> <b>RESULTADOS O DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	22
<b>5.3 CAPITULO III: PROPUESTA DE UN MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA</b> <b>PARA LA EMPRESA “DISTRIBUIDORA JVG”, ENFOCADA A LA</b> <b>OPTIMIZACIÓN DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS Y AL INCREMENTO</b> <b>DE LA RENTABILIDAD DE LA ORGANIZACIÓN.</b> .....	62
<b>5.3.1 INTRODUCCIÓN</b> .....	62

<b>5.3.2 SITUACIÓN DE LIQUIDEZ .....</b>	<b>63</b>
<b>5.3.3 SITUACIÓN DE ENDEUDAMIENTO .....</b>	<b>64</b>
<b>5.3.4 SITUACIÓN DE ROTACIÓN .....</b>	<b>65</b>
<b>5.3.5 SITUACIÓN DE RENTABILIDAD .....</b>	<b>66</b>
<b>5.3.6 CON RESPECTO A LA ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA EMPRESA .....</b>	<b>67</b>
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>70</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>71</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>72</b>

## INDICE DE TABLAS

<b>TABLA 1</b> ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2020, 2021 Y 2022.....	22
<b>TABLA 2</b> ESTADO DE RESULTADOS 2020, 2021 Y 2022 .....	23
<b>TABLA 3</b> ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ANÁLISIS VERTICAL 2020, 2021 Y 2022 .....	26
<b>TABLA 4</b> ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS VERTICAL 2020, 2021 Y 2022 .....	30
<b>TABLA 5</b> ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ANÁLISIS HORIZONTAL 2021 Y 2022 .....	34
<b>TABLA 6</b> ESTADO DE RESULTADO ANÁLISIS HORIZONTAL 2021 Y 2022....	39
<b>TABLA 7</b> RAZÓN CORRIENTE O CIRCULANTE.....	41
<b>TABLA 8</b> RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA DEL ÁCIDO.....	42
<b>TABLA 9</b> CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	43
<b>TABLA 10</b> RAZÓN ENDEUDAMIENTO, RAZÓN ENDEUDAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO.....	43
<b>TABLA 11</b> APALANCAMIENTO FINANCIERO .....	44
<b>TABLA 12</b> FINANCIAMIENTO PROPIO .....	45
<b>TABLA 13</b> ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....	45
<b>TABLA 14</b> ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR .....	46
<b>TABLA 15</b> ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (DÍAS).....	46
<b>TABLA 16</b> ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....	47
<b>TABLA 17</b> ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (DÍAS).....	47
<b>TABLA 18</b> ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES .....	47
<b>TABLA 19</b> RENDIMIENTO DEL ACTIVO .....	48
<b>TABLA 20</b> RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO .....	48
<b>TABLA 21</b> MARGEN DE UTILIDAD BRUTA .....	49
<b>TABLA 22</b> MARGEN DE UTILIDAD NETA .....	49
<b>TABLA 23</b> DUPONT (ROE).....	50
<b>TABLA 24</b> COMPARACIÓN RAZÓN CORRIENTE O CIRCULANTE .....	51
<b>TABLA 25</b> COMPARACIÓN RAZÓN RÁPIDA .....	52
<b>TABLA 26</b> COMPARACIÓN RAZÓN ENDEUDAMIENTO .....	53
<b>TABLA 27</b> COMPARACIÓN APALANCAMIENTO FINANCIERO .....	53
<b>TABLA 28</b> COMPARACIÓN FINANCIAMIENTO PROPIO .....	54



<b>TABLA 29</b>	<b>COMPARACIÓN ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....</b>	<b>55</b>
<b>TABLA 30</b>	<b>COMPARACIÓN ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>55</b>
<b>TABLA 31</b>	<b>COMPARACIÓN ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>56</b>
<b>TABLA 32</b>	<b>COMPARACIÓN ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES.....</b>	<b>57</b>
<b>TABLA 33</b>	<b>COMPARACIÓN RENDIMIENTO DEL ACTIVO .....</b>	<b>58</b>
<b>TABLA 34</b>	<b>COMPARACIÓN RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO .....</b>	<b>59</b>
<b>TABLA 35</b>	<b>COMPARACIÓN MARGEN DE UTILIDAD BRUTA.....</b>	<b>60</b>
<b>TABLA 36</b>	<b>COMPARACIÓN MARGEN DE UTILIDAD NETA .....</b>	<b>60</b>
<b>TABLA 37</b>	<b>COMPARACIÓN DUPONT.....</b>	<b>61</b>
<b>TABLA 38</b>	<b>RATIOS DE LIQUIDEZ 2020, 2021 Y 2022 .....</b>	<b>63</b>
<b>TABLA 39</b>	<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO 2020, 2021 Y 2022.....</b>	<b>64</b>
<b>TABLA 40</b>	<b>RATIOS DE ROTACIÓN 2020, 2021 Y 2022 .....</b>	<b>65</b>
<b>TABLA 41</b>	<b>RATIOS DE RENTABILIDAD 2020, 2021 Y 2022 .....</b>	<b>66</b>

## INDICE DE FIGURAS

<b>FIGURA 1</b>	GRÁFICO DE LA RAZÓN CORRIENTE O CIRCULANTE.....	41
<b>FIGURA 2</b>	GRÁFICO DE LA RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA DEL ÁCIDO .....	42
<b>FIGURA 3</b>	GRÁFICO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	43
<b>FIGURA 4</b>	RAZÓN ENDEUDAMIENTO, RAZÓN ENDEUDAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO.....	44
<b>FIGURA 5</b>	GRÁFICO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO .....	44
<b>FIGURA 6</b>	GRÁFICO DE FINANCIAMIENTO PROPIO.....	45
<b>FIGURA 7</b>	GRÁFICO DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS.....	45
<b>FIGURA 8</b>	GRÁFICO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	46
<b>FIGURA 9</b>	GRÁFICO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	47
<b>FIGURA 10</b>	GRÁFICO DE ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES .....	47
<b>FIGURA 11</b>	GRÁFICO DE RENDIMIENTO DEL ACTIVO.....	48
<b>FIGURA 12</b>	GRÁFICO DE RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO .....	48
<b>FIGURA 13</b>	GRÁFICO DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA .....	49
<b>FIGURA 14</b>	GRÁFICO DE MARGEN DE UTILIDAD NETA .....	49
<b>FIGURA 15</b>	GRÁFICO DUPONT (ROE) .....	50
<b>FIGURA 16</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN RAZÓN CORRIENTE O CIRCULANTE .....	51
<b>FIGURA 17</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN RAZÓN RÁPIDA.....	52
<b>FIGURA 18</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN RAZÓN ENDEUDAMIENTO.....	53
<b>FIGURA 19</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN APALANCAMIENTO FINANCIERO...	54
<b>FIGURA 20</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN FINANCIAMIENTO PROPIO .....	54
<b>FIGURA 21</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....	55
<b>FIGURA 22</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	56
<b>FIGURA 23</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....	57
<b>FIGURA 24</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES .	57
<b>FIGURA 25</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN RENDIMIENTO DEL ACTIVO.....	58
<b>FIGURA 26</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO...	59
<b>FIGURA 27</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN MARGEN DE UTILIDAD BRUTA .....	60
<b>FIGURA 28</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN MARGEN DE UTILIDAD NETA.....	61
<b>FIGURA 29</b>	GRÁFICO COMPARACIÓN DUPONT .....	62

## RESUMEN

El presente estudio se orienta en la optimización de los recursos económicos y el incremento de la rentabilidad de la empresa “Distribuidora JVG”, ubicada en la ciudad de Cuenca. Esta investigación se realiza, ya que la empresa en el mercado al cual pertenece se encuentra bajo una fuerte competencia y presión financiera, por lo que se requiere buscar una forma de optimización de los recursos económicos, para de esa manera aumentar su rentabilidad.

Distribuidora JVG si bien es una empresa con una sólida presencia en el mercado farmacéutico, enfrenta retos constantes, por lo que busca mejorar su situación financiera. Es así como la presente investigación tuvo un alcance de tipo mixto no experimental, ya que involucra un análisis de los estados financieros y la identificación de los rubros en donde se pueden realizar mejoras para reducir los costos y gastos.

El resultado más notable de la investigación fue que se identificó que la empresa necesita mejorar el margen de utilidad bruta y neta aplicando políticas, estrategias y técnicas financieras, para de esta manera mejorar los índices de rentabilidad bajos que mantiene, ante esta problemática se propone un modelo de gestión financiera para la optimización de recursos para así alcanzar una sostenibilidad, crecimiento y competitividad en el entorno actual.

**Palabras clave:** Gestión Financiera, Rentabilidad, Ratios, Estados financieros.

## **ABSTRACT**

The present study focuses on optimizing economic resources and increasing the profitability of the company "Distribuidora JVG", located in the city of Cuenca. This research is being conducted because the company faces strong competition and financial pressure in its market, thus requiring a search for ways to optimize economic resources in order to increase profitability.

Distribuidora JVG is a company with a solid presence in the pharmaceutical market, it constantly faces challenges and seeks to improve its financial situation. Therefore, this research had a mixed non-experimental scope, involving an analysis of financial statements and the identification of areas where cost reduction and expense improvements can be made.

The most notable result of the research was the identification of the company's need to improve both gross and net profit margins by implementing financial policies, strategies, and techniques. This is aimed at enhancing the low profitability indices it currently maintains. In response to this issue, a financial management model is proposed to optimize resources, thereby achieving sustainability, growth, and competitiveness in the current environment.

**Keywords:** Financial Management, Profitability, Ratios, Financial Statements

## INTRODUCCIÓN

En los últimos años el sector farmacéutico en la ciudad de Cuenca y en general en el Ecuador, ha evolucionado de manera significativa, experimentando una fuerte transformación impulsada por la innovación y el aumento en la demanda de productos farmacéuticos provocada por eventos de salud pública global como la pandemia, situación que ha generado un gran número de oportunidades de negocios para las empresas de este sector.

Dentro de estas empresas se encuentra la Distribuidora JVG, compañía cuencana que en los últimos tiempos ha visto restringida su capacidad de participación en el mercado así como su posición competitiva debido a factores internos que actualmente le dificultan aprovechar el crecimiento y las oportunidades que ofrece el sector farmacéutico, lo que le está ocasionando un estancamiento en su crecimiento y desarrollo.

Dentro de las particularidades que posee la compañía, se puede observar que mantiene una estructura, en donde el 100% de su propiedad le pertenece a una familia, siendo estos los que toman todas las decisiones estratégicas y forman parte de los cargos directivos. Situación que ha ocasionado que la empresa maneje un modelo de Dirección empírico, el cual está basado exclusivamente en la experiencia de socios fundadores; esto sumado a la falta de políticas claras, compromete la efectividad de los procesos productivos.

En este sentido los propietarios de la Distribuidora JVG, al observar las necesidades de mejora latentes que mantiene la empresa, se han visto en la obligación de buscar alternativas que permitan conocer su situación económica actual, los aspectos que se deben mejorar de manera inmediata y que les brinden soluciones técnicas a los problemas que mantienen; todo esto con el fin de cumplir el objetivo principal de cualquier compañía, que como unidad de negocio, es el de generar ganancias atractivas para sus inversores, algo que en la actualidad no se está logrando.

Razón por la cual se realiza la presente propuesta de un modelo de gestión financiera que le permita mantenerse dentro del mercado a través del tiempo, así como también enfrentar los problemas de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que pueda presentar, todo esto orientado a la optimización de sus recursos.

El presente estudio se ha realizado bajo un enfoque mixto, combinando métodos cuantitativos y cualitativos para proporcionar una visión integral de los problemas financieros de la empresa. Esto permite un análisis más profundo de las condiciones

operativas y financieras, facilitando una evaluación exhaustiva de cómo se pueden implementar las mejoras. El enfoque cuantitativo se centra en la recolección y análisis de datos numéricos de los estados financieros, mientras que el enfoque cualitativo busca comprender la gestión que ha mantenido la empresa y sus dinámicas operativas.

Ante esta realidad, en donde la organización enfrenta problemas de crecimiento y desarrollo, es necesario que esta implemente un modelo de Gestión Financiera que le permita llevar un correcto control y una adecuada planificación para el uso de sus recursos económicos; en este sentido, el presente trabajo, busca dotar a la empresa de las herramientas necesarias para poder mejorar su gestión financiera, documento desarrollado bajo los siguientes capítulos:

Capítulo I, en este apartado se tratará el Marco Teórico sobre el cual se sustentará la presente investigación, es decir la información y fundamentación científica que se pretende aplicar en el desarrollo del presente proyecto. Capítulo II, en donde se realizará un diagnóstico de los de la situación económica y financiera de la empresa, con la finalidad de identificar aquellos valores que deben optimizarse para poder lograr el crecimiento y desarrollo esperado. Capítulo III, este apartado se enfoca en los resultados que se pretenden alcanzar, mediante la presentación de una propuesta de Modelo de Gestión Financiera para la empresa, enfocada en la optimización de sus recursos económicos y en el incremento de su rentabilidad, para finalizar con la presentación de conclusiones y recomendaciones del trabajo desarrollado.

## **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Según palabras de sus propietarios y directivos, la empresa presenta problemas de rentabilidad; indicando que, si bien actualmente se cuenta con un rendimiento, este no es el esperado ya que representa un retorno mínimo sobre la inversión de los accionistas; situación que está afectando el crecimiento de la organización, ya que no resulta atractiva para atraer nuevos inversores, lo que actualmente la mantiene estancada.

Entendiéndose en este punto, de acuerdo con lo indicado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (s.f) que “la rentabilidad de una empresa es una medida clave para evaluar su eficiencia y la administración de su dinero”, así como lo mencionado por Datosmacro.com (s.f) que indica que “el beneficio neto es el resultado obtenido después de pagar impuestos”: por lo que, considerando estos parámetros que sirven para diagnosticar

el eficiente manejo de los recursos financieros de la organización, se hace imprescindible establecer una visión general de la empresa en base a estos términos.

Por la baja rentabilidad que genera la organización, existe incertidumbre acerca del manejo financiero que está teniendo la misma, ya que la relación entre el beneficio neto y la inversión realizada por los accionistas no es la esperada. Todo esto puede deberse a que el manejo financiero de la empresa se encuentra desarrollado únicamente en base a la experiencia y visión de sus socios fundadores, es decir una administración empírica; este problema, sumado a las deficiencias dentro de sus procesos productivos debido a la falta de políticas claras, ocasionan que la organización no genere beneficios que resulten atractivos como retribución para sus accionistas.

Otro riesgo latente que existe dentro de la organización es la capacidad que esta pueda tener para mantenerse en el tiempo, considerando que un crecimiento sostenido y elevado del beneficio neto, muestra una buena salud empresarial, el estancamiento de la rentabilidad que mantiene la empresa en la actualidad, hace que este el crecimiento esperado se convierta en un objetivo difícil de alcanzar.

Debido a que en el sector farmacéutico los precios al consumidor (PVP) están normados por el Ministerio de Salud Pública, no resulta una opción viable el aumento de estos en los productos, limitando así la capacidad de acción que pueda tener la empresa sobre los márgenes de ganancia; esto sumando a la gran competitividad que existe en el este mercado, provoca que la empresa deba cuidar su posición dentro de este, manteniendo precios competitivos.

De acuerdo con lo antes mencionado y debido al estancamiento que actualmente sufre la empresa, generado a partir de los controles financieros empíricos que mantiene, lo que limita su capacidad de crecimiento y competencia frente a las compañías líderes del mercado como son las cadenas farmacéuticas Fybeca, Pharmacys, Difare; la administración en búsqueda de mejorar esta situación y mantener su posición dentro del mercado, ha sentido la necesidad de emprender acciones que sirvan como alternativas para corregir estas situaciones, resguardando sus activos e intereses económicos.

Por ende, el estudio para la optimización de los recursos para la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”, demandará una evaluación íntegra de los estados financieros, tratando de identificar los rubros en los cuales se originan los costos y gastos que mayor incidencia puedan tener con respecto a la rentabilidad que genera la empresa y analizar las razones por las cuales se presenta esta situación.

En vista de todo lo expuestos, la problemática tratada y basándonos en la realidad actual de la organización, así como en la dinámica de los mercados modernos, su competitividad y complejidad, se hace necesario cuestionar:

¿Contar con un modelo de gestión financiera para la Empresa DISTRIBUIDORA JVG permitirá optimizar el uso de sus recursos económicos y financieros?

## **OBJETIVOS**

### **1.1 Objetivo General**

- Diseñar un modelo de gestión financiera que permita la optimización de los recursos para la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”.

### **1.2 Objetivos Específicos:**

- Analizar los fundamentos teóricos de la gestión financiera.
- Diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”.
- Proponer un modelo de gestión financiera para la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”, enfocada a la optimización de los recursos económicos y al incremento de la rentabilidad de la organización

## **JUSTIFICACIÓN**

Este estudio pretende establecer procesos técnicos de gestión financiera que permitan a la dirección de la empresa mejorar sus niveles de rentabilidad; estructurando un plan de gestión financiera que ayude a mejorar las fortalezas y así como también reducir los puntos débiles buscando un bienestar común no sólo para los propietarios de la compañía, sino también para los trabajadores de la misma.

El presente proyecto se muestra como conveniente para la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”, ya que su enfoque está directamente dirigido a atender las deficiencias que actualmente mantiene su dirección financiera, con la finalidad de mejorar sus niveles de rentabilidad, optimizando el uso de sus recursos económicos y canalizando



los mismos hacia el cumplimiento de los objetivos que tiene la empresa tanto a nivel de dirección, organización y crecimiento sostenido en el tiempo.

Este proyecto busca dotar a la empresa de nuevas herramientas y enfoques que permitan una mejor adaptación a los cambios que se van produciendo en el entorno social y económico de las organizaciones, dejando de usar las prácticas tradicionales de la administración.

La presente investigación es de interés para el grupo de accionistas y para el área gerencial de la empresa, ya que va a tener a su disposición herramientas de análisis que le ayuden a tomar las mejores decisiones financieras en pro de alcanzar una mejora organizativa y económica; además es de importancia para los clientes internos ya que sus condiciones laborales se verán afectadas de manera positiva, tanto en el aspecto económico como laboral (ascensos, etc.), con el desarrollo que pueda alcanzar la empresa; y de igual manera, para sus clientes externos ya que la optimización de los recursos puede verse traducida en mejores condiciones de venta y compra, por la solidez financiera que proyecta la organización.

Por otra parte, este plan de gestión financiera está enfocado en reducir o evitar situaciones de inestabilidad en la empresa, buscando invertir eficientemente el dinero, evitando las inversiones insostenibles, que puedan afectar la situación económica de la misma; o en su defecto permitiendo identificar las situaciones de inestabilidad financiera, con la finalidad de actuar de forma rápida para tener la situación controlada.

Todo esto teniendo en cuenta que según Veiga, (2015):

La gestión financiera debe estar presente en el análisis de las decisiones operativas, por lo tanto, es muy importante apoyar el crecimiento rentable, evaluar las inversiones en sus dimensiones de rentabilidad y riesgo, financiar las actividades y el crecimiento, resolver prudentemente el riesgo, asegurar la liquidez y la solvencia, gestionar los procesos administrativos, brindar la información económico y financiera. (p. 25)

En virtud de lo antes mencionado la justificación de este estudio radica en la necesidad latente que tiene la organización de mejorar sus niveles de rentabilidad, apoyado en el uso eficiente de sus recursos, así como en el establecimiento y desarrollo de procesos productivos eficaces, que ayuden a la empresa a cumplir con la misión, visión y objetivos institucionales propuestos por su alta dirección.

# METODOLOGÍA

## 1.3 Enfoque de la Investigación:

Para el desarrollo del presente trabajo se utilizará un enfoque mixto que es la combinación del enfoque cuantitativo y el enfoque cualitativo, esto permitirá conseguir una perspectiva más completa y profunda de la problemática y sus posibles soluciones.

El enfoque mixto se compone de una investigación cualitativa que, descrita en palabras de Ackerman (2013), indica:

Las técnicas cualitativas de investigación recaban datos, sin emplear necesariamente matrices estadísticas y, por lo tanto, sin la necesidad de números para sostener el desarrollo y las conclusiones respecto de lo investigado. El enfoque cualitativo se basa en descripciones y observaciones. Muchas veces se las emplea para elaborar nuevas preguntas de investigación o para refinar las existentes, por lo que no necesariamente apuntan a la comprobación de hipótesis. (p. 42)

Así como por una investigación cuantitativa, sobre la cual el mismo autor Ackerman (2013), indica:

Se caracteriza fundamentalmente por la búsqueda y la acumulación de datos. Las conclusiones que se desprenden del análisis de esos datos se utilizan generalmente para probar hipótesis previamente formuladas; para ello se emplea a los números como fundamento, a través de construcciones estadísticas. Para el enfoque cuantitativo, la manera correcta para conocer es producir un análisis a partir de los datos recolectados, de acuerdo con ciertos criterios lógicos. (p. 41)

En base a lo mencionado, el enfoque mixto, de acuerdo con lo indicado por Ackerman (2013):

Aumenta la posibilidad de producir nuevos conocimientos, la formulación de nuevas teorías y el zanjar problemas, que empleando un solo enfoque quedarían sin resolver o no explicados de manera acabada. Ambos construyen los datos para explicar el fenómeno que estudian. Tanto uno como otro necesitan para su buena aplicación dedicación, compromiso y capacidad de análisis. Si bien hacen uso de operaciones diferentes, los dos enfoques llegan (cada uno a su manera) a resultados interesantes al momento de reflexionar sobre la realidad social. (p. 45)

Por lo tanto, en base a lo indicado anteriormente sobre el enfoque mixto este permitirá abordar la investigación desde múltiples ángulos, proporcionando una

comprensión más profunda y holística de cómo se implementa y opera el modelo de gestión financiera en diferentes contextos, por lo que para la presente investigación se hace imprescindible utilizar este enfoque, ya que los resultados que obtengamos deben traducirse en un plan de mejoras para la toma de decisiones de la empresa.

#### **1.4 Diseño de la Investigación:**

El diseño que vamos a utilizar en la presente investigación es de tipo no experimental, en lo pertinente al enfoque cuantitativo, debido a que no se va a modificar ningún tipo de variable durante la ejecución de la investigación, sino más bien se observará la información real, estadísticas, datos, estados financieros entre otros, que la empresa posea para su análisis; en este sentido lo que se busca es determinar cómo vamos a desarrollar la investigación, buscando definir la información y el tipo de proceso con el que se va a analizar los datos obtenidos.

Y en lo pertinente al enfoque cualitativo se utilizará un estudio de caso ya que se utilizan habitualmente en las investigaciones de tipo empresarial; este tipo de estudios generalmente sirven para describir, comparar, evaluar y comprender diferentes aspectos de un problema de investigación; teniendo en cuenta que lo que se busca es obtener un conocimiento determinado, contextual y profundo de las mejoras prácticas que se pueden implementar en uso de los recursos de la empresa.

#### **1.5 Técnicas:**

El marco teórico sobre la cual se sustenta la presente investigación se basó en información académica obtenida de bibliotecas digitales de distintas instituciones educativas, revistas y libros digitales, desde donde se obtuvo la información que sirvió para el desarrollo del presente trabajo; siendo cada una de estas fuentes citadas bajo las normativas de la American Psychological Association (APA) en su séptima edición.

Con respecto a las técnicas que se utilizarán para la obtención y procesamiento de datos, estas son:

Observaciones: Técnica que consiste en observar en forma directa y sistemática los hechos o situación en base a los objetivos de la investigación. Esta técnica es de tipo estructurada como no estructurada, en el presente proyecto se utilizarán los dos tipos,

siempre enfocados a la dinámica de la organización, y así verificar la ejecución de los procesos a ser analizados y mejorados.

Revisión de Registros: Técnica que se enfoca en la revisión de registros para extraer información de los documentos que contienen datos y cifras sobre la empresa. La información revisada en esta investigación puede ser tanto pública como privada; por lo que se verificará la información de los estados financieros, asientos, y demás información contable financiera que mantiene la organización, por un periodo de 3 años, para ver la evolución de su gestión administrativa - financiera.

## **PRESENTACIÓN DE RESULTADOS:**

### **1.6 CAPITULO I: Fundamentos Teóricos de la Gestión Financiera**

#### ***1.6.1 Gestión Financiera***

Las finanzas se definen como el estudio de cómo el dinero fluye entre las personas, empresas y países, constituyéndose en una rama esencial de la economía, que analiza la manera en que se capta y manejan los recursos financieros. Desde una perspectiva histórica, las finanzas tienen su origen en el término latino “finis”, que se traduce como finalizar o concluir, refiriéndose al cierre de transacciones económicas mediante la transferencia de recursos financieros. La esencia de la gestión financiera radica en su capacidad para evaluar el valor y tomar decisiones críticas para la asignación de estos recursos dentro de una organización (Córdoba Padilla, M., 2016).

En este sentido la gestión financiera comprende todas aquellas actividades asociadas con el manejo y la administración de capital, ubicándose como una rama esencial de la economía que se ocupa de las estrategias para administrar dinero en escenarios específicos. Dicha gestión no solo se preocupa por la asignación y adquisición de recursos, sino también por su inversión y administración óptima (ABC Digital, 2016).

Sobre la gestión financiera, Robles (2012), indica que es crucial para cualquier empresa ya que influye directamente en sus resultados y en la estructura de su balance financiero, afectando su rendimiento general. La responsabilidad principal del gerente financiero radica en la toma de decisiones estratégicas que permitan a la organización operar de manera rentable. La eficacia de estas decisiones determina si la empresa alcanza un liderazgo en el mercado o si, por el contrario, se estanca o retrocede.

Criterio compartido por Córdoba (2016), quien menciona que es esencial para cualquier organización debido a su papel en el manejo de operaciones, la obtención de nuevos recursos financieros, y la eficiencia y eficacia operativa. También asegura la fiabilidad de la información financiera y garantiza el cumplimiento de las leyes y normativas relevantes.

Además indica que la función financiera es esencial para garantizar la operación eficiente y efectiva de una empresa. Dicha función incluye las tareas de previsión, planificación, organización, integración, dirección y control que lleva a cabo el gerente financiero. En pequeñas empresas o microempresas, estas responsabilidades pueden estar centralizadas en una sola persona. No obstante, en organizaciones de mayor tamaño, tales funciones suelen asignarse a departamentos específicos como la vicepresidencia o la subgerencia financiera.

Criterio que se ve complementado en su obra del año 2012 en donde indica que la gestión financiera es crucial en el proceso de asignar valor a las actividades de una empresa a lo largo de un periodo, lo que facilita la toma de decisiones informadas. Esta disciplina es fundamental para traducir los objetivos, la misión y la visión de una empresa en términos monetarios, lo que permite una evaluación clara y dirigida del rendimiento empresarial.

Sobre esto, Carballo (2023), destacó que las prioridades fundamentales de cualquier organización incluyen primero asegurar su supervivencia y segundo, garantizar su rentabilidad y crecimiento. La supervivencia de una empresa está directamente relacionada con su capacidad para gestionar riesgos, mientras que su rentabilidad se vincula con mejorar operaciones y satisfacer las demandas del mercado. Para lograr estos objetivos, es esencial limitar los riesgos para mantener la continuidad, optimizar las operaciones para responder a las necesidades del entorno, expandirse para asegurar un tamaño óptimo que brinde seguridad y rentabilidad, y compensar adecuadamente a todos los grupos de interés como clientes, empleados, proveedores, gestores y propietarios, incentivándolos a apoyar el proyecto empresarial.

Se debe entender que en sus operaciones cotidianas, la empresa necesita involucrarse en diversas actividades como la compra, producción, comercialización, prestación de servicios y venta. Estas actividades necesitan del soporte de una función financiera eficaz, que es fundamental para su crecimiento y desarrollo. El dominio y la implementación efectiva de esta función financiera son cruciales y constituyen un pilar central en la administración financiera de cualquier empresa (Morales, 2014).

### **1.6.2 Estados Financieros**

En torno a los estados financieros Vásconez (1999) sostiene que:

La recolección y el procesamiento de los diferentes datos contables comprenden la mayor parte de la función contable. Todo ese proceso culmina con el resumen o resultados obtenidos en un ciclo contable. Los Estados Financieros desde el punto de vista de una organización, tiene la finalidad de presentar de manera objetiva e imparcial, la posición financiera y los resultados de las operaciones por el periodo en curso de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y en armonía con los principios contables aplicados en periodos anteriores. (p. 401)

En este sentido Baena (2010) indica que los estados financieros representan de manera estructurada la posición financiera y las operaciones realizadas por una empresa. Estos documentos, que incluyen el balance general, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo, se elaboran siguiendo normativas contables específicas. Analizar estos estados permite evaluar el desempeño de la empresa a lo largo del tiempo y compararlo con otras compañías del mismo sector, identificando así sus fortalezas y debilidades.

Con respecto a los Estados Financieros, Guato (2005), sostiene que estos son reportes que provee la administración de una entidad o empresa para informar sobre su condición financiera y los resultados de sus operaciones. Estos documentos se estructuran siguiendo los principios de contabilidad universalmente reconocidos y están regulados por leyes aplicables. Esta información es fundamental para que los stakeholders comprendan la posición económica y la performance operativa de la empresa.

Estos documentos constituyen el método esencial para proporcionar información contable a individuos que no tienen acceso directo a los registros de la entidad. Estos documentos estructuran formalmente nombres y cifras monetarias provenientes de esos registros, y muestran en una fecha específica la acumulación, organización y el resumen definitivo de la información contable (Baena, 2010).

Es así que los estados financieros son herramientas clave para los gestores, ya que ofrecen datos cuantitativos que, al compararlos, facilitan la identificación de las fortalezas y debilidades de una empresa respecto a otras similares. Esto permite determinar si la posición de la empresa ha progresado o deteriorado a lo largo del tiempo (Gómez & Tello, 2015).

Por otro lado, Neida & Tamez (2020) sostienen que los estados financieros son esenciales para evaluar aspectos clave como la solvencia, liquidez, endeudamiento,

rendimiento y rentabilidad de una empresa. Esta información es crucial para facilitar la toma de decisiones estratégicas, como determinar en qué invertir o decidir cómo y cuándo satisfacer las obligaciones financieras. Con respecto a la función de los estados financieros Baena (2010) afirmó que estos:

Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de ésta y su desempeño financiero anterior. Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de la empresa. También proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera (p. 28)

Esta información de acuerdo con Carballo (2023) se fundamenta en la contabilidad, que se encarga de identificar, valorar y registrar transacciones empresariales en términos monetarios. Dentro de los principales documentos contables se encuentran:

El Balance General que es un estado financiero que muestra la posición económico-financiera de la empresa en un momento específico. Refleja únicamente aquellos elementos que pueden cuantificarse en dinero. Se compone de activos, que son todos los bienes y derechos que la empresa valora monetariamente y de los que espera obtener beneficio, de pasivos que incluyen todas las obligaciones que surgen de eventos pasados y que requerirán la salida de recursos para ser saldadas y del patrimonio neto que representa la diferencia entre el total de activos y pasivos, incluyendo las aportaciones de los propietarios y los resultados acumulados, entre otros. Sobre el mismo, otros autores afirman:

En el balance general se indican las inversiones realizadas por la empresa, bajo la forma de activos, y los medios a través de los cuales se financiaron dichos activos, ya sea bajo la modalidad de préstamos (pasivos) o mediante la venta de acciones (capital contable). Al elaborar el balance general, el empresario obtiene información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar, o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo. (Baena, 2010, p 41)

Así como también se encuentra el estado de Pérdidas y Ganancias en el cual se calcula el resultado económico de un periodo determinado a partir de la diferencia entre ingresos y gastos (Carballo, 2023). En palabras de Baena (2010):

El Estado de resultados, es el informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como

consecuencia del conjunto de transacciones habituales y extraordinarias, acaecidas durante el período, diferentes de los aportes y las disposiciones de recursos por los dueños de la empresa y de las contribuciones directas de capital efectuadas a la entidad. Dicho aumento o disminución se muestra a manera de rentabilidad (porcentaje de la utilidad neta sobre las ventas netas). (p 53)

Finalmente se debe indicar que los estados financieros son esenciales para la gestión empresarial ya que permiten evaluar la situación económica y financiera de la empresa, facilitan la toma de decisiones informadas, garantizan el cumplimiento de normativas contables y fiscales, ayudan en la planificación y proyección financiera, y son clave para atraer y retener inversores mostrando la solidez y potencial de crecimiento de la organización

### **1.6.3 *Análisis Financiero***

Con respecto al análisis financiero Wild (2007) afirma que:

El análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas en los estados financieros de propósito general y datos relacionados para obtener estimados e inferencias útiles en el análisis de negocios. El análisis de los estados financieros reduce la confianza en corazonadas, conjeturas e intuiciones en las decisiones de negocios. Disminuye la incertidumbre del análisis de negocios. (p. 401)

En efecto Jiménez (2008), sostiene que el propósito principal del análisis financiero es evaluar cómo se alinean los recursos financieros de una empresa con sus inversiones. Las empresas cuentan con diversos recursos financieros que se reflejan en su estructura económica, la configuración de esta estructura está determinada por los objetivos específicos de la organización.

Por otro lado, el análisis financiero de los estados contables se centra en la solvencia y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, destacando la importancia de elegir las fuentes de financiamiento más adecuadas y coste-efectivas, como la financiación propia y los préstamos. Este estudio también incluye la capacidad de la empresa para manejar los costos asociados con la financiación, como intereses y comisiones, siempre buscando minimizar estos costos (Pallerola, 2015).

En última instancia, la administración de cualquier empresa debe apoyarse en las herramientas y metodologías más avanzadas disponibles para analizar su rendimiento



financiero de manera eficiente. Esto es esencial para tomar decisiones informadas y acertadas, basadas en información financiera que sea útil, pertinente, oportuna y fiable, con el fin de alcanzar los objetivos de la empresa en el mercado y asegurar el éxito de su actividad productiva. (Revista Espacios, 2017). De acuerdo con todo esto, según Baena (2010):

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. (p. 22).

De acuerdo con el mismo autor los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera; es decir, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Todo análisis financiero realizado a la empresa, corresponde a su situación actual, basada en hechos presentes o en información pasada recopilada e interpretada a través de datos procesados con las técnicas de un análisis o de estadística; pero también se realiza para proyectar el futuro crecimiento económico o proyectos de inversión.

Un análisis financiero también es importante para llevar los resultados obtenidos a su punto óptimo deseado; es decir, que si los resultados esperados son bajos, la labor de la administración o gerencia, será concentrar esfuerzos en incrementar tales resultados; si las cifras indican un nivel cercano, igual o superior a las políticas de la empresa, o a los niveles permitidos de referencia, de igual forma, la empresa trabajará para mantener dichos niveles. (pp. 28-29)

#### **1.6.3.1 Análisis Vertical y Horizontal.**

Ortiz Anaya (2011) explica que el análisis vertical es una técnica básica en el análisis financiero que se enfoca en un estado financiero específico, como un balance general o un estado de pérdidas y ganancias, comparando cada ítem con una cifra base dentro del mismo documento. Este método permite evaluar la proporción que cada

elemento representa dentro del total del documento, ofreciendo una perspectiva estática de la situación financiera de la empresa en un momento dado.

Además, el análisis vertical se puede aplicar a distintos componentes de un balance, como los activos o pasivos, para determinar qué porcentaje representa cada cuenta dentro de su categoría o en relación con el total general. Este enfoque ayuda a entender la importancia relativa de cada cuenta y proporciona insights sobre la política financiera de la empresa y su estructura general.

Por otro lado, el análisis horizontal, también descrito por Ortiz Anaya, se diferencia por analizar los cambios en las cuentas de un periodo a otro, utilizando dos o más estados financieros para ver la evolución y el movimiento de las cuentas a lo largo del tiempo. Esto lo convierte en un análisis dinámico, enfocado en la variabilidad y los cambios significativos que pueden necesitar atención especial.

Ambos análisis, vertical y horizontal, son complementarios y proporcionan una comprensión profunda de la situación financiera y la evolución de una empresa, siendo herramientas claves para la toma de decisiones estratégicas en la gestión financiera.

### **1.6.3.2 Índices Financieros.**

De acuerdo con el "Diccionario de Contabilidad y Finanzas" (2002), los índices financieros se definen como valores que pueden ser asignados a distintas variables económicas. Estos índices sirven como puntos de referencia para comparar diversos datos dentro de una economía o actúan como indicadores que facilitan la explicación de ciertos fenómenos económicos. Con relación a estos índices Aching (2015) indica:

Un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Por ejemplo, si comparamos el activo corriente con el pasivo corriente, sabremos cuál es la capacidad de pago de la empresa y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros. (p. 14)

Según Carballo (2023) un ratio es una relación entre dos variables, ya sean simples o compuestas, que enriquece y complementa la información que cada una ofrece de manera individual. Un ratio efectivo transforma datos aislados en información útil. Por

ejemplo, la velocidad, que combina distancia y tiempo, es un ratio que proporciona una nueva dimensión de análisis al permitir evaluar si algo se mueve rápido o lentamente. De manera similar, dividir el beneficio por la inversión revela la rentabilidad, ofreciendo una perspectiva crítica sobre el desempeño económico. Un ratio es más valioso cuando existe una clara relación de causa y efecto entre las variables involucradas, ya que esto permite no solo describir sino también explicar fenómenos. Los ratios son herramientas analíticas que requieren una definición precisa de lo que se necesita medir y cómo hacerlo, ya que miden hechos y comportamientos específicos.

Los Indicadores o Ratios Contables representan los diversos objetivos de una empresa, que incluyen desde mantener la competitividad hasta captar nuevos segmentos de mercado o alcanzar metas sociales. Es crucial enfocarse en los propósitos más operativos de la empresa, como la generación de valor añadido económico o financiero reflejado en los beneficios, mediante herramientas diseñadas por las disciplinas económicas y contables. Estos sub-objetivos, orientados a lograr valor añadido financiero, están directamente relacionados con metas de rentabilidad y seguridad, así como solvencia y estabilidad. (Nevado, 2009)

De acuerdo con el mismo autor, en los mercados altamente competitivos y con dificultades para acceder a financiación, donde los consumidores tienen más influencia que los productores, el futuro se convierte en un foco más relevante que el presente. Por esto, es esencial que la dirección empresarial afine su estrategia y refuerce sus controles, profundizando en el análisis de la gestión para alcanzar los objetivos deseados.

En este contexto, el análisis contable que utiliza datos organizados, clasificados funcionalmente y ajustados para reflejar variaciones y valores medios, es clave para explorar y definir la situación económica y financiera de la empresa. Los ratios, que son comparaciones de valores relevantes para la empresa, son instrumentos cruciales para evaluar su estado actual. La creación de estas herramientas es vasta, dada la diversidad de comparaciones posibles a partir de los datos contables disponibles.

#### ***1.6.3.2.1 Ratios o Razones de Liquidez y Solvencia.***

Liquidez y solvencia son conceptos vinculados que describen la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, aunque difieren en alcance y los recursos evaluados. La liquidez se enfoca en las obligaciones a corto plazo, menores a un año, y se monitorea constantemente. Por otro lado, la solvencia abarca todas las deudas a

largo plazo y se evalúa en momentos específicos, como al revisar la capacidad de endeudamiento o durante procesos de liquidación. Mientras que la liquidez considera recursos inmediatos como el efectivo disponible y los flujos de caja, la solvencia toma en cuenta todos los activos de la empresa para determinar su capacidad de pago (Carballo, 2023).

De acuerdo con Gitman (2012) la liquidez de una empresa se mide por su habilidad para manejar obligaciones a corto plazo y se entiende como un indicativo de la solidez de su posición financiera y su capacidad para saldar deudas. Así, enfrenta retos financieros a corto plazo.

Los indicadores de liquidez reflejan cuán capaz es una empresa de cubrir sus pasivos a corto plazo mediante la conversión de activos en efectivo. Un ratio de liquidez alto sugiere una mayor facilidad para pagar deudas a corto plazo, ofreciendo una medida vital para evaluar la salud financiera corriente de la empresa, basándose únicamente en la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Las principales medidas de liquidez incluyen la razón corriente, la razón rápida o prueba del ácido, y el capital de trabajo (Baena, 2010).

**Razón corriente o circulante:** Se conoce como relación corriente o circulante, y evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (menores a un año) utilizando sus activos corrientes. Comúnmente, las empresas utilizan financiamiento de largo plazo para apoyar sus necesidades operativas de corto plazo, lo cual se refleja en un resultado positivo de esta razón; es decir, cuando los activos corrientes exceden los pasivos corrientes. Este indicador muestra cuántas veces los activos corrientes pueden cubrir los pasivos corrientes (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Razón Corriente o Circulante} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

**Razón rápida o prueba del ácido:** Esta medida es un test riguroso que evalúa la capacidad de una empresa para solventar sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de recurrir a la venta de inventarios. La prueba considera únicamente los activos más líquidos de la empresa, incluyendo el efectivo disponible, los ingresos de cuentas por cobrar, las inversiones temporales y otros activos fácilmente liquidables, excluyendo los inventarios, ya sean de entidades comerciales o manufactureras. (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Razón Rápida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$$

**Capital de trabajo neto:** Se refiere al capital de trabajo, que resulta de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Representa los recursos efectivos que tiene la empresa o negocio para saldar sus deudas a corto plazo. Este indicador o razón es crucial para evaluar la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de manera puntual durante un período que no excede el año fiscal (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

#### ***1.6.3.2 Ratios o razones de Endeudamiento***

De acuerdo con Baena (2010), un indicador de endeudamiento puede parecer adecuado inicialmente, pero puede revelar deficiencias al examinar detalladamente ciertos componentes, como las cuentas por pagar a socios. Las razones de endeudamiento reflejan la estructura financiera de la empresa, es decir, evidencian la proporción entre el capital propio y el financiamiento externo. Los recursos internos se componen del capital aportado, las utilidades retenidas y las reservas, constituyendo el patrimonio de la empresa. Por otro lado, los recursos externos incluyen créditos de corto y largo plazo, préstamos bancarios, cuentas con proveedores y otros pasivos.

En este sentido los indicadores de endeudamiento buscan evaluar hasta qué punto y de qué manera los acreedores contribuyen al financiamiento de la empresa. Asimismo, estos indicadores intentan determinar el nivel de riesgo que enfrentan tanto los acreedores como los propietarios, y el adecuado nivel de endeudamiento para la empresa (Ortiz, 2011).

**Endeudamiento:** Este ratio refleja la proporción de los activos financiados por los acreedores, tanto a corto como a largo plazo. El propósito de este indicador es evaluar el nivel total de endeudamiento, es decir, cuánto del financiamiento proviene de los acreedores (Aching, 2015). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

**Endeudamiento Largo Plazo:** Este indicador o razón revela la proporción del activo que está financiado con recursos de largo plazo, ya sean propios o ajenos. Se basa en el principio de conformidad financiera, que sostiene que los activos a largo plazo deben ser financiados con recursos de largo plazo, mientras que los activos corrientes deben ser cubiertos con recursos de corto plazo (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Razón de Endeudamiento L/P} = (\text{Pasivo largo plazo} + \text{Patrimonio}) / \text{Activo Total}$$

**Apalancamiento Financiero:** Inversamente relacionado con la solvencia, este ratio refleja la autonomía financiera de la empresa y su nivel de dependencia de los acreedores. Compara las obligaciones exigibles con el capital propio de la empresa (Business Revista Digital, 2022). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

### ***1.6.3.2.3 Ratios o razones de Rotación***

De acuerdo con Baena (2010), los indicadores o razones de actividad, también conocidos como de rotación o eficiencia, evalúan qué tan eficazmente una empresa emplea sus activos para llevar a cabo sus actividades operativas, basándose en la rapidez con que se recuperan los valores invertidos en dichos activos. Estos indicadores son un complemento esencial de las razones de liquidez, ya que miden la duración del ciclo productivo, el período de cobro de cuentas por cobrar y el ciclo de pago a proveedores. Constituyen un análisis dinámico al comparar cuentas del balance general (estáticas) con cuentas del estado de resultado (dinámicas).

Este autor también menciona que, mientras mejores sean estos indicadores mejor se podrá interpretar y analizar el uso eficiente de sus recursos. Lo ideal sería lograr una rotación de activos cada vez mayor en frecuencia o menor en número de días. Si se logra esto, se reflejará en la rentabilidad del negocio y del patrimonio. Además, esto facilitará la gestión del efectivo, ya que se requerirá menos de este recurso propio.

**Rotación de Inventario:** Se utiliza para evaluar la eficacia de las ventas y planificar las compras dentro de la empresa, con el objetivo de prevenir la acumulación de

inventario de productos de baja rotación o demanda. (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \text{Costo de Ventas} / \text{Inventarios}$$

**Rotación de cuentas por cobrar:** Esta razón mide la efectividad de la gestión de cuentas por cobrar de una empresa y qué tan efectiva es la empresa en la recaudación de pagos de sus clientes. Indica la frecuencia con la que las cuentas por cobrar se transforman en efectivo en un periodo, generalmente de un año (Van Horne & Wachowicz, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

**Rotación de cuentas por pagar:** Esta razón se centra en determinar la frecuencia con la que se renuevan las cuentas por pagar a los proveedores de una empresa, tomando en cuenta el valor de las compras a crédito durante un período específico. De hecho, el plazo promedio de pago se calcula dividiendo el total del período por 365 días (Amat, 2008). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \text{Compras} / \text{Cuentas por Pagar}$$

**Rotación de activos totales o rotación de la inversión:** Por lo general, a mayor rotación de activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia en el uso de sus activos. Este indicador es crucial para la administración, ya que muestra hasta qué punto las operaciones de la empresa han sido productivas desde el punto de vista financiero (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rotación de Activos} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Totales}$$

#### ***1.6.3.2.4 Ratios o razones de Rentabilidad***

Según Baena (2010), la rentabilidad representa el retorno en unidades monetarias que una empresa logra de la inversión de sus recursos, equivalente a la ganancia de un periodo específico expresada como un porcentaje de las ventas, los ingresos operativos, los

activos o el capital. Las razones de rentabilidad son herramientas críticas que permiten a los inversores evaluar cómo se generan los retornos sobre las inversiones realizadas en la empresa. Estas miden tanto la rentabilidad del patrimonio como la rentabilidad de los activos, reflejando la eficacia con la que se utilizan los recursos comprometidos en el negocio.

Adicionalmente, este autor también señala que estas razones evalúan el rendimiento de la empresa en términos de sus ventas, activos o capital. Es esencial estar al tanto de estos indicadores, dado que una empresa debe generar ganancias para subsistir. Estos ratios ofrecen guías valiosas para propietarios, banqueros y asesores, vinculando directamente la capacidad de la empresa para generar fondos a través de sus operaciones a corto plazo.

Por su parte, Aching Guzmán C. (2015) indica que estas métricas evalúan la habilidad de la empresa para generar ganancias y son fundamentales para valorar los resultados netos derivados de diversas decisiones y políticas administrativas. Estas razones analizan los resultados económicos de las actividades empresariales, destacando el desempeño de la empresa con respecto a sus ventas, activos o capital, y son cruciales porque relacionan directamente la capacidad de la empresa para generar fondos en el corto plazo.

**Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total (ROA):** Refleja la capacidad de los activos para generar ganancias y se basa en el valor total de los activos sin deducir la depreciación de bienes de propiedad, planta y equipo, ni provisiones para cuentas por cobrar de clientes, ni provisiones para inventarios o cualquier otra provisión que se haya efectuado. En esencia, implica el uso del valor bruto de los activos (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rendimiento del Activo} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}) \times 100\%$$

**Rendimiento del patrimonio:** Refleja la rentabilidad de la inversión realizada por los socios o accionistas. Para calcular este indicador, se utiliza el valor del patrimonio que aparece en el balance, excluyendo las revalorizaciones que correspondan a ese período (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}) \times 100\%$$



**Margen de utilidad bruta:** El margen bruto de utilidad indica la habilidad de la empresa para generar ganancias antes de deducir los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos, e impuestos. Comparar este margen con los estándares financieros del sector puede revelar si existen excesos en compras o costos laborales (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = ((\text{Ventas} - \text{Costos de Ventas}) / \text{Ventas netas}) \times 100\%$$

**Margen de utilidad neta:** Evalúa la rentabilidad de la empresa tras considerar la carga tributaria impuesta por el estado y todas las demás actividades de la empresa, ya sean o no parte de su objetivo social principal (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times 100\%$$

**Sistema Du Pont (ROE):** Este sistema representa una de las medidas de rentabilidad financiera más cruciales para evaluar el rendimiento económico y operativo de una empresa. Combina los principales indicadores financieros con el objetivo de determinar qué tan eficientemente la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero) (Baena, 2010). La fórmula para calcular este ratio es la siguiente:

$$\text{Dupont (ROE)} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times (\text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}) \times (\text{Activo Total} / \text{Patrimonio Total})$$

Finalmente, se debe indicar que un análisis de tipo financiero se constituye en un estudio de los datos que presentan los estados financieros en su conjunto como son: el balance general o de situación y el estado de resultados o pérdidas y ganancias; con el objetivo de evaluar la gestión financiera de la empresa y en base a esto tomar decisiones oportunas a corto y largo plazo.

## 1.7 CAPITULO II: Diagnóstico de la situación económica y financiera de la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”.

### 1.7.1 Balance General o de Situación Financiera y Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias

Al tratarse de la elaboración de un plan financiero para la empresa “DISTRIBUIDORA JVG”, el análisis se inició con la revisión de los estados financieros de la empresa como son el Balance General o de Situación Financiera y el Estado de resultados o de Pérdidas y Ganancias, correspondiente a los años 2020, 2021 y 2022:

**Tabla 1**

*Estado de Situación Financiera 2020, 2021 y 2022*

<b>RUBRO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo</b>			
<b><u>Activo corriente</u></b>	<b>8.726.725,48</b>	<b>7.261.743,38</b>	<b>6.570.276,13</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	612.892,41	650.273,78	287.766,16
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	26.833,80	24.235,02	23.263,28
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	4.391.651,48	3.585.669,37	3.338.074,09
(-) Provisiones para créditos incobrables	- 117.523,97	- 117.825,04	- 129.203,39
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	43.999,47	43.777,67	149,51
Inventarios	3.306.277,80	2.707.494,40	2.728.363,27
Servicios y otros pagos anticipados	21.969,42	19.069,23	17.324,16
Activos por impuestos corrientes	440.625,07	349.048,95	304.539,05
<b><u>Activo no corriente</u></b>	<b>2.115.843,67</b>	<b>1.924.133,08</b>	<b>1.720.156,99</b>
Terrenos	613.496,22	613.496,22	457.956,22
Edificios	1.184.403,97	1.184.403,97	1.135.454,41
Maquinaria y equipo	12.500,00	12.500,00	12.500,00
Construcciones en curso	139.048,81	-	5.916,66
Muebles y enseres	42.101,77	38.029,68	24.182,68
Equipos de computación	101.050,64	72.996,44	57.697,74
Vehículos	194.224,97	194.224,97	187.767,56
(-) Depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	-337.951,04	-281.330,48	-240.628,81
Activos por impuestos diferidos	149.261,10	71.704,49	60.802,18
Propiedades de Inversión	22.297,63	22.297,63	22.297,63

<b>RUBRO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
(-) Depreciación acumulada de propiedades de inversión	- 4.590,40	-4.189,84	-3.789,28
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>8.290.433,12</b>
<b>Pasivo</b>			
<b><u>Pasivo corriente</u></b>	<b>5.749.283,08</b>	<b>5.141.007,15</b>	<b>4.872.210,67</b>
Cuentas y documentos por pagar relacionadas locales	351,08	16.373,03	45.581,64
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas locales	4.562.848,62	3.878.231,31	3.641.148,82
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas y socios	45.000,00	252.574,50	241.050,88
Dividendos por pagar en efectivo	83.289,73	-	-
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	-	30.000,00	128.100,00
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	230.778,23	191.218,54	154.030,34
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	5.278,74	153.012,43	775,03
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	396.552,39	273.356,80	289.365,20
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	217.431,42	185.326,61	185.588,79
Obligaciones con el IESS	33.867,68	26.864,81	25.627,49
Otros pasivos por beneficios a empleados	166.349,08	126.513,01	128.822,78
Anticipos de clientes	7.536,11	7.536,11	32.119,70
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>	<b>1.255.183,61</b>	<b>1.124.875,01</b>	<b>1.063.223,95</b>
Cuentas y documentos por pagar a accionistas	120.528,25	267.090,97	267.090,97
Provisiones por beneficios a empleados	1.134.655,36	857.784,04	796.132,98
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.004.466,69</b>	<b>6.265.882,16</b>	<b>5.935.434,62</b>
<b><u>Patrimonio neto</u></b>			
Capital	122.778,00	122.778,00	122.778,00
Reservas	207.973,49	207.973,49	207.973,49
Otros resultados integrales	405.226,29	405.226,29	405.226,29
Resultados acumulados	2.184.242,97	1.396.286,89	826.201,14
Resultados del ejercicio	917.881,71	787.729,63	792.819,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.838.102,46</b>	<b>2.919.994,30</b>	<b>2.354.998,50</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>8.290.433,12</b>

**Tabla 2**

*Estado de Resultados 2020, 2021 y 2022*

<b>RUBRO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
--------------	-------------	-------------	-------------

Ventas netas de bienes 12%	3.171.640,28	3.505.855,74	2.494.502,44
Ventas netas de bienes 0%	35.447.789,47	29.757.021,44	23.484.021,24
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	13.106,94	19.495,89	18.787,94
Interés con instituciones financieras no relacionadas locales	1.457,58	1.328,44	4.428,09
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	0,00	447,09	0,00
Otros ingresos no operacionales	13.884,76	59.347,85	3.071,27
Ingresos por reembolsos de seguros otros	0,00	11.832,05	0,00
<b>Total Ingresos</b>	<b>38.647.879,03</b>	<b>33.355.328,50</b>	<b>26.004.810,98</b>
Inventario inicial bienes no producidos	2.707.494,40	2.728.363,27	2.729.214,79
Compras netas locales	34.729.894,45	29.580.112,86	22.761.726,35
Inventario final	3.306.277,80	2.707.494,40	2.728.363,27
<b>Costo de ventas y producción</b>	<b>34.131.111,05</b>	<b>29.600.981,73</b>	<b>22.762.577,87</b>
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>4.516.767,98</b>	<b>3.754.346,77</b>	<b>3.242.233,11</b>
Sueldos salarios y demás remuneraciones	1.157.692,65	1.015.659,00	839.202,17
Beneficios sociales	180.862,54	161.275,38	152.022,19
Aporte a la seguridad social	220.798,29	192.935,11	161.259,94
Honorarios profesionales	23.803,02	18.589,90	18.624,00
Provisiones para jubilación patronal	244.253,53	66.522,16	69.676,31
Provisiones para desahucio	27.939,37	27.694,99	29.971,40
Depreciación propiedades planta y equipo	56.620,56	52.287,14	43.725,74
Depreciación propiedades de inversión	400,56	400,56	400,57
Transporte	146.054,66	140.638,76	126.628,62
Combustibles y lubricantes	26.784,25	24.586,15	18.512,88
Gastos de viaje	8.791,08	5.137,99	691,30
Gastos de gestión	38.915,63	35.266,62	28.194,15
Gastos de promoción y publicidad	67.832,99	33.023,24	0,00
Arrendamiento de inmuebles	30.823,80	11.554,78	11.728,68
Suministros y materiales	124.621,16	119.802,93	93.024,61
Mantenimiento y reparaciones	22.141,53	72.743,51	27.785,11
Seguros y reaseguros	53.888,08	47.804,94	40.755,45
Impuestos y contribuciones	26.778,66	24.365,92	20.180,52
IVA que se carga al gasto	76.352,74	58.737,96	42.850,55
Servicios públicos	15.942,69	12.681,87	11.059,13
Gastos financieros	56.795,49	42.138,06	43.168,26
Otros gastos no operacionales	459.131,91	354.989,08	225.512,96
<b>Total gastos</b>	<b>3.067.225,19</b>	<b>2.518.836,05</b>	<b>2.004.974,54</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>1.449.542,79</b>	<b>1.235.510,72</b>	<b>1.237.258,57</b>
15% participación trabajadores	-217.431,42	-185.326,61	-185.589,79
Impuesto a la renta causado	-396.552,39	-273.356,79	-289.365,20

<b>Resultado del ejercicio después de impuestos corrientes</b>	<b>835.558,98</b>	<b>776.827,32</b>	<b>762.303,58</b>
(+) Ingreso por impuesto diferido	77.557,00	10.902,00	30.515,00
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos diferidos</b>	<b>913.115,98</b>	<b>787.729,32</b>	<b>792.818,58</b>
Componentes del otro resultado integral	4.766,00		
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>917.881,98</b>	<b>787.729,32</b>	<b>792.818,58</b>

### 1.7.1.1 Análisis Vertical y Horizontal

A continuación, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera:

**Tabla 3***Estado de Situación Financiera Análisis Vertical 2020, 2021 y 2022*

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
<b>Activo</b>						
<b>Activo corriente</b>	<b>8.726.725,48</b>	<b>80,49</b>	<b>7.261.743,38</b>	<b>79,05</b>	<b>6.570.276,13</b>	<b>79,25</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	612.892,41	5,65	650.273,78	7,08	287.766,16	3,47
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	26.833,80	0,25	24.235,02	0,26	23.263,28	0,28
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	4.391.651,48	40,50	3.585.669,37	39,03	3.338.074,09	40,26
(-) Provisiones para créditos incobrables	- 117.523,97	-1,08	- 117.825,04	-1,28	- 129.203,39	-1,56
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	43.999,47	0,41	43.777,67	0,48	149,51	0,00
Inventarios	3.306.277,80	30,49	2.707.494,40	29,47	2.728.363,27	32,91
Servicios y otros pagos anticipados	21.969,42	0,20	19.069,23	0,21	17.324,16	0,21
Activos por impuestos corrientes	440.625,07	4,06	349.048,95	3,80	304.539,05	3,67
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.115.843,67</b>	<b>19,51</b>	<b>1.924.133,08</b>	<b>20,95</b>	<b>1.720.156,99</b>	<b>20,75</b>
Terrenos	613.496,22	5,66	613.496,22	6,68	457.956,22	5,52
Edificios	1.184.403,97	10,92	1.184.403,97	12,89	1.135.454,41	13,70
Maquinaria y equipo	12.500,00	0,12	12.500,00	0,14	12.500,00	0,15
Construcciones en curso	139.048,81	1,28	0,00	0,00	5.916,66	0,07
Muebles y enseres	42.101,77	0,39	38.029,68	0,41	24.182,68	0,29
Equipos de computación	101.050,64	0,93	72.996,44	0,79	57.697,74	0,70
Vehículos	194.224,97	1,79	194.224,97	2,11	187.767,56	2,26
(-) Depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	- 337.951,04	-3,12	- 281.330,48	-3,06	- 240.628,81	-2,90

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
Activos por impuestos diferidos	149.261,10	1,38	71.704,49	0,78	60.802,18	0,73
Propiedades de Inversión	22.297,63	0,21	22.297,63	0,24	22.297,63	0,27
(-) Depreciación acumulada de propiedades de inversión	- 4.590,40	- 0,04	- 4.189,84	-0,05	- 3.789,28	-0,05
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>100,00</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>100,00</b>	<b>8.290.433,12</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.749.283,08</b>	<b>53,03</b>	<b>5.141.007,15</b>	<b>55,97</b>	<b>4.872.210,67</b>	<b>58,77</b>
Cuentas y documentos por pagar relacionadas locales	351,08	0,00	16.373,03	0,18	45.581,64	0,55
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas locales	4.562.848,62	42,08	3.878.231,31	42,22	3.641.148,82	43,92
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas y socios	45.000,00	0,42	252.574,50	2,75	241.050,88	2,91
Dividendos por pagar en efectivo	83.289,73	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	0,00	0,00	30.000,00	0,33	128.100,00	1,55
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	230.778,23	2,13	191.218,54	2,08	154.030,34	1,86
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	5.278,74	0,05	153.012,43	1,67	775,03	0,01
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	396.552,39	3,66	273.356,80	2,98	289.365,20	3,49
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	217.431,42	2,01	185.326,61	2,02	185.588,79	2,24
Obligaciones con el IESS	33.867,68	0,31	26.864,81	0,29	25.627,49	0,31
Otros pasivos por beneficios a empleados	166.349,08	1,53	126.513,01	1,38	128.822,78	1,55

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
Anticipos de clientes	7.536,11	0,07	7.536,11	0,08	32.119,70	0,39
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.255.183,61</b>	<b>11,58</b>	<b>1.124.875,01</b>	<b>12,25</b>	<b>1.063.223,95</b>	<b>12,82</b>
Cuentas y documentos por pagar a accionistas	120.528,25	1,11	267.090,97	2,91	267.090,97	3,22
Provisiones por beneficios a empleados	1.134.655,36	10,46	857.784,04	9,34	796.132,98	9,60
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.004.466,69</b>	<b>64,60</b>	<b>6.265.882,16</b>	<b>68,21</b>	<b>5.935.434,62</b>	<b>71,59</b>
<b>Patrimonio neto</b>						
Capital	122.778,00	1,13	122.778,00	1,34	122.778,00	1,48
Reservas	207.973,49	1,92	207.973,49	2,26	207.973,49	2,51
Otros resultados integrales	405.226,29	3,74	405.226,29	4,41	405.226,29	4,89
Resultados acumulados	2.184.242,97	20,15	1.396.286,89	15,20	826.201,14	9,97
Resultados del ejercicio	917.881,71	8,47	787.729,63	8,58	792.819,58	9,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.838.102,46</b>	<b>35,40</b>	<b>2.919.994,30</b>	<b>31,79</b>	<b>2.354.998,50</b>	<b>28,41</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>100,00</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>100,00</b>	<b>8.290.433,12</b>	<b>100,00</b>



En el año 2022, el activo corriente representa el 80,49% del total del activo, siendo una de las cuentas más representativas de este rubro, la de Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales, con un porcentaje del 40.50% del total, esto debido a que las ventas correspondientes a los 2 últimos meses del año quedaron pendientes de cobro ya que la Distribuidora JVG concede a sus clientes un plazo de pago entre 30 y 60 días; también se puede apreciar que la cuenta Inventarios tiene un porcentaje de participación del 30,49% a razón de que los proveedores por ser fin de año ofrecen promociones con la finalidad de que estas sean adquiridas por sus clientes con un mayor descuento, situación que es aprovechada por la empresa.

Con respecto al activo no corriente, se puede observar que le corresponde el 19,51% del total del activo, en donde entre sus cuentas más representativas encontramos Terrenos con el 5,66% y Edificios con el 10,92%, lo cual es lógico ya que la empresa en los 3 últimos años ha adquirido bienes inmuebles para ampliar.

En relación con las cuentas que conforman el pasivo y patrimonio se observa una distribución en la cual el pasivo posee un 64,60% y el patrimonio un 35,40%, lo cual refleja la política de financiación que mantiene la empresa, es decir trabaja con recursos de terceros, como muestra de esto la cuenta de Cuentas y documentos por pagar no relacionadas locales mantiene un porcentaje de 42,08%, mientras que en el patrimonio el mayor porcentaje se concentra en los Resultados acumulado con 20,15% y Resultados del ejercicio con el 8,47%, lo cual significa que la empresa no distribuye dividendos a sus accionistas.

Adicionalmente se observa que la participación que tienen los pasivos corrientes son más bajos (53,03%) en relación a los activos corrientes (80,49%), lo que significa que la empresa se encuentra en una situación favorable al poder cubrir sus obligaciones en el mismo período.

Cabe mencionar que este comportamiento en todos los rubros analizados es similar en los 3 últimos años.

A continuación, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Resultados:

**Tabla 4***Estado de Resultados Análisis Vertical 2020, 2021 y 2022*

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
Ventas netas de bienes 12%	3.171.640,28	8,21	3.505.855,74	10,51	2.494.502,44	9,59
Ventas netas de bienes 0%	35.447.789,47	91,72	29.757.021,44	89,21	23.484.021,24	90,31
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	13.106,94	0,03	19.495,89	0,06	18.787,94	0,07
Interés con instituciones financieras no relacionadas locales	1.457,58	0,00	1.328,44	0,00	4.428,09	0,02
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	-	0,00	447,09	0,00	0,00	0,00
Otros ingresos no operacionales	13.884,76	0,04	59.347,85	0,18	3.071,27	0,01
Ingresos por reembolsos de seguros otros	-	0,00	11.832,05	0,04	0,00	0,00
<b>Total Ingresos</b>	<b>38.647.879,03</b>	<b>100,00</b>	<b>33.355.328,50</b>	<b>100,00</b>	<b>26.004.810,98</b>	<b>100,00</b>
Inventario inicial bienes no producidos	2.707.494,40	7,01	2.728.363,27	8,18	2.729.214,79	10,50
Compras netas locales	34.729.894,45	89,86	29.580.112,86	88,68	22.761.726,35	87,53
Inventario final	3.306.277,80	8,55	2.707.494,40	8,12	2.728.363,27	10,49
<b>Costo de ventas y producción</b>	<b>34.131.111,05</b>	<b>88,31</b>	<b>29.600.981,73</b>	<b>88,74</b>	<b>22.762.577,87</b>	<b>87,53</b>
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>4.516.767,98</b>	<b>11,69</b>	<b>3.754.346,77</b>	<b>11,26</b>	<b>3.242.233,11</b>	<b>12,47</b>
Sueldos salarios y demás remuneraciones	1.157.692,65	3,00	1.015.659,00	3,04	839.202,17	3,23
Beneficios sociales	180.862,54	0,47	161.275,38	0,48	152.022,19	0,58
Aporte a la seguridad social	220.798,29	0,57	192.935,11	0,58	161.259,94	0,62

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
Honorarios profesionales	23.803,02	0,06	18.589,90	0,06	18.624,00	0,07
Provisiones para jubilación patronal	244.253,53	0,63	66.522,16	0,20	69.676,31	0,27
Provisiones para desahucio	27.939,37	0,07	27.694,99	0,08	29.971,40	0,12
Depreciación propiedades planta y equipo	56.620,56	0,15	52.287,14	0,16	43.725,74	0,17
Depreciación propiedades de inversión	400,56	0,00	400,56	0,00	400,57	0,00
Transporte	146.054,66	0,38	140.638,76	0,42	126.628,62	0,49
Combustibles y lubricantes	26.784,25	0,07	24.586,15	0,07	18.512,88	0,07
Gastos de viaje	8.791,08	0,02	5.137,99	0,02	691,30	0,00
Gastos de gestión	38.915,63	0,10	35.266,62	0,11	28.194,15	0,11
Gastos de promoción y publicidad	67.832,99	0,18	33.023,24	0,10	0,00	0,00
Arrendamiento de inmuebles	30.823,80	0,08	11.554,78	0,03	11.728,68	0,05
Suministros y materiales	124.621,16	0,32	119.802,93	0,36	93.024,61	0,36
Mantenimiento y reparaciones	22.141,53	0,06	72.743,51	0,22	27.785,11	0,11
Seguros y reaseguros	53.888,08	0,14	47.804,94	0,14	40.755,45	0,16
Impuestos y contribuciones	26.778,66	0,07	24.365,92	0,07	20.180,52	0,08
IVA que se carga al gasto	76.352,74	0,20	58.737,96	0,18	42.850,55	0,16
Servicios públicos	15.942,69	0,04	12.681,87	0,04	11.059,13	0,04
Gastos financieros	56.795,49	0,15	42.138,06	0,13	43.168,26	0,17
Otros gastos no operacionales	459.131,91	1,19	354.989,08	1,06	225.512,96	0,87
<b>Total gastos</b>	<b>3.067.225,19</b>	<b>7,94</b>	<b>2.518.836,05</b>	<b>7,55</b>	<b>2.004.974,54</b>	<b>7,71</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>1.449.542,79</b>	<b>3,75</b>	<b>1.235.510,72</b>	<b>3,70</b>	<b>1.237.258,57</b>	<b>4,76</b>
15% participación trabajadores	-217.431,42	-0,56	-185.326,61	-0,56	-185.589,79	-0,71
Impuesto a la renta causado	-396.552,39	-1,03	-273.356,79	-0,82	-289.365,20	-1,11

RUBRO	2022		2021		2020	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos corrientes</b>	<b>835.558,98</b>	<b>2,16</b>	<b>776.827,32</b>	2,33	<b>762.303,58</b>	2,93
(+) Ingreso por impuesto diferido	77.557,00	0,20	10.902,00	0,03	30.515,00	0,12
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos diferidos</b>	<b>913.115,98</b>	<b>2,36</b>	<b>787.729,32</b>	2,36	<b>792.818,58</b>	3,05
Componentes del otro resultado integral	4.766,00	0,01		0,00		0,00
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>917.881,98</b>	<b>2,37</b>	<b>787.729,32</b>	<b>2,36</b>	<b>792.818,58</b>	<b>3,05</b>

En el año 2022 los costos de venta en relación con los ingresos totales representan el 88,31%, esto tiene concordancia con el giro del negocio de la empresa al tratarse de una distribuidora de medicamentos. En el caso de los gastos, estos representan el 7.94% con respecto a los ingresos incluyendo sueldo al personal administrativo, horas extras, beneficios de ley y demás gastos administrativos y de ventas, es importante, también mencionar que los gastos financieros ascienden a un 0.15% son mínimos esto debido a que la empresa ha sustentado sus operaciones con recursos de terceros, en su gran mayoría proveedores.

Si nos fijamos en el resultado neto del ejercicio en el año 2022 representa el 2,37% con respecto a los ingresos, es decir, que por cada USD \$ 1,00 de ingresos la empresa tiene un excedente de USD \$ 0.0273.

A continuación, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera:

**Tabla 5***Estado de Situación Financiera Análisis Horizontal 2021 y 2022*

<b>RUBRO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>VAR. ABSOLUTA 2022 - 2021 c= a-b</b>	<b>VAR. RELATIVA 2022 - 2021 d= c/b</b>
	(a)	(b)		
<b>Activo</b>				
<b><u>Activo corriente</u></b>	<b>8.726.725,48</b>	<b>7.261.743,38</b>	<b>1.464.982,10</b>	<b>20,17%</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	612.892,41	650.273,78	-37.381,37	-5,75%
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	26.833,80	24.235,02	2.598,78	10,72%
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	4.391.651,48	3.585.669,37	805.982,11	22,48%
(-) Provisiones para créditos incobrables	-117.523,97	-117.825,04	301,07	-0,26%
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	43.999,47	43.777,67	221,80	0,51%
Inventarios	3.306.277,80	2.707.494,40	598.783,40	22,12%
Servicios y otros pagos anticipados	21.969,42	19.069,23	2.900,19	15,21%
Activos por impuestos corrientes	440.625,07	349.048,95	91.576,12	26,24%
<b><u>Activo no corriente</u></b>	<b>2.115.843,67</b>	<b>1.924.133,08</b>	<b>191.710,59</b>	<b>9,96%</b>
Terrenos	613.496,22	613.496,22	0,00	0,00%
Edificios	1.184.403,97	1.184.403,97	0,00	0,00%
Maquinaria y equipo	12.500,00	12.500,00	0,00	0,00%
Construcciones en curso	139.048,81	0,00	139.048,81	100,00%
Muebles y enseres	42.101,77	38.029,68	4.072,09	10,71%
Equipos de computación	101.050,64	72.996,44	28.054,20	38,43%

RUBRO	2022	2021	VAR. ABSOLUTA 2022 - 2021	VAR. RELATIVA 2022 - 2021
	(a)	(b)	c= a-b	d= c/b
Vehículos	194.224,97	194.224,97	0,00	0,00%
(-) Depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	-337.951,04	-281.330,48	-56.620,56	20,13%
Activos por impuestos diferidos	149.261,10	71.704,49	77.556,61	108,16%
Propiedades de Inversión	22.297,63	22.297,63	0,00	0,00%
(-) Depreciación acumulada de propiedades de inversión	-4.590,40	-4.189,84	-400,56	9,56%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>1.656.693</b>	<b>18,04%</b>
<b>Pasivo</b>				
<b><u>Pasivo corriente</u></b>	<b>5.749.283,08</b>	<b>5.141.007,15</b>	<b>608.275,93</b>	<b>11,83%</b>
Cuentas y documentos por pagar relacionadas locales	351,08	16.373,03	-16.021,95	-97,86%
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas locales	4.562.848,62	3.878.231,31	684.617,31	17,65%
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas y socios	45.000,00	252.574,50	-207.574,50	-82,18%
Dividendos por pagar en efectivo	83.289,73	0,00	83.289,73	100,00%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	0,00	30.000,00	-30.000,00	-100,00%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	230.778,23	191.218,54	39.559,69	20,69%
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	5.278,74	153.012,43	-147.733,69	-96,55%
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	396.552,39	273.356,80	123.195,59	45,07%
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	217.431,42	185.326,61	32.104,81	17,32%
Obligaciones con el IESS	33.867,68	26.864,81	7.002,87	26,07%

RUBRO	2022	2021	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
	(a)	(b)	2022 - 2021 c= a-b	2022 - 2021 d= c/b
Otros pasivos por beneficios a empleados	166.349,08	126.513,01	39.836,07	31,49%
Anticipos de clientes	7.536,11	7.536,11	0,00	0,00%
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>	<b>1.255.183,61</b>	<b>1.124.875,01</b>	<b>130.308,60</b>	<b>11,58%</b>
Cuentas y documentos por pagar a accionistas	120.528,25	267.090,97	-146.562,72	-54,87%
Provisiones por beneficios a empleados	1.134.655,36	857.784,04	276.871,32	32,28%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.004.466,69</b>	<b>6.265.882,16</b>	<b>738.584,53</b>	<b>11,79%</b>
<b><u>Patrimonio neto</u></b>				
Capital	122.778,00	122.778,00	0,00	0,00%
Reservas	207.973,49	207.973,49	0,00	0,00%
Otros resultados integrales	405.226,29	405.226,29	0,00	0,00%
Resultados acumulados	2.184.242,97	1.396.286,89	787.956,08	56,43%
Resultados del ejercicio	917.881,71	787.729,63	130.152,08	16,52%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.838.102,46</b>	<b>2.919.994,30</b>	<b>918.108,16</b>	<b>31,44%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.842.569,15</b>	<b>9.185.876,46</b>	<b>1.656.692,69</b>	<b>18,04%</b>



Los activos circulantes en general en el año 2022 tuvieron un incremento del 20,17% con respecto al año 2021, de las cuales el efectivo presento una disminución del 5,75%, lo cual se puede explicar debido al aumento del 22,48% y 10,72% de las cuentas Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales y Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales, respectivamente. Este aumento en las cuentas por cobrar se ve ligado al aumento en las ventas del año 2022

Se observa también un crecimiento del 22.12% en los inventarios, situación que pudo ser motivada por las compras realizadas por la empresa a finales del año 2022, dada las condiciones favorables (promociones, descuentos, entre otros) que daban los proveedores.

En cuanto, a los activos no corrientes se observa un incremento del 9,96% del total, evidenciando dentro de este rubro un crecimiento del 100% en Construcciones en curso, esto debido a que la empresa se encuentra construyendo nuevas oficinas y un local comercial destinado a instalar una farmacia para la venta de medicamentos al público en general; además se puede apreciar un incremento del 38,43% en Equipos de computación, ya que se adquirió nuevo equipo informático para el personal de ventas y administrativo.

Con respecto a las cuentas del pasivo estas aumentaron en promedio en un 11%, siendo los rubros más representativos Cuentas y documentos por pagar no relacionadas locales con un aumento del 17,65%, que en valores nominales representa USD \$ 684.617,31, hecho que está ligado directamente con el aumento en las compras de inventario; la cuenta Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente con una variación nominal de USD \$ 123.195,59, generada por el mayor volumen de ventas que presento la empresa para el año 2022 y Provisiones por beneficios a empleados con USD \$ 276.871,32, producida por el aumento en el número de empleados, de acuerdo con el estudio actuarial de la empresa.

Entre las cuentas que han sufrido cambios significativos, esto es disminución de su valor nominal, son: Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales con una variación de USD \$ 147.733,69, Otros documentos por pagar corrientes a accionistas y socios USD \$ 207.574,50 y Cuentas y documentos por pagar a accionistas USD \$ 146.562,72; valores que se vieron afectados por la cancelación de un prestamos bancario al Banco de Guayaquil, el pago de préstamos realizados por los accionistas y el pago de dividendos.

En el Patrimonio se puede observar que la empresa mantiene una política de no reparto de las utilidades a los accionistas lo que incide en un aumento nominal de USD \$

787.956,08 en la cuenta Resultados acumulados, y de USD \$ 130.152,08 en la cuenta Resultados del ejercicio esto debido al incremento de las ventas en el presente ejercicio fiscal.

A continuación, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Resultados:

**Tabla 6***Estado de Resultado Análisis Horizontal 2021 y 2022*

<b>RUBRO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>VAR. ABSOLUTA 2022 - 2021 c = a-b</b>	<b>VAR. RELATIVA 2022 - 2021 d=c/b</b>
	(a)	(b)		
Ventas netas de bienes 12%	3.171.640,28	3.505.855,74	-334.215,46	-9,53%
Ventas netas de bienes 0%	35.447.789,47	29.757.021,44	5.690.768,03	19,12%
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	13.106,94	19.495,89	-6.388,95	-32,77%
Interés con instituciones financieras no relacionadas locales	1.457,58	1.328,44	129,14	9,72%
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	0,00	447,09	-447,09	-100,00%
Otros ingresos no operacionales	13.884,76	59.347,85	-45.463,09	-76,60%
Ingresos por reembolsos de seguros otros	0,00	11.832,05	-11.832,05	-100,00%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>38.647.879,03</b>	<b>33.355.328,50</b>	<b>5.292.550,53</b>	<b>15,87%</b>
Inventario inicial bienes no producidos	2.707.494,40	2.728.363,27	-20.868,87	-0,76%
Compras netas locales	34.729.894,45	29.580.112,86	5.149.781,59	17,41%
Inventario final	3.306.277,80	2.707.494,40	598.783,40	22,12%
<b>Costo de ventas y producción</b>	<b>34.131.111,05</b>	<b>29.600.981,73</b>	<b>4.530.129,32</b>	<b>15,30%</b>
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>4.516.767,98</b>	<b>3.754.346,77</b>	<b>762.421,21</b>	<b>20,31%</b>
Sueldos salarios y demás remuneraciones	1.157.692,65	1.015.659,00	142.033,65	13,98%
Beneficios sociales	180.862,54	161.275,38	19.587,16	12,15%
Aporte a la seguridad social	220.798,29	192.935,11	27.863,18	14,44%
Honorarios profesionales	23.803,02	18.589,90	5.213,12	28,04%
Provisiones para jubilación patronal	244.253,53	66.522,16	177.731,37	267,18%
Provisiones para desahucio	27.939,37	27.694,99	244,38	0,88%
Depreciación propiedades planta y equipo	56.620,56	52.287,14	4.333,42	8,29%
Depreciación propiedades de inversión	400,56	400,56	0,00	0,00%
Transporte	146.054,66	140.638,76	5.415,90	3,85%

RUBRO	2022	2021	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
	(a)	(b)	2022 - 2021 c = a-b	2022 - 2021 d=c/b
Combustibles y lubricantes	26.784,25	24.586,15	2.198,10	8,94%
Gastos de viaje	8.791,08	5.137,99	3.653,09	71,10%
Gastos de gestión	38.915,63	35.266,62	3.649,01	10,35%
Gastos de promoción y publicidad	67.832,99	33.023,24	34.809,75	105,41%
Arrendamiento de inmuebles	30.823,80	11.554,78	19.269,02	166,76%
Suministros y materiales	124.621,16	119.802,93	4.818,23	4,02%
Mantenimiento y reparaciones	22.141,53	72.743,51	-50.601,98	-69,56%
Seguros y reaseguros	53.888,08	47.804,94	6.083,14	12,72%
Impuestos y contribuciones	26.778,66	24.365,92	2.412,74	9,90%
IVA que se carga al gasto	76.352,74	58.737,96	17.614,78	100,00%
Servicios públicos	15.942,69	12.681,87	3.260,82	25,71%
Gastos financieros	56.795,49	42.138,06	14.657,43	34,78%
Otros gastos no operacionales	459.131,91	354.989,08	104.142,83	29,34%
<b>Total gastos</b>	<b>3.067.225,19</b>	<b>2.518.836,05</b>	<b>548.389,14</b>	<b>21,77%</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>1.449.542,79</b>	<b>1.235.510,72</b>	<b>214.032,07</b>	<b>17,32%</b>
15% participación trabajadores	-217.431,42	-185.326,61	-32.104,81	17,32%
Impuesto a la renta causado	-396.552,39	-273.356,79	-123.195,60	45,07%
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos corrientes</b>	<b>835.558,98</b>	<b>776.827,32</b>	<b>58.731,66</b>	<b>7,56%</b>
(+) Ingreso por impuesto diferido	77.557,00	10.902,00	66.655,00	611,40%
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos diferidos</b>	<b>913.115,98</b>	<b>787.729,32</b>	<b>125.386,66</b>	<b>15,92%</b>
Componentes del otro resultado integral	4.766,00	0,00	4.766,00	100,00%
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>917.881,98</b>	<b>787.729,32</b>	<b>130.152,66</b>	<b>16,52%</b>

A partir del análisis horizontal del Estado de Resultados se puede observar lo siguiente: existe una variación positiva de los ingresos del 15,87% para el año 2022 , debido al aumento en el volumen de ventas tarifa 0%, así también muestra un incremento del 15,30% en sus Costos de Ventas y del 21,77% en sus Gastos, siendo dentro del rubro costo de ventas la cuenta Compras netas locales la que presenta una mayor variación debido a la relación que existe entre esta y el incremento en ventas; con respecto a los gastos, se puede observar que las mayores variaciones corresponden a las cuantas: Sueldos salarios y demás remuneraciones con un incremento del 13,98%, Beneficios sociales 12,15%, Aporte a la seguridad social 14,44%, Provisiones para jubilación patronal 267,18%, cuentas relacionadas entre sí, que se han visto afectadas por el incremento de trabajadores en el año 2022 con respecto al año anterior.

Se puede observar también, dentro de los gastos, variaciones significativas en las cuentas: Gastos de promoción y publicidad que se incrementó en un 105,41%, ya que la empresa emprendió una campaña publicitaria orientada a mejorar sus ventas; Arrendamiento de inmuebles en un 166,76%, aumento que se generó debido al incremento en el precio de alquiler de las bodegas, y Otros gastos no operacionales en un 29,34%, correspondientes a gastos varios que no forman parte directa del giro del negocio de la empresa.

### 1.7.1.2 Indicadores financieros.

#### *Ratios de Liquidez:*

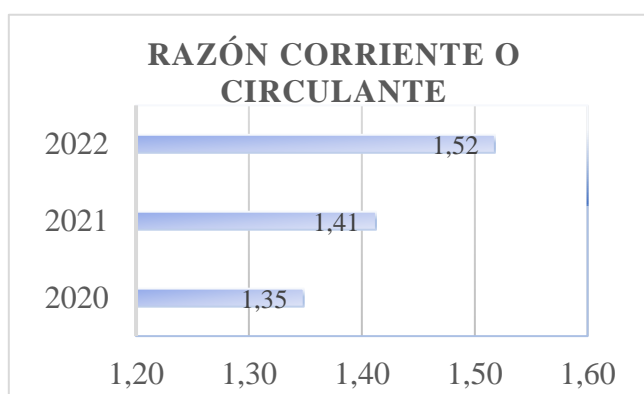
**Tabla 7**

*Razón Corriente o Circulante*

<i>AÑO</i>	<i>USD</i>
<i>2020</i>	<i>1,35</i>
<i>2021</i>	<i>1,41</i>
<i>2022</i>	<i>1,52</i>

**Figura 1**

*Gráfico de la Razón Corriente o Circulante*



La empresa Distribuidora JVG, presenta una razón corriente de 1,52 para el año 2022, lo que quiere decir que por cada USD \$ 1,00 de deuda a corto plazo, posee USD \$ 1,52 para hacer frente a dichas obligaciones.

Por lo tanto, al analizar este indicador para los 3 últimos años, USD \$ 1,35 año 2020, USD \$ 1,41 año 2021 y USD \$ 1,52 año 2022, se ha podido observar una tendencia al alza con respecto a los recursos que la empresa posee para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Este comportamiento es óptimo, permitiéndole a la empresa mantener un nivel de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones con proveedores, entidades del sistema financiero y otros acreedores.

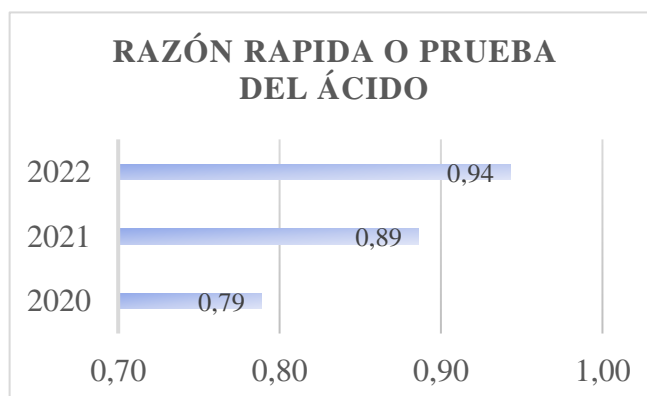
**Tabla 8**

*Razón Rápida o Prueba del Ácido*

<i>AÑO</i>	<i>USD</i>
<i>2020</i>	<i>0,79</i>
<i>2021</i>	<i>0,89</i>
<i>2022</i>	<i>0,94</i>

**Figura 2**

*Gráfico de la Razón Rápida o Prueba del Ácido*

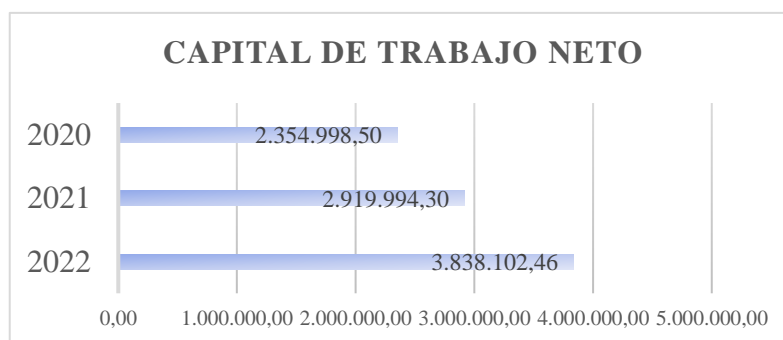


La empresa Distribuidora JVG, presenta una razón acida de USD \$ 0,94 para el año 2022, lo que quiere decir que por cada USD \$ 1,00 de deuda a corto plazo, posee USD \$ 0,94 (activo corriente menos inventarios) para hacer frente a dichas obligaciones.

Por lo tanto, al analizar este indicador para los 3 últimos años, USD \$ 0,79 año 2020, USD \$ 0,89 año 2021 y USD \$ 0,94 año 2022, se ha podido observar una tendencia al alza con respecto a los activos líquidos que la empresa posee para hacer frente a sus deudas a corto plazo, sin tener que recurrir a la venta de sus inventarios. Esto nos indica que la empresa mantiene una dependencia relativamente baja con respecto a sus inventarios.

**Tabla 9***Capital de Trabajo Neto*

<i>AÑO</i>	<i>USD</i>
<b>2020</b>	2.354.998,50
<b>2021</b>	2.919.994,30
<b>2022</b>	3.838.102,46

**Figura 3***Gráfico del Capital de Trabajo Neto*

La empresa Distribuidora JVG, presenta un capital de trabajo de USD \$ 3.838.102,46 este valor al ser positivo refleja un adecuado manejo de la empresa, demostrando que esta tiene la suficiente solidez financiera, ya que sus activos corrientes puedan cubrir ampliamente sus pasivos corrientes.

De acuerdo con lo observado en los 3 últimos años se puede apreciar que la empresa ha tenido una mejora significativa con respecto a su capital de trabajo.

#### ***Ratios de Endeudamiento.***

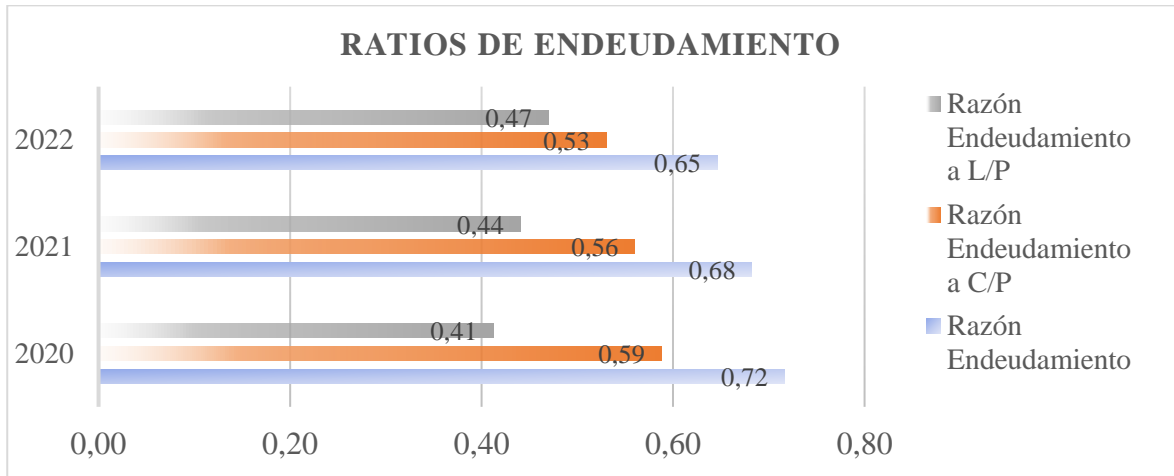
**Tabla 10***Razón Endeudamiento, Razón Endeudamiento a Corto y Largo Plazo*

<i>RATIO</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
<i>Razón Endeudamiento</i>	\$ 0,72	\$ 0,68	\$ 0,65
<i>Razón Endeudamiento a C/P</i>	\$ 0,59	\$ 0,56	\$ 0,53
<i>Razón Endeudamiento a L/P</i>	\$ 0,41	\$ 0,44	\$ 0,47

*Nota.* Se incluye dentro de estos cálculos el análisis del ratio de endeudamiento a corto plazo (pasivo corriente/activo total); con la finalidad de tener una mayor profundidad en el estudio de la información.

**Figura 4**

*Razón Endeudamiento, Razón Endeudamiento a Corto y Largo Plazo*



Distribuidora JVG, presenta un endeudamiento para el año 2022 de USD \$ 0,65, lo que quiere decir que por cada USD \$ 1,00 que la empresa ha invertido en activos totales, esta ha sido financiada en USD \$ 0,65, por terceros; dado el nivel de riesgo y las condiciones de inflación en nuestro país dicho valor es aceptable. De acuerdo con la tendencia que se observa este indicador dentro de los últimos 3 años ha ido mejorando.

A manera de un análisis complementario se puede observar que por cada USD \$ 1,00 que la empresa ha invertido en su activo total, USD \$ 0,53 corresponde al endeudamiento a corto plazo y el USD \$ 0,47 al endeudamiento a largo plazo (terceros y accionistas).

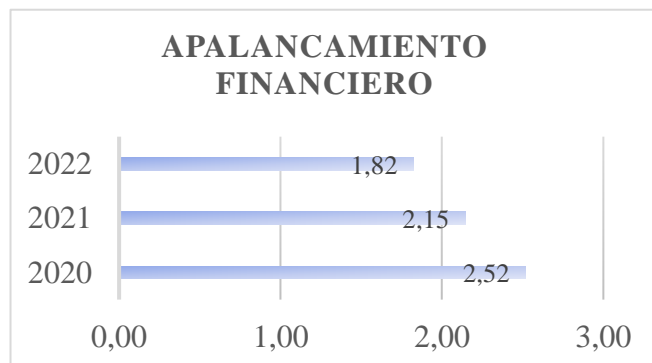
**Tabla 11**

*Apalancamiento Financiero*

AÑO	USD
2020	2,52
2021	2,15
2022	1,82

**Figura 5**

*Gráfico de Apalancamiento Financiero*





Distribuidora JVG, presenta un apalancamiento para el año 2022 de USD \$ 1,82, lo que quiere decir que presenta un endeudamiento medio, ya que por cada USD \$ 1,00 de fondos propios, tenemos una deuda de USD \$ 1,82, lo que refleja un grado de dependencia financiera de terceros (proveedores) mayor que la de los socios. Observándose que en los 3 últimos años la tendencia ha sido a la baja.

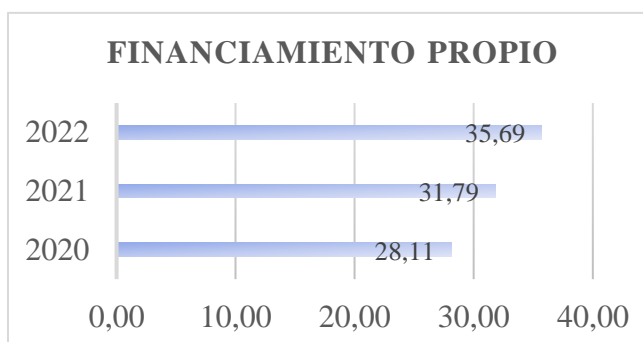
**Tabla 12**

*Financiamiento Propio*

<b>AÑO</b>	<b>USD</b>
<b>2020</b>	<b>28,41</b>
<b>2021</b>	<b>31,79</b>
<b>2022</b>	<b>35,40</b>

**Figura 6**

*Gráfico de Financiamiento Propio*



Con la finalidad de tener una mayor profundidad en el análisis del endeudamiento, se incluye dentro de estos cálculos el ratio de Financiamiento Propio ((patrimonio neto / activo total) x 100). Con respecto a este indicador se puede observar que la empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de financiamiento propio para el año 2022 de 35,40%, lo que quiere decir que del 100% de los activos que posee la empresa; estos están financiados en un 35,40% con recursos propios. Evidenciando que en los 3 últimos años la tendencia ha sido al alza.

***Ratios de Rotación.***

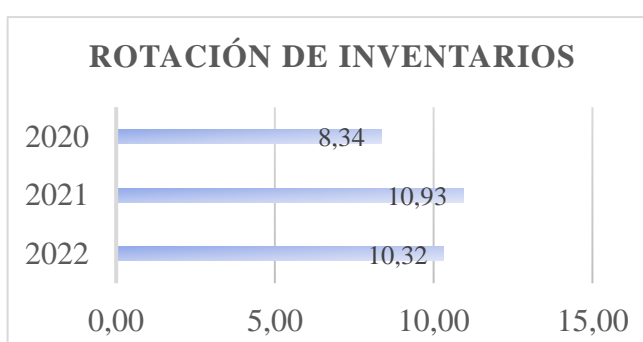
**Tabla 13**

*Rotación de Inventarios*

<b>AÑO</b>	<b>VECES</b>
<b>2020</b>	<b>8,34</b>
<b>2021</b>	<b>10,93</b>
<b>2022</b>	<b>10,32</b>

**Figura 7**

*Gráfico de Rotación de Inventarios*



La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de rotación de inventarios para el año 2022 de 10,32 veces, lo que quiere decir que la mercadería comparada con el año anterior, ha disminuido levemente su rotación, evidenciándose que a la empresa le está tomando un poco más de tiempo convertir su inventario en efectivo, y por ende se tiene exceso de mercadería.

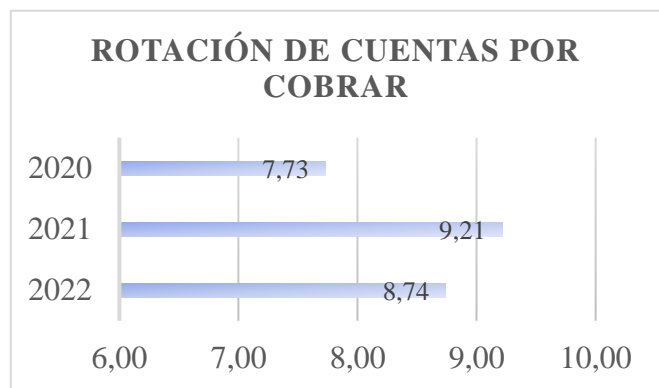
**Tabla 14**

*Rotación de Cuentas por Cobrar*

<i>AÑO</i>	<i>VECES</i>
<i>2020</i>	<i>7,73</i>
<i>2021</i>	<i>9,21</i>
<i>2022</i>	<i>8,74</i>

**Figura 8**

*Gráfico de Rotación de Cuentas por Cobrar*



$$\text{DIAS} = \frac{360}{\text{ROT. CTS.X COB}}$$

**Tabla 15**

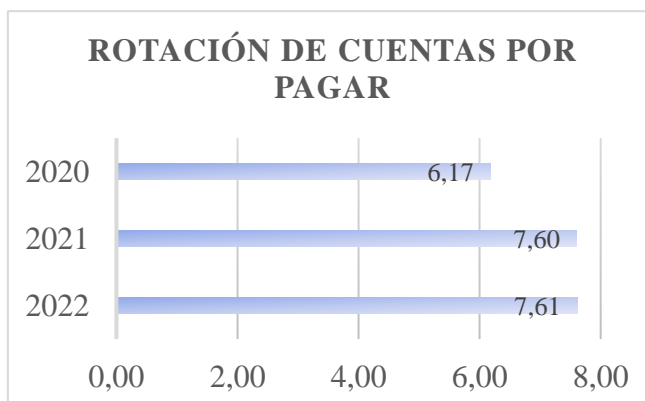
*Rotación de Cuentas por Cobrar (días)*

<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
41	39	47

La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de rotación de cuentas por cobrar para el año 2022 de 8,74 veces, esto convertido en días equivale a 41 días, lo que quiere decir que la cartera se está cobrando en promedio en este lapso; esto comparado con los años anteriores, muestra una menor rotación con respecto al 2021 pero mayor rotación con respecto al 2020 en el cobro de cartera y por ende un menos flujo de efectivo para la empresa con respecto al año anterior.

**Tabla 16***Rotación de Cuentas por pagar*

AÑO	VECES
2020	6,17
2021	7,60
2022	7,61

**Figura 9***Gráfico de Rotación de Cuentas por Pagar*

$$\text{DIAS} = \frac{360}{\text{ROT. CTS.X PAGAR}}$$

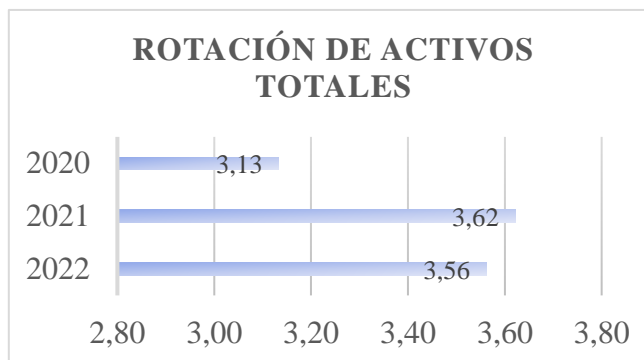
**Tabla 17***Rotación de Cuentas por Pagar (días)*

2022	2021	2020
47	47	58

Distribuidora JVG, muestra un valor de rotación de cuentas por pagar para el año 2022 de 7,61 veces, esto convertido en días equivale a 47 días, lo que quiere decir que el pago a proveedores se está realizando en promedio en el mismo tiempo que el año anterior; comparado con el ratio de cuentas por cobrar se puede observar que la empresa está cumpliendo con sus obligaciones en un plazo mayor al del cobro de sus clientes lo cual favorece a su liquidez.

**Tabla 18***Rotación de Activos Totales*

AÑO	VECES
2020	3,13
2021	3,62
2022	3,56

**Figura 10***Gráfico de Rotación de Activos Totales*

La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de rotación de activos totales para el año 2022 de 3,56 veces, lo que significa que por cada USD \$ 1,00 invertido en activos totales, se generaron en ventas USD \$ 3,56, evidenciándose que la empresa es eficiente en la utilización de sus activos para la generación de las ventas, cabe mencionar que, comparado con el año anterior, la rotación de activos totales muestra una ligera baja.

***Ratios de Rentabilidad.***

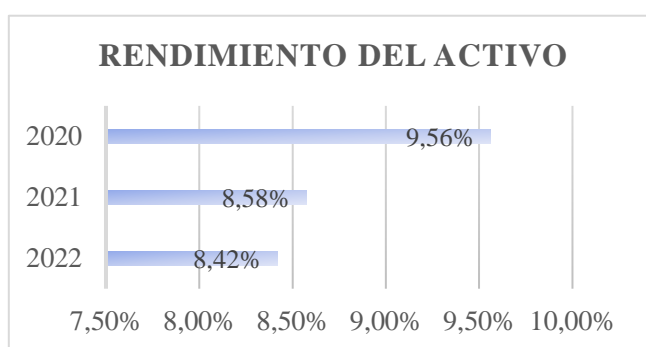
**Tabla 19**

*Rendimiento del Activo*

<b>AÑO</b>	<b>(%)</b>
<b>2020</b>	9,56
<b>2021</b>	8,58
<b>2022</b>	8,42

**Figura 11**

*Gráfico de Rendimiento del Activo*



La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de rendimiento del activo para el año 2022 de 8,42 % lo que significa que por cada USD \$ 1,00 invertido en activos totales, se generó USD \$ 0,0842 de utilidad neta, lo cual es el resultado de una buena gestión en el uso de sus activos. Con respecto a los 3 últimos años se puede apreciar una tendencia a la baja del rendimiento de los activos de la empresa para generar utilidad.

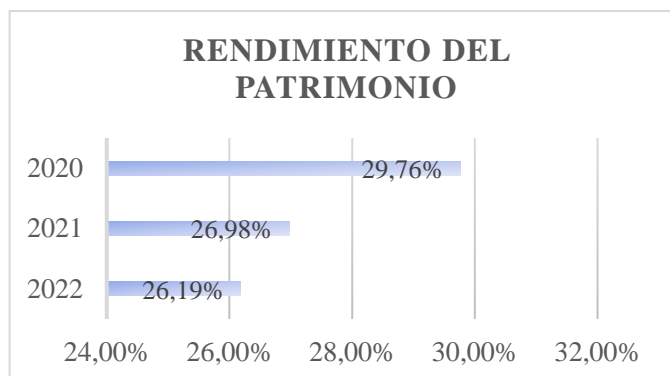
**Tabla 20**

*Rendimiento del Patrimonio*

<b>AÑO</b>	<b>(%)</b>
<b>2020</b>	29,76
<b>2021</b>	26,98
<b>2022</b>	26,19

**Figura 12**

*Gráfico de Rendimiento del Patrimonio*



La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de rendimiento del patrimonio para el año 2022 de 26,19 % lo que significa que por cada USD \$ 1,00 invertido por los accionistas se generó USD \$ 0,2619 de retorno, demostrando que la Dirección de la empresa a empleado de manera efectiva los fondos propios que dispone para genera beneficios.

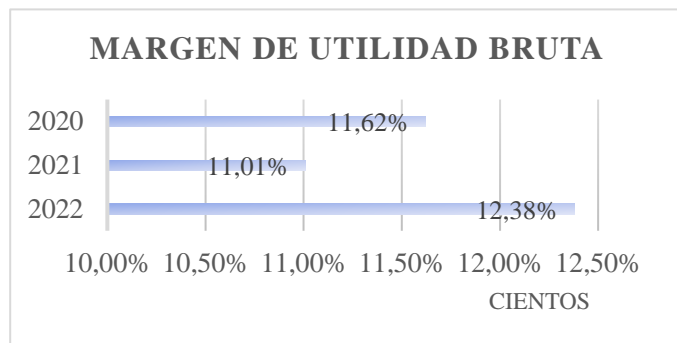
**Tabla 21**

*Margen de Utilidad Bruta*

AÑO	(%)
2020	11,62
2021	11,01
2022	12,38

**Figura 13**

*Gráfico de Margen de Utilidad Bruta*



La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de margen de utilidad bruta para el año 2022 de 12,38 %, lo que significa que por cada USD \$ 1,00 de venta obtenido por la empresa se generó un beneficio de USD \$ 0,1238.

De manera adicional se puede observar, en base a este ratio, que la empresa tiene un 12,38% que puede mantener como beneficio sobre sus ingresos.

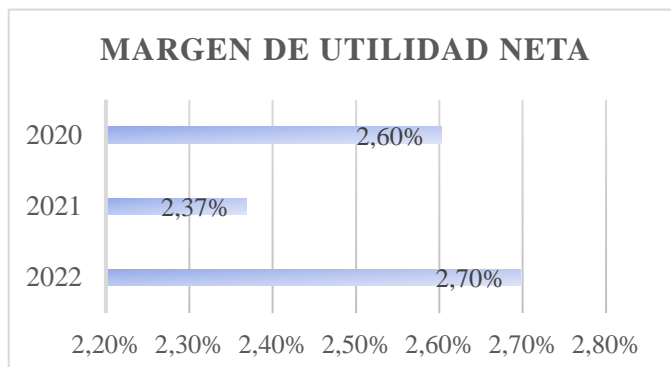
**Tabla 22**

*Margen de Utilidad Neta*

AÑO	(%)
2020	2,60
2021	2,37
2022	2,70

**Figura 14**

*Gráfico de Margen de Utilidad Neta*



La empresa Distribuidora JVG, muestra un valor de margen de utilidad neta para el año 2022 de 2,70 %, lo que significa que por cada USD \$ 1,00 obtenido de las ventas de la empresa se generó un beneficio neto de USD \$ 0,027.

De manera adicional se puede observar, en base a este ratio, que la empresa obtuvo un 2,70 % como utilidad después de pagar todas sus obligaciones (gastos generales, impuestos, intereses, etc.).

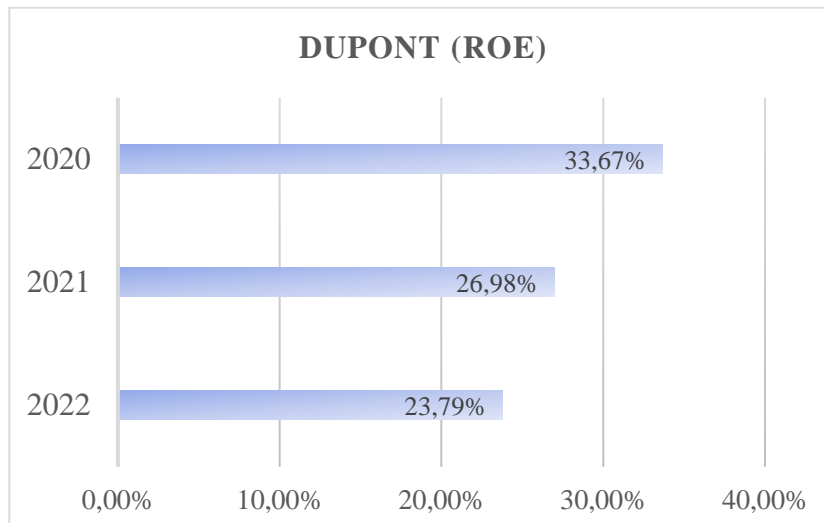
**Tabla 23**

*DUPONT (ROE)*

<b>RATIOS</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Margen de Utilidad Neta</i>	2,36%	2,37%	3,05%
<i>Rotación de activos totales</i>	3,56	3,63	3,14
<i>Multiplicador de Apalancamiento</i>	2,82	3,15	3,52
<b>DUPONT (ROE)</b>	<b>23,79%</b>	<b>26,98%</b>	<b>33,67%</b>

**Figura 15**

*Gráfico DUPONT (ROE)*



La empresa muestra un ROE para el año 2022 de 23,79%, lo que significa que por cada USD \$ 1,00 de patrimonio neto invertido la empresa generó un retorno del USD \$ 0,2379, valor que se considera aceptable, pero que sin embargo disminuyó con respecto al año 2020, donde se obtuvo un ROE de 33,67%.

***Contraste de información de los índices de Distribuidora JVG vs su principal competencia.***

Para realizar una evaluación óptima del desempeño y la salud financiera de la empresa, se ha visto la necesidad de realizar una comparación de la información de los índices de la Distribuidora JVG con sus principales competidores, obteniendo los siguientes resultados.

***Ratios de Liquidez y solvencia.***

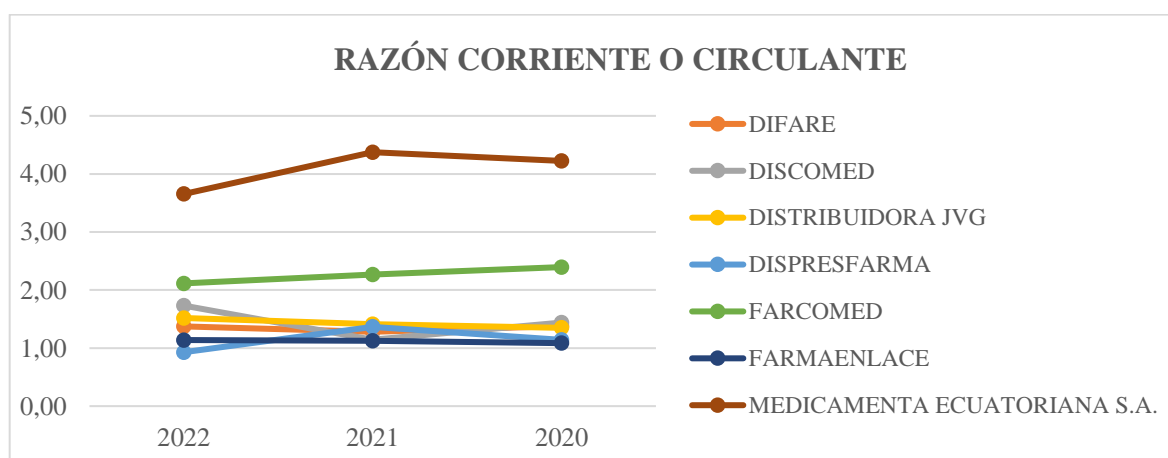
**Tabla 24**

*Comparación razón corriente o circulante*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	1,37	1,28	1,38
<i>DISCOMED</i>	1,73	1,14	1,44
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	1,52	1,41	1,35
<i>DISPRESFARMA</i>	0,93	1,37	1,14
<i>FARCOMED</i>	2,11	2,27	2,40
<i>FARMAENLACE</i>	1,14	1,12	1,08
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	3,65	4,37	4,23
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,78</b>	<b>1,85</b>	<b>1,86</b>

**Figura 16**

*Gráfico comparación razón corriente o circulante*



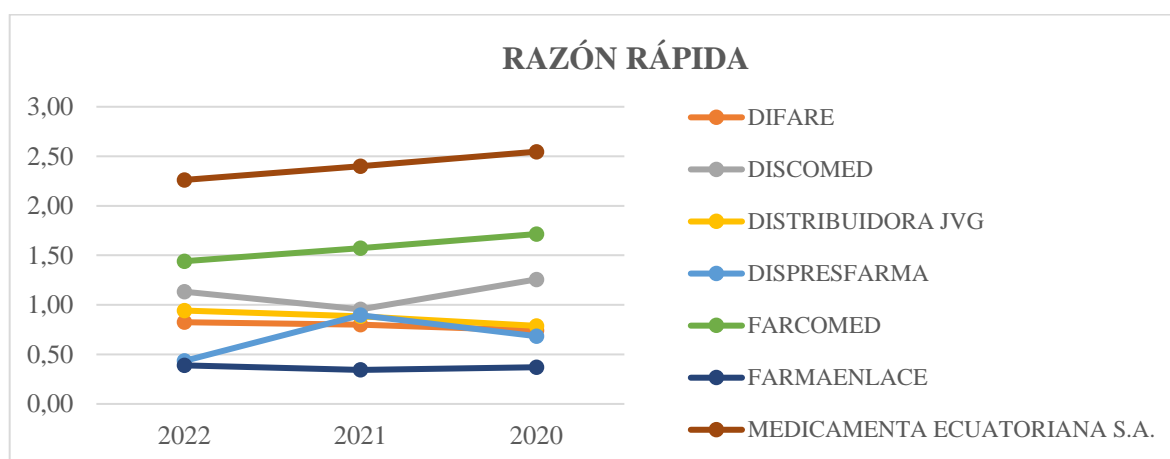
**Tabla 25**

*Comparación razón rápida*

<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DIFARE</i>	0,82	0,80	0,74
<i>DISCOMED</i>	1,13	0,95	1,26
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	0,94	0,89	0,79
<i>DISPRESFARMA</i>	0,43	0,90	0,68
<i>FARCOMED</i>	1,44	1,57	1,72
<i>FARMAENLACE</i>	0,39	0,34	0,37
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	2,26	2,40	2,55
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>1,06</b>	<b>1,12</b>	<b>1,16</b>

**Figura 17**

*Gráfico comparación razón rápida*



Con respecto a los índices o ratios de liquidez y solvencia, se puede observar que la empresa se encuentra dentro del nivel promedio con respecto la mayoría de sus competidores, lo que significa que tiene la capacidad financiera suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.



**Ratios de endeudamiento.**

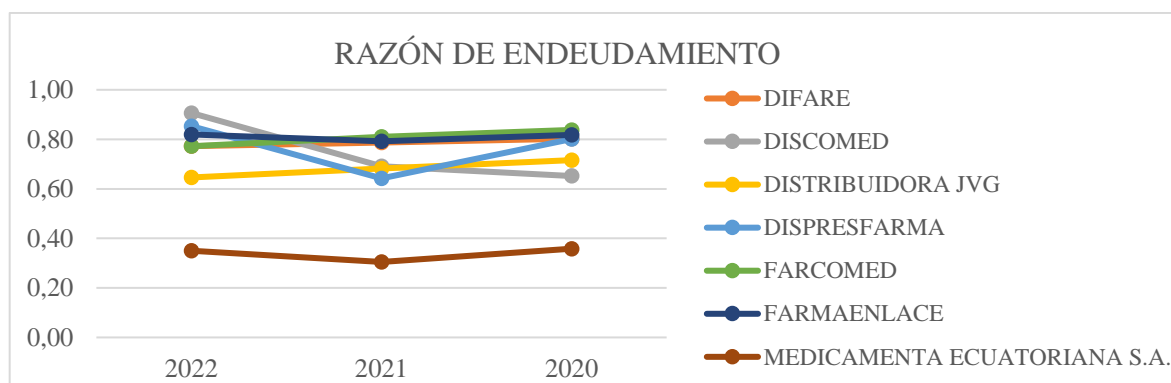
**Tabla 26**

*Comparación razón endeudamiento*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	0,77	0,79	0,80
<i>DISCOMED</i>	0,91	0,69	0,65
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	0,65	0,68	0,72
<i>DISPRESFARMA</i>	0,85	0,64	0,80
<i>FARCOMED</i>	0,77	0,81	0,84
<i>FARMAENLACE</i>	0,82	0,79	0,82
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	0,35	0,30	0,36
<b>PROMEDIO</b>	<b>0,73</b>	<b>0,67</b>	<b>0,71</b>

**Figura 18**

*Gráfico comparación razón endeudamiento*



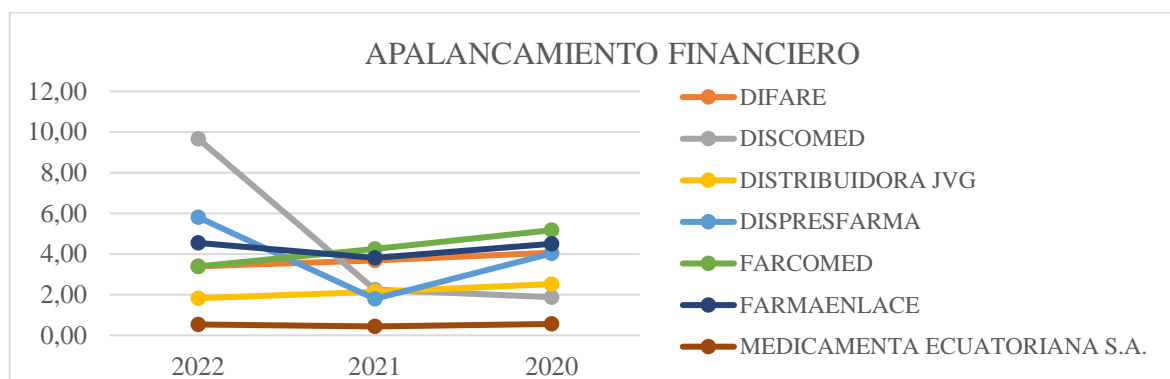
**Tabla 27**

*Comparación apalancamiento financiero*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	3,40	3,68	4,07
<i>DISCOMED</i>	9,67	2,24	1,87
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	1,82	2,15	2,52
<i>DISPRESFARMA</i>	5,81	1,80	4,03
<i>FARCOMED</i>	3,39	4,25	5,17
<i>FARMAENLACE</i>	4,55	3,81	4,50
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	0,54	0,44	0,56
<b>PROMEDIO</b>	<b>4,17</b>	<b>2,62</b>	<b>3,25</b>

**Figura 19**

*Gráfico comparación apalancamiento financiero*



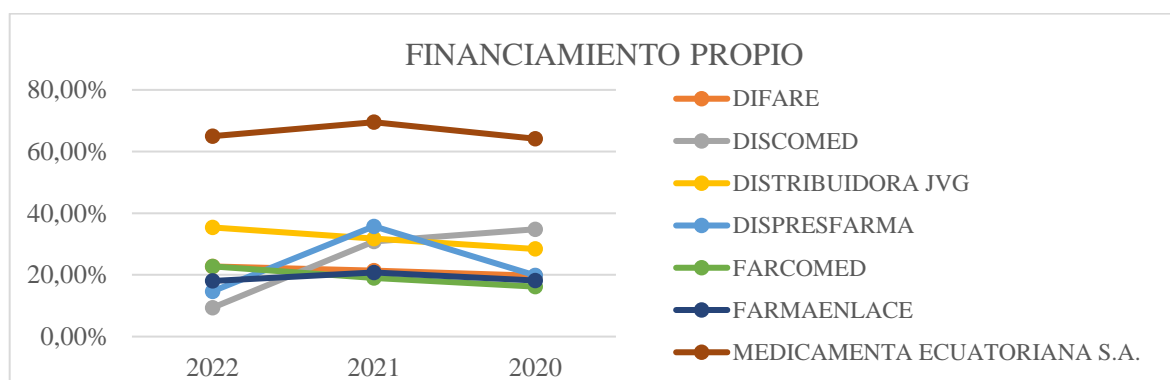
**Tabla 28**

*Comparación financiamiento propio*

EMPRESA	AÑO		
	2022	2021	2020
DIFARE	22,75%	21,35%	19,74%
DISCOMED	9,37%	30,83%	34,81%
DISTRIBUIDORA JVG	35,40%	31,79%	28,41%
DISPRESFARMA	14,69%	35,76%	19,87%
FARCOMED	22,78%	19,04%	16,20%
FARMAENLACE	18,03%	20,80%	18,19%
MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.	64,95%	69,52%	64,16%
<b>PROMEDIO</b>	<b>26,85%</b>	<b>32,73%</b>	<b>28,77%</b>

**Figura 20**

*Gráfico comparación financiamiento propio*



Con respecto a los índices o ratios de endeudamiento, se puede observar que la empresa se encuentra dentro del nivel promedio con respecto la mayoría de sus competidores, manteniendo una tendencia de apalancamiento financiero en mayor nivel con recursos de terceros que con financiamiento propio.

***Ratios de rotación.***

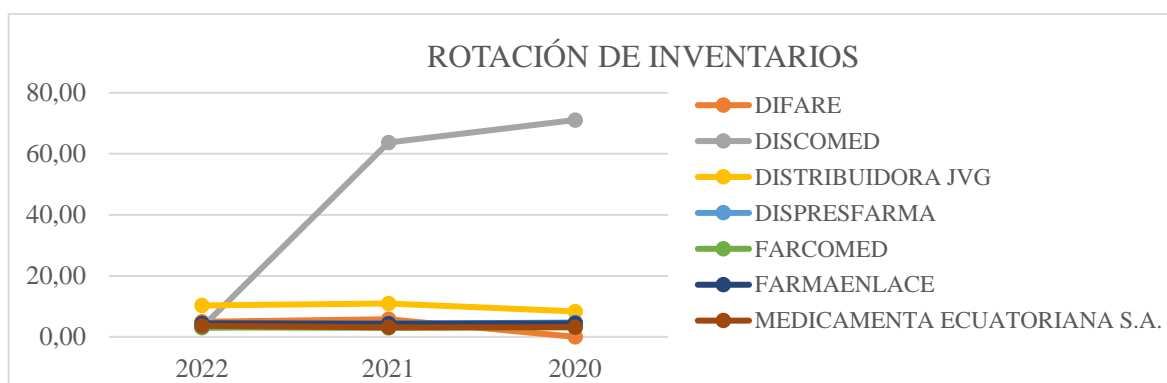
**Tabla 29**

*Comparación rotación de inventarios*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	4,90	5,77	0,00
<i>DISCOMED</i>	3,13	63,67	71,09
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	10,32	10,93	8,34
<i>DISPRESFARMA</i>	3,01	4,32	4,69
<i>FARCOMED</i>	3,06	2,97	3,17
<i>FARMAENLACE</i>	4,45	4,33	4,44
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	3,63	3,12	3,21
<b>PROMEDIO</b>	<b>4,64</b>	<b>13,59</b>	<b>13,56</b>

**Figura 21**

*Gráfico comparación rotación de inventarios*



**Tabla 30**

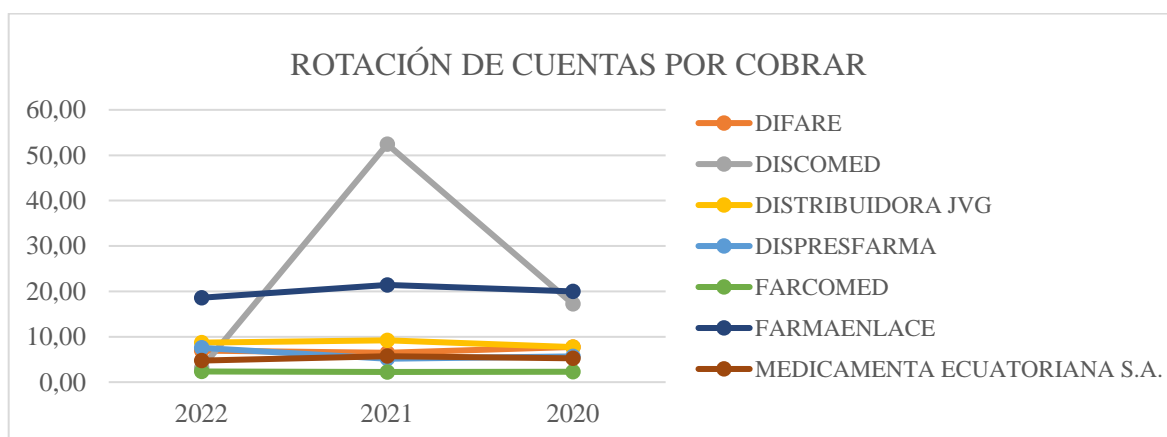
*Comparación rotación de cuentas por cobrar*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	6,96	50,29	7,75

<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DISCOMED</i>	3,14	52,43	17,25
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	8,74	9,21	7,73
<i>DISPRESFARMA</i>	7,55	5,16	5,67
<i>FARCOMED</i>	2,35	2,25	2,26
<i>FARMAENLACE</i>	18,60	21,42	19,97
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	4,76	5,71	5,27
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>7,44</b>	<b>14,66</b>	<b>9,41</b>

**Figura 22**

*Gráfico comparación rotación de cuentas por cobrar*



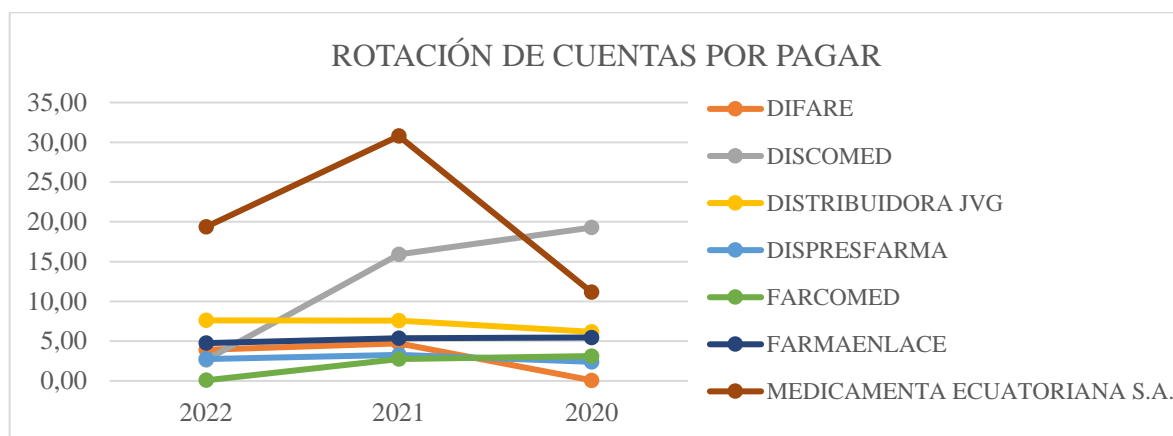
**Tabla 31**

*Comparación rotación de cuentas por pagar*

<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DIFARE</i>	3,93	4,72	0,07
<i>DISCOMED</i>	2,65	15,92	19,28
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	7,61	7,60	6,17
<i>DISPRESFARMA</i>	2,75	3,27	2,40
<i>FARCOMED</i>	0,08	2,75	3,13
<i>FARMAENLACE</i>	4,75	5,37	5,46
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	19,35	30,78	11,15
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>6,41</b>	<b>9,08</b>	<b>4,73</b>

**Figura 23**

*Gráfico comparación rotación de cuentas por pagar*



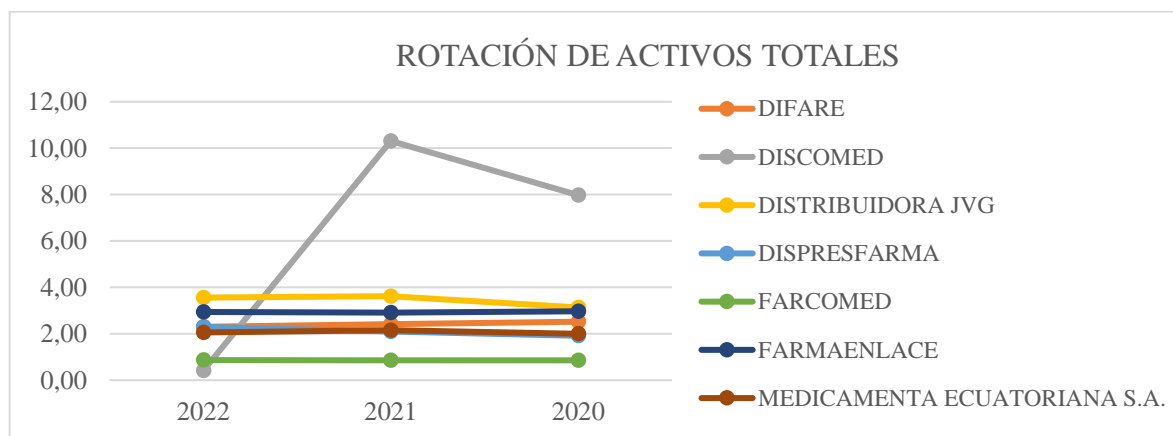
**Tabla 32**

*Comparación rotación de activos totales*

EMPRESA	AÑO		
	2022	2021	2020
DIFARE	2,30	2,41	2,52
DISCOMED	0,42	10,31	7,98
DISTRIBUIDORA JVG	3,56	3,62	3,13
DISPRESFARMA	2,29	2,10	1,91
FARCOMED	0,87	0,86	0,86
FARMAENLACE	2,94	2,91	2,97
MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.	2,06	2,16	2,00
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,06</b>	<b>3,48</b>	<b>3,05</b>

**Figura 24**

*Gráfico comparación rotación de activos totales*



En lo concerniente a los índices o ratios de rotación, se puede observar que la empresa se encuentra sobre el nivel promedio de sus competidores, con respecto a la rotación de inventarios y activos totales, lo que significa que su gestión de ventas así como la gestión de sus activos para generar ingresos es más eficiente; también, se puede observar que la empresa, para el año 2022, ha mejorado su gestión en lo referente a la rotación de cuentas por cobrar ya que en promedio recauda más veces durante el año, así también se observa que su rotación de cuentas por pagar ha mejorado y para el año 2022 es mayor que la del promedio de su competencia, lo cual demuestra en una buena liquidez de la empresa; con respecto a la rotación de activos se puede observar un uso eficiente de estos para generar ganancias.

***Ratios de rentabilidad.***

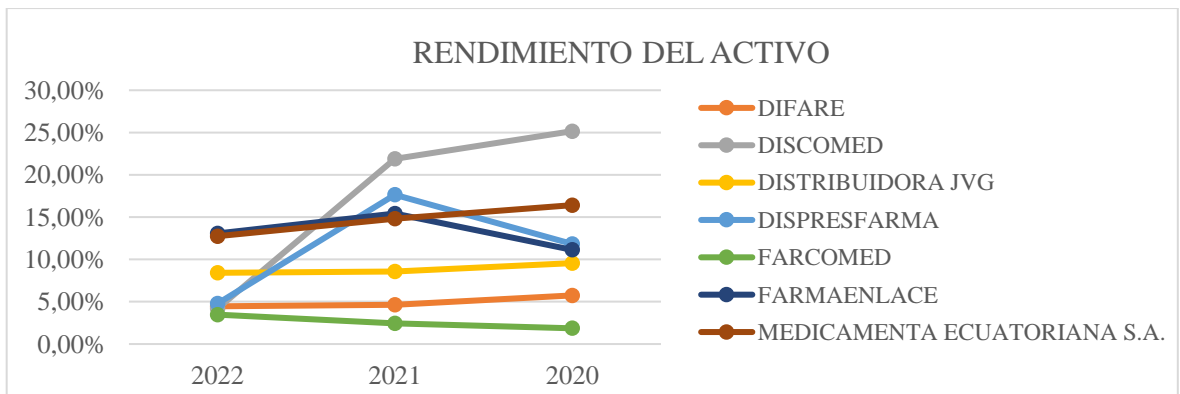
**Tabla 33**

*Comparación rendimiento del activo*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	4,46%	4,64%	5,75%
<i>DISCOMED</i>	4,20%	21,91%	25,16%
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	8,42%	8,58%	9,56%
<i>DISPRESFARMA</i>	4,79%	17,64%	11,82%
<i>FARCOMED</i>	3,47%	2,45%	1,86%
<i>FARMAENLACE</i>	13,07%	15,42%	11,13%
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	12,75%	14,81%	16,42%
<b>PROMEDIO</b>	<b>7,31%</b>	<b>12,21%</b>	<b>11,67%</b>

**Figura 25**

*Gráfico comparación rendimiento del activo*



Con respecto al rendimiento del activo, se puede observar que la empresa, para el año 2022, se encuentra sobre el nivel promedio de sus competidores, lo que significa que es eficiente en el uso de estos para generar utilidad.

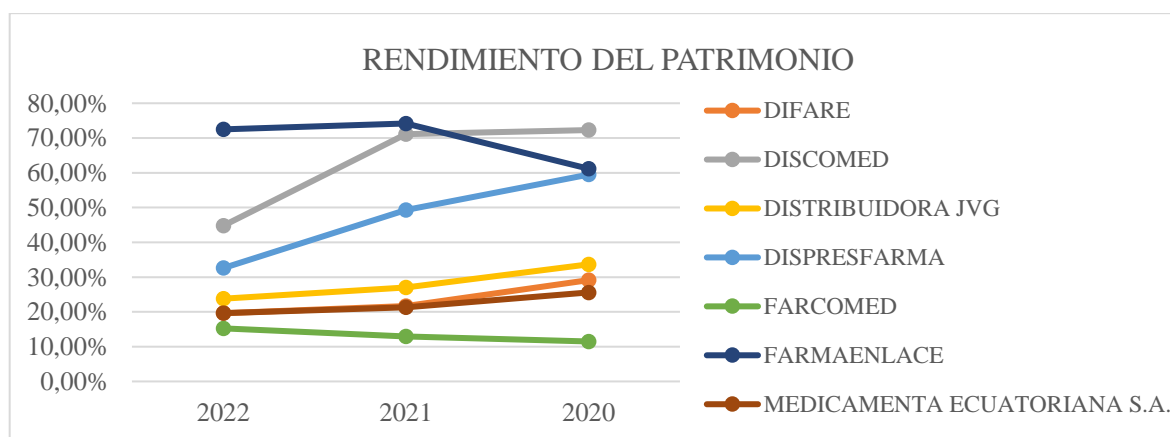
**Tabla 34**

*Comparación rendimiento del patrimonio*

<b>EMPRESA</b>	<b>AÑO</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>DIFARE</i>	19,61%	21,71%	29,13%
<i>DISCOMED</i>	44,77%	71,06%	72,28%
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	23,79%	26,98%	33,67%
<i>DISPRESFARMA</i>	32,59%	49,33%	59,48%
<i>FARCOMED</i>	15,25%	12,89%	11,49%
<i>FARMAENLACE</i>	72,47%	74,17%	61,17%
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	19,63%	21,31%	25,59%
<b>PROMEDIO</b>	<b>32,59%</b>	<b>39,64%</b>	<b>41,83%</b>

**Figura 26**

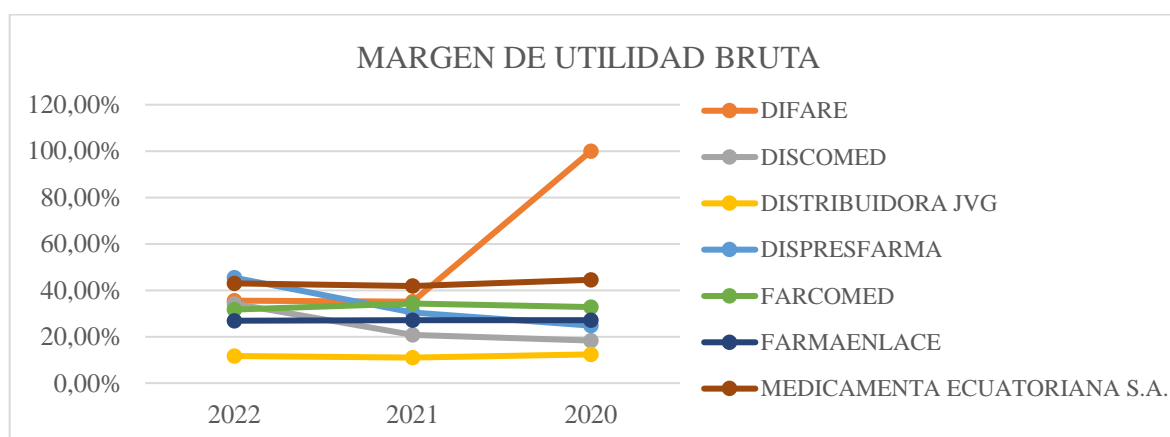
*Gráfico comparación rendimiento del patrimonio*



Con respecto al rendimiento del patrimonio se puede observar que la empresa, se mantiene en niveles inferiores a los del promedio, lo que evidencia que está siendo menos eficiente en el uso de su patrimonio para generar ganancias en relación con algunos de sus competidores.

**Tabla 35***Comparación margen de utilidad bruta*

<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DIFARE</i>	35,52%	35,11%	100,00%
<i>DISCOMED</i>	34,22%	20,77%	18,34%
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	11,62%	11,01%	12,38%
<i>DISPRESFARMA</i>	45,42%	30,39%	24,76%
<i>FARCOMED</i>	31,69%	34,29%	32,74%
<i>FARMAENLACE</i>	26,89%	27,12%	27,13%
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	43,01%	41,83%	44,53%
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>32,62%</b>	<b>28,64%</b>	<b>37,13%</b>

**Figura 27***Gráfico comparación margen de utilidad bruta*

En relación con el margen de utilidad bruta, se puede observar que la empresa se encuentra en niveles inferiores a los del promedio, lo que evidencia que las condiciones otorgadas por sus proveedores están siendo menos favorables que las que mantienen su competencia.

**Tabla 36***Comparación margen de utilidad neta*

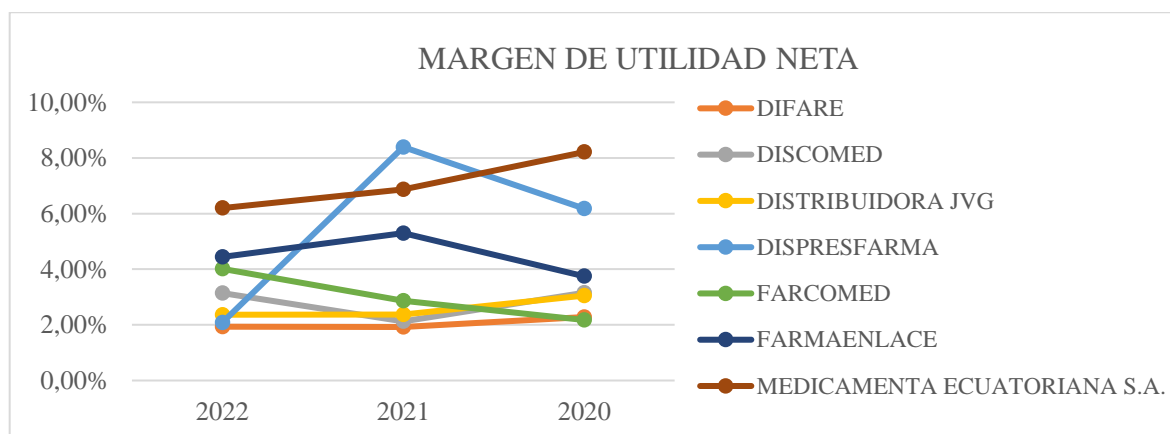
<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DIFARE</i>	1,94%	1,92%	2,28%
<i>DISCOMED</i>	3,15%	2,12%	3,15%
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	2,36%	2,37%	3,05%



<i>DISPRESFARMA</i>	2,09%	8,39%	6,18%
<i>FARCOMED</i>	4,01%	2,86%	2,17%
<i>FARMAENLACE</i>	4,44%	5,30%	3,75%
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	6,20%	6,87%	8,21%
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>3,46%</b>	<b>4,26%</b>	<b>4,11%</b>

**Figura 28**

*Gráfico comparación margen de utilidad neta*



En relación con el margen de utilidad neta, se puede observar que la empresa se encuentra en niveles inferiores a los del promedio, lo que evidencia que adicional a los costos de ventas también se está incurriendo en gastos elevados, lo que condiciona la posición de la empresa en el mercado, reflejándose en su utilidad neta.

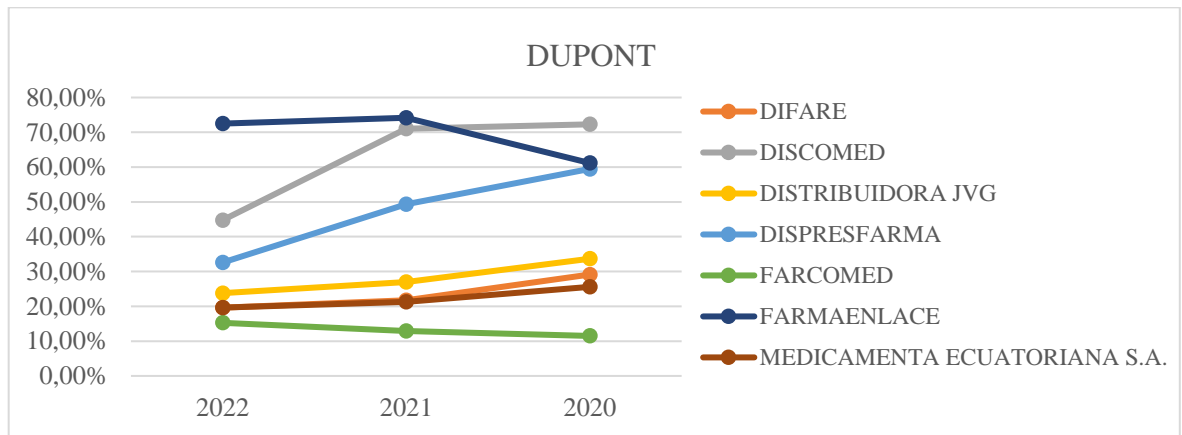
**Tabla 37**

*Comparación DUPONT*

<i>EMPRESA</i>	<i>AÑO</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>DIFARE</i>	19,61%	21,71%	29,13%
<i>DISCOMED</i>	44,77%	71,06%	72,28%
<i>DISTRIBUIDORA JVG</i>	23,79%	26,98%	33,67%
<i>DISPRESFARMA</i>	32,59%	49,33%	59,48%
<i>FARCOMED</i>	15,25%	12,89%	11,49%
<i>FARMAENLACE</i>	72,47%	74,17%	61,17%
<i>MEDICAMENTA ECUATORIANA S.A.</i>	19,63%	21,31%	25,59%
<b><i>PROMEDIO</i></b>	<b>32,59%</b>	<b>39,64%</b>	<b>41,83%</b>

**Figura 29**

*Gráfico comparación DUPONT*



En relación con el índice DUPONT se puede observar que la empresa, al tener un margen de utilidad neto bajo, se ve afectada de manera negativa en su rentabilidad y eficiencia operativa, lo que refleja este indicador.

## **1.8 CAPITULO III: Propuesta de un Modelo de Gestión Financiera para la Empresa “Distribuidora JVG”, enfocada a la Optimización de los Recursos Económicos y al Incremento de la Rentabilidad de la Organización.**

### **1.8.1 Introducción**

La dirección de la Distribuidora JVG, a lo largo de su historia, se ha desarrollado de manera empírica, sustentando prácticamente la totalidad de sus decisiones en la experiencia de sus socios fundadores, la cual si bien no ha sido la más óptima les ha permitido mantenerse y crecer durante los casi 32 años de presencia que han mantenido en el mercado farmacéutico del país; este tipo de dirección en los tiempos modernos resulta muy riesgosa dada la competitividad (cadenas y grandes empresas farmacéuticas) y dinámica que existe en los mercados actuales, siendo una preocupación de la alta dirección implementar un proceso de administración financiera que sea más técnico, basada en el análisis de datos estadísticos.

En este sentido, el presente modelo de gestión financiera buscará brindar a la organización, información con un detalle preciso y concreto acerca de su situación financiera actual, así como los procesos de mejora necesarios para optimizar los recursos monetarios de la empresa (rentabilidad); también se enfocará en cubrir las necesidades

básicas que la empresa requiere para seguir manteniendo su crecimiento y presencia en el mercado farmacéutico ecuatoriano.

De los resultados obtenidos del análisis vertical, horizontal y la aplicación de ratios sobre los estados financieros realizados durante la elaboración del presente trabajo se podría aplicar las siguientes estrategias de mejora:

### 1.8.2 Situación de Liquidez

**Tabla 38**

*Ratios de liquidez 2020, 2021 y 2022*

<i>RATIOS</i>	<i>USD</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Razón Corriente o Circulante</i>	<i>1,52</i>	<i>1,41</i>	<i>1,35</i>
<i>Razón Rápida o Prueba del Ácido</i>	<i>0,94</i>	<i>0,89</i>	<i>0,79</i>
<i>Capital de Trabajo Neto</i>	<i>3.838.102,46</i>	<i>2.919.994,30</i>	<i>2.354.998,50</i>

De acuerdo con el análisis realizado a la información de la empresa con respecto a su liquidez, como puede observarse en el numeral 5.2.1.2 “Indicadores Financieros” del presente documento, y cuyo resumen de resultados se muestran en la tabla 38, se puede observar que la posición financiera de la empresa con respecto a sus indicadores de liquidez es positiva, ya que mantiene una buena capacidad para responder ante sus obligaciones contraídas a corto plazo, es decir que puede convertir fácilmente sus activos en efectivo.

Se debe indicar que la empresa muestra una tendencia positiva en sus indicadores de liquidez, pero hay oportunidades claras para mejorar aún más; en base a esto, se propone implementar estrategias específicas para optimizar la gestión de inventarios y cuentas por cobrar, como pueden ser:

Políticas de cobro más estrictas, orientadas a incentivar a los clientes a pagar de manera más rápida a través del ofrecimiento de descuentos por pronto pago, buscando cuidar siempre el margen de utilidad que posee la empresa en la venta de sus productos.

Políticas de manejo de inventarios que les permita conocer de manera técnica las cantidades y tiempos óptimos de reposición, para de esta manera no mantener inventarios ociosos e incurrir en gastos innecesarios; ya que, en la actualidad la reposición del inventario se realiza según como se agotan los productos.

### 1.8.3 Situación de Endeudamiento

**Tabla 39**

*Ratios de endeudamiento 2020, 2021 y 2022*

<i>RATIOS</i>	<i>USD</i>		
	<i>2022</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Razón Endeudamiento</i>	<i>0,65</i>	<i>0,68</i>	<i>0,72</i>
<i>Razón Endeudamiento a C/P</i>	<i>0,53</i>	<i>0,56</i>	<i>0,59</i>
<i>Razón Endeudamiento a L/P</i>	<i>0,47</i>	<i>0,44</i>	<i>0,41</i>
<i>Apalancamiento Financiero</i>	<i>1,82</i>	<i>2,15</i>	<i>2,52</i>
<i>Financiamiento Propio</i>	<i>35,40</i>	<i>31,79</i>	<i>28,41</i>

De acuerdo con el análisis realizado la empresa en términos de endeudamiento presentada en el numeral 5.2.1.2 “Indicadores Financieros” del presente documento, y cuyo resumen de resultados se muestran en la tabla 39, en términos generales mantiene un endeudamiento aceptable, dado el riesgo país que maneja el Ecuador, lo que le permite mantener cierta autonomía financiera frente a terceros.

Sin embargo, con la finalidad de mejorar la situación de endeudamiento actual que mantiene la empresa, se sugiere:

Implementar políticas orientadas a obtener mejores condiciones de crédito con los proveedores, que permitan tener mayores plazos de pago manteniendo los precios de compra.

Con respecto a la deuda a largo plazo, se debe implementar una política que dirija a que la utilización de estos recursos sea para financiar inversiones que generen ingresos a largo plazo y no se destinen a cubrir necesidades operativas; y además,

Establecer una política orientada a regular la repartición de las utilidades, la cual permita que una parte de estas sea destinada a la reinversión para fortalecer de esta manera el patrimonio neto de la empresa.

#### 1.8.4 Situación de Rotación

**Tabla 40**

*Ratios de Rotación 2020, 2021 y 2022*

<b>RATIOS</b>	<b>Veces</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Rotación de Inventarios</i>	10,32	10,93	8,34
<i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	8,74	9,21	7,73
<i>Rotación de Cuentas por pagar</i>	7,61	7,60	6,17
<i>Rotación de activos totales</i>	3,56	3,62	3,13

De acuerdo con el análisis realizado a la información de la empresa con respecto a su rotación, como se puede observarse en el numeral 5.2.1.2 “Indicadores Financieros” del presente documento, y cuyo resumen de resultados se muestran en la tabla 40, se puede observar que el nivel de rotación de inventarios ha mejorado con respecto al año 2020, más sin embargo a sufrido una leve reducción con respecto al año 2021, en este punto para un mejor análisis de la situación de la empresa se hace imprescindible realizar una comparación entre este ratio y los ratios de cuentas por cobrar y pagar, dada su estrecha relación; pudiéndose observar que si bien la empresa repone su stock 10 veces al año, esta cobra a sus clientes 8 veces al año, y paga a sus proveedores 7 veces al año, lo que significa que la empresa está trabajando con el recurso de terceros (proveedores).

Sin embargo, todavía se observa margen para mejorar estos ratios implementando estrategias específicas de gestión de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y activos. Al hacerlo, la empresa puede aumentar su eficiencia operativa y su capacidad para generar ingresos de manera más efectiva, para lo que se propone:

Establecer, tal como se indicó en los ratios de liquidez, un sistema de manejo de inventarios que permita determinar los productos de mayor y menor rotación, para de esta manera reducir las existencias de los productos con rotación baja y enfocar los esfuerzos en los productos con mayor rotación.

Se debe indicar que las políticas mencionadas en los ratios de liquidez (Cuentas por cobrar) y endeudamiento (Cuentas por pagar), que están orientadas a incentivar que los clientes paguen más rápido y a mejorar las condiciones de pago con los proveedores, respectivamente, van a afectar de manera positiva la posición de la empresa con respecto a sus índices de rotación ya que van a permitir tener una mayor fluidez y disponibilidad de dinero que se traduce en una mayor liquidez.

### 1.8.5 Situación de Rentabilidad

**Tabla 41**

*Ratios de Rentabilidad 2020, 2021 y 2022*

<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>	<b>%</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Rendimiento del Activo (ROA)</i>	8,42	8,58	9,56
<i>Rendimiento del Patrimonio</i>	23,79	26,98	33,67
<i>Margen de Utilidad Bruta</i>	11,62	11,01	12,38
<i>Margen de Utilidad Neta</i>	2,36	2,37	3,05
<i>DU PONT (ROE)</i>	23,79	26,98	33,67

De acuerdo con el análisis realizado a la información de la empresa con respecto a su rentabilidad, como se puede observar en el numeral 5.2.1.2 “Indicadores Financieros” del presente documento, y cuyo resumen de resultados se muestran en la tabla 41, hemos podido advertir que si bien los activos y el patrimonio son eficientes en la generación de ventas; con respecto a los márgenes de utilidad bruta y neta estos necesitan ser optimizados, ya que del análisis realizado se ha observado que:

Con respecto a la utilidad bruta, se debería evaluar las políticas de compras, esto es cantidades, precios, descuentos, periodos de reposición de inventarios, entre otros, debido a que el valor de este rubro (compra de inventarios) asciende a un 89% con respecto al valor de ventas, generando una utilidad bruta del 11%; porcentaje sobre el cual se aplican los gastos operacionales (gastos de ventas, administrativos, financieros, pago de participación trabajadores e impuestos), quedando para los accionistas una rentabilidad neta del 2% aproximadamente.

Considerando que la rentabilidad neta percibida por los inversionistas de la empresa de 2,36%, al ser comparada con la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo del Banco Central del Ecuador para un periodo mayor a 360 días de 6,48%, es menor, resulta no beneficiosa para los accionistas, dado el menor retorno que representa sobre la inversión realizada; en virtud de esto, se debe indicar que las políticas recomendadas en los apartados anteriores, buscan mejorar esta rentabilidad; de manera adicional, para mejorar esta situación, se propone también:

Campañas de marketing dirigidas a fortalecer la presencia de la empresa en medios digitales como son las redes sociales e internet, con la finalidad de tener un mayor alcance

y de esta manera expandir su mercado; ya que en la actualidad, la Distribuidora JVG no posee este tipo de publicidad.

Implementar un sistema de costos que permita determinar la utilidad real obtenida en la venta de cada línea de producto, ya que en la actualidad el único sistema informático que maneja la empresa es un sistema contable que si bien maneja información de los costos de los productos es muy limitado en lo referente a la información de la utilidad que genera su venta.

Implementar un sistema que permita medir la productividad del personal (planificación de la fuerza laboral y evaluación de desempeño) que conforma el área de bodega y el departamento comercial, ya que los costos de operación relacionados con estos dos, son los más representativos.

#### ***1.8.6 Con respecto a la estructura y composición de la empresa***

Con respecto al análisis vertical, realizado con base en la información del Estado de Situación Financiera, se puede observar que la Distribuidora JVG presenta las siguientes particularidades:

- Con respecto al activo corriente de la empresa, con un porcentaje de representación del 80,49%, constituye prácticamente las 4/5 partes de la totalidad del activo para el año 2022, valor que de acuerdo con la información de los años anteriores ha venido incrementándose; el alto nivel de concentración de valores en el activo corriente se ve impulsado por el alto nivel de representación que tienen los rubros de Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales y de Inventarios, con porcentajes de 40,50 y 30,49 respectivamente, lo cual tomando en cuenta el giro del negocio que es la de ventas y distribución de medicamentos se perciben como valores adecuados para poder mantener y desarrollar su actividad económica.

En relación con los inventarios, de acuerdo con su nivel de rotación que se determinó en el numeral 5.3.6 del presente documento y que para el año 2022 ascendió a 10,32 veces; se recomienda, dado el alto nivel de rotación que mantiene la empresa con relación a los inventarios, la construcción de una bodega con mayor capacidad de almacenamiento, con la finalidad de: reducir los costos de arrendamiento por el alquiler de bodegas en los que actualmente está incurriendo, aumentar su capacidad de almacenaje para reducir la cantidad de reposición de

productos con sus consecuentes costos y aprovechar los descuentos y promociones que ofrecen los laboratorios por el mayor volumen de compras.

- Con respecto al pasivo corriente, con un porcentaje de representación del 53,03%, constituye el 50% de la totalidad del pasivo y patrimonio para el año 2022, valor que de acuerdo con la información de los años anteriores ha venido disminuyendo; el alto nivel de concentración de valores en el pasivo corriente se ve impulsado por el rubro de Cuentas y documentos por pagar no relacionados locales, con porcentajes de 42,08, lo cual tomando en cuenta el giro del negocio que es la de ventas y distribución de medicamentos se muestra como un valor adecuado para poder mantener y desarrollar su actividad económica.

En base a toda esta información, haciendo relación entre el activo y el pasivo corriente, se observa que el activo corriente es superior al pasivo corriente, lo que refleja que la empresa mantiene una buena liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por la cual se recomienda a la empresa mantener o en la de acuerdo a sus posibilidades mejorar sus políticas con respecto a sus cuentas por pagar, y en la medida de lo posible optimizar sus políticas con respecto a las cuentas por cobrar.

- Con respecto al Patrimonio se debe indicar que, si bien este en relación al pasivo y patrimonio posee una representación del 35,40%, el valor más relevante se concentra en la cuenta Resultados acumulados, con un 20,15%; lo que nos indica que la empresa se encuentra financiada en parte con los recursos provenientes de los accionistas, evidenciándose una política de no reparto de utilidades, la cual se recomienda revisar con la finalidad de planificar una repartición de dividendos que permita mantener recursos para ser reinvertidos en la empresa.

De acuerdo con el análisis vertical, realizado con base en la información del Estado de Resultados, se puede observar que la Distribuidora JVG presenta las siguientes particularidades:

- Con respecto a los costos se puede observar que estos representan un 88,31% en relación al total de ingresos, lo que nos muestra que la empresa debe establecer estrategias orientadas a mejorar sus políticas de compras, lo cual puede verse beneficiado al incorporar dentro de sus activos fijos la construcción de una nueva bodega, tal como se indicó en los apartados anteriores, escenario que le permitiría mejorar su posición de negociación frente a sus proveedores, al comprar volúmenes



mayores de productos y beneficiarse de mejores condiciones en los precios, dados los descuentos y promociones a los que podría acceder, esto sin descuidar sus niveles de rotación de inventario.

- De igual manera en los gastos se puede apreciar que dentro de este rubro la cuenta Sueldos y Salarios y demás remuneraciones representa el 3%, que, si bien a nivel general con respecto a los ingresos no es un valor alto, este rubro con relación a la utilidad bruta (11,69%) que genera la empresa, se vuelve relevante, por lo que se recomienda la revisión de las políticas de sueldos, horas extras y comisiones a los empleados.

Con respecto al análisis horizontal, realizado con base en la información del Estado de Situación Financiera, se puede observar que la Distribuidora JVG presenta las siguientes particularidades:

- Se puede observar que en valor nominal las cuentas que mayor variación presentaron con respecto al año 2021 fueron: en el activo corriente los rubros de Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales y de Inventarios, con valores de USD \$ 805.908,11 y USD \$ 598.783,40 respectivamente, lo que se considera dentro de los parámetros esperados, en vista del giro del negocio, ya que se trata de un rubro de productos para la venta y su respectiva efectivización.
- Con respecto al pasivo corriente de la empresa, el rubro que mayor variación nominal tuvo fue Cuentas y documentos por pagar no relacionados locales, con un incremento de USD \$ 684.617,31, lo cual tomando en cuenta el giro del negocio y el aumento de inventarios mencionado anteriormente ha contribuido con este incremento.
- Con respecto al Patrimonio se debe indicar que, el valor más relevante se concentra en la cuenta Resultados acumulados, con un crecimiento nominal de USD \$ 787.956,08; lo que nos indica que la empresa está generando utilidad para los accionistas, las cuales no se están repartiendo, tal y como se mencionó en el análisis vertical.

De acuerdo con el análisis horizontal, realizado con base en la información del Estado de Resultados, se puede observar que la Distribuidora JVG presenta las siguientes particularidades:

- En las ventas netas de bienes 0%, existió un incremento nominal de USD \$ 5'690.768,03, valor relacionado directamente con el rubro compras netas locales

que se incrementó en USD \$ 5'149.781,59, lo cual refleja una correcta gestión comercial de la empresa.

## CONCLUSIONES

De acuerdo con el objetivo del presente trabajo enfocado en la optimización de recursos de la empresa "DISTRIBUIDORA JVG, enfocado a mejorar su rentabilidad es posible plantear las siguientes conclusiones:

- Con respecto al objetivo Nro. 1, se debe indicar que la revisión de la información teórica – académica de la gestión financiera ha permitido comprender la relevancia de la gestión financiera en la optimización de recursos, destacando su importancia en el control, planificación y toma de decisiones estratégicas para mejorar la rentabilidad y eficiencia de la empresa.
- Con respecto al objetivo Nro. 2, el diagnóstico de la situación económica y financiera de "DISTRIBUIDORA JVG" reveló una posición sólida de la empresa con respecto a su liquidez, rotación y endeudamiento; de igual manera presentó problemas significativos con respecto a su rentabilidad la cual resultó ser baja, situación atribuible a la administración empírica y la falta de políticas financieras claras y efectivas. Todo esto si bien ha permitido que la empresa pueda perdurar y mantenerse en el tiempo, limita seriamente su capacidad de crecimiento y su competitividad en el mercado.
- Con respecto al objetivo Nro. 3, la propuesta de un modelo de gestión financiera para "DISTRIBUIDORA JVG" se enfoca en la optimización de los recursos económicos y el incremento de la rentabilidad. Este modelo incluye la implementación de políticas financieras claras, la mejora de los procesos productivos. Además, se recomienda la adopción de prácticas de gestión financiera que permitan un mejor control de la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa.

## RECOMENDACIONES

En base al análisis realizado en el desarrollo del presente Modelo de Gestión Financiera, se realizan las siguientes recomendaciones:

- Implementar un Sistema de Control Interno que asegure la eficiencia y efectividad de las operaciones, la fiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.
- Capacitar de manera continua al personal en áreas de gestión financiera, contabilidad y control de costos para fortalecer las competencias del equipo y mejorar la toma de decisiones basada en datos.
- Revisar continuamente las políticas financieras con la finalidad de adaptarlas a los cambios en el mercado y el entorno económico, garantizando que apoyen los objetivos estratégicos de la empresa.
- Adoptar Tecnologías Financieras que permitan automatizar procesos, mejorar la precisión de los datos y facilitar análisis financieros más complejos.
- Adoptar estrategias para reducir costos con la finalidad de disminuir los costos operativos y de producción, sin comprometer la calidad de los productos y servicios ofrecidos.

Estas recomendaciones buscan no solo abordar los desafíos identificados en la investigación, sino también posicionar a la empresa para un crecimiento sostenible y mejorar su competitividad en el mercado.

## REFERENCIAS

- Aching Guzmán, C. (2015). Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia: (ed.). Santa Fe, Argentina: El Cid Editor. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/sudamericanocuenca/51520?> .
- Ackerman, S. (2013). Metodología de la investigación: (ed.). Buenos Aires, Argentina: Ediciones del Aula Taller. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/sudamericanocuenca/76246?page=42>.
- Amat, O. (2008). Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y Aplicaciones. España: Planeta DeAgostini Profesional y Formación, S.L.
- Asociación Interamericana de Contabilidad AIC. (s.f.). Las empresas familiares en Ecuador. <http://contadores-aic.org/las-empresas-familiares-en-ecuador/>
- Baena Toro, D. (2010). Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras: ( ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/sudamericanocuenca/69139?page=36>.
- BBVA, (s.f) Consejos claves para la rentabilidad de una empresa. <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/creditos/credito-pyme-rentabilidad-de-una-empresa.html>
- Business Revista Digital, 2022. <https://www.escueladenegociosydireccion.com/revista/business/ratios-financieros-principales-tipos-como-aplicarlos/>
- Cabrera C., Fuentes M., Cerezo G., (31 de octubre de 2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Carballo Veiga, J. (2023). La Gestión Financiera de la empresa. Análisis y Planificación para la toma de decisiones. ESIC Editorial
- Córdoba Padilla, M. (2016). Gestión financiera: (2 ed.). Bogotá, Ecoe Ediciones. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/sudamericanocuenca/126525?page=30>.
- Córdoba, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá: Econ. Ediciones. Obtenido de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera->
- Pons, M. (2002). Diccionario de Contabilidad y Finanzas. Madrid. España: Cultural, S.A. de Ediciones.
- Datosmacro.com (s.f), Diccionario de Economía de datosmacro.com <https://datosmacro.expansion.com/diccionario/beneficio->



Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera.

México: Pearson.

Vásconez A., Vicente (1999). Introducción a la contabilidad. Ecuador: Cargraphics S.A.

Wild, J. y otros, (2007). Análisis de Estados Financieros, 9na Edición. México: McGraw

Hill Interamericana S.A.