

U N I V E R S I D A D



DE LOS HEMISFERIOS

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Tema:

Impacto financiero por la afectación de la plaga en los cultivos de palma africana en las empresas Aceipalsa, Palmagan y Palmas Abad en el Período de 2015-2017

**Trabajo de Titulación para la obtención del Título de Licenciatura en
Administración de Empresas**

Presentada por:

Andrea Carolina Cobo Buitrón

Tutor:

Mgs. Ing. Mayra Lucía Reyes Pacheco

Quito, marzo de 2021

RESUMEN

En el Sector de la palma africana existen ciertos factores ambientales que afectan a toda la producción una de las más principales es la enfermedad del cogollo, que consiste en microorganismos que son transportados por un insecto llamado oomycete *Phytophthora palmivora*, esta enfermedad de la planta es contagiosa y pone en riesgo toda la plantación.

El objetivo de este estudio es determinar cómo la enfermedad del cogollo puede afectar financieramente al sector palmicultor con un análisis de tres empresas productoras de palma africana en el Ecuador durante el período 2015-2017. Con este fin, la pregunta de investigación es: ¿La plaga perjudicó la productividad de las empresas palmicultoras en el 2015-2017?

Para responder esta inquietud se tomó en cuenta los balances generales, estados financieros e indicadores de tres empresas del sector y se hicieron análisis verticales y horizontales. También se hizo una comparación de los indicadores del sector y de las empresas seleccionadas. Las respuestas obtenidas indican que generaron pérdidas, se incrementaron los gastos y costos, que redujeron su productividad y que perdieron valor en el mercado.

Por lo que se recomienda a las empresas dentro de sectores susceptibles a factores ambientales especialmente al sector palmicultor, tener un control financiero dentro de su organización y un plan de contingencia.

Palabras clave: enfermedad del cogollo, balances generales, estados financieros, indicadores, análisis vertical, análisis horizontal.

DECLARACIÓN DE ACEPTACIÓN DE NORMA ÉTICA Y DERECHOS

El presente documento se ciñe a las normas éticas y reglamentarias de la Universidad de Los Hemisferios. Así, declaro que lo contenido en este ha sido redactado con entera sujeción al respeto de los derechos de autor, citando adecuadamente las fuentes. Por tal motivo, autorizo a la Biblioteca a que haga pública su disponibilidad para lectura dentro de la institución, a la vez que autorizo el uso comercial de mi obra a la Universidad de Los Hemisferios, siempre y cuando se me reconozca el cuarenta por ciento (40%) de los beneficios económicos resultantes de esta explotación.

Además, me comprometo a hacer constar, por todos los medios de publicación, difusión y distribución, que mi obra fue producida en el ámbito académico de la Universidad de Los Hemisferios.

De comprobarse que no cumplí con las estipulaciones éticas, incurriendo en caso de plagio, me someto a las determinaciones que la propia Universidad plantee.

Andrea Cobo

C.I.1726510843

DEDICATORIA

Dedico mi tesis a mis padres Elizabeth Buitron y Francisco Cobo, por el apoyo incondicional y por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad. A mi hermano Damián Cobo por siempre ser el mejor ejemplo que seguir y mostrarme el camino correcto.

A Mayra Reyes, mi directora de tesis, por acompañarme en el proceso de crear esta tesis.

A Roberto Vega por todo el apoyo.

A mis amigos de la universidad, por el tiempo que pasamos compartiendo y creciendo juntos.

INDICE

RESUMEN	1
DECLARACIÓN DE ACEPTACIÓN DE NORMA ÉTICA Y DERECHOS	2
DEDICATORIA	3
INDICE.....	4
1. CAPITULO I.....	14
1.1. INTRODUCCIÓN	14
1.1.1. Planteamiento del problema	14
1.1.2. Pronóstico.....	15
1.1.3. Preguntas de la Investigación.....	16
1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	17
1.2.1. Objetivo general	17
1.2.2. Objetivos específicos	17
1.3. HIPÓTESIS.....	18
1.4. JUSTIFICACIÓN	18
1.5. MARCO REFERENCIAL.....	19
1.5.1. Antecedentes de la Investigación	19
1.5.2. Marco Teórico	21

1.5.2.1.	Estados Financieros	21
1.5.2.2.	Factores Externos.....	21
1.5.2.3.	Enfermedad de Pudrición del Cogollo.....	22
1.5.2.4.	Métodos de Análisis Financieros	24
1.5.2.5.	Métodos de Análisis Financieros Internos.....	24
1.5.2.6.	Métodos de Análisis Financieros Externos.....	25
1.5.3.	Herramientas de Estudio.....	25
1.5.3.1.	Análisis Vertical.....	25
1.5.3.2.	Análisis Horizontal	26
1.5.3.3.	Indicadores Financieros	26
1.5.3.4.	Indicadores de Liquidez	27
1.5.3.5.	Indicador de Liquidez Corriente	27
1.5.3.6.	Prueba Ácida.....	27
1.5.3.7.	Solvencia.....	27
1.5.3.8.	Endeudamiento del Activo.....	28
1.5.3.9.	Endeudamiento Patrimonial.....	28
1.5.3.10.	Endeudamiento del Activo Fijo.....	28
1.5.3.11.	Apalancamiento.....	28

1.5.3.12.	Apalancamiento Financiero.....	29
1.5.3.13.	Indicadores de Gestión	29
1.5.3.14.	Rotación de Cartera.....	29
1.5.3.15.	Rotación de Activo Fijo	30
1.5.3.16.	Rotación de Ventas.....	30
1.5.3.17.	Período Medio de Cobranza.....	30
1.5.3.18.	Período Medio de Pago	30
1.5.3.19.	Impacto Gastos Administración y Ventas.....	31
1.5.3.20.	Impacto a la Carga Financiera.....	31
1.5.3.21.	Rentabilidad	31
1.5.3.22.	Rentabilidad Neta del Activo	32
1.5.3.23.	Margen Bruto	32
1.5.3.24.	Margen Operacional.....	32
1.5.3.25.	Rentabilidad Neta de Ventas	32
1.5.3.26.	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	33
1.5.3.27.	Rentabilidad Financiera.....	33
2.	CAPITULO II.....	34
2.1.	Análisis Situacional de las Empresas.....	34

2.1.1.	Balance General.....	35
2.1.1.1.	<i>Análisis Vertical</i>	35
2.1.1.1.1.	<i>Aceipalsa</i>	35
2.1.1.1.2.	<i>Palmeras Abad</i>	38
2.1.1.1.3.	<i>Palmagan</i>	41
2.1.1.2.	<i>Análisis Horizontal</i>	44
2.1.1.2.1.	<i>Aceipalsa</i>	44
2.1.1.2.2.	<i>Palmeras Abad</i>	46
2.1.1.2.3.	<i>Palmagan</i>	48
2.1.2.	Estado de Resultados	50
2.1.2.1.	<i>Análisis Vertical</i>	50
2.1.2.1.1.	<i>Aceipalsa</i>	50
2.1.2.1.2.	<i>Palmeras Abad</i>	51
2.1.2.1.3.	<i>Palmagan</i>	52
2.1.2.2.	<i>Análisis Horizontal</i>	53
2.1.2.2.1.	<i>Aceipalsa</i>	53
2.1.2.2.2.	<i>Palmeras Abad</i>	54
2.1.2.2.3.	<i>Palmagan</i>	54

2.1.3.	Indicadores.....	55
2.1.3.1.	<i>Aceipalsa</i>	55
2.1.3.1.1.	<i>Liquidez Corriente</i>	55
2.1.3.1.2.	<i>Prueba Ácida</i>	56
2.1.3.1.3.	<i>Endeudamiento del Activo</i>	57
2.1.3.1.4.	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	58
2.1.3.1.5.	<i>Endeudamiento del Activo Fijo</i>	59
2.1.3.1.6.	<i>Apalancamiento del Activo</i>	60
2.1.3.1.7.	<i>Apalancamiento Financiero</i>	61
2.1.3.1.8.	<i>Rotación de Cartera</i>	62
2.1.3.1.9.	<i>Rotación del Activo Fijo</i>	63
2.1.3.1.10.	<i>Rotación de Ventas</i>	64
2.1.3.1.11.	<i>Período Medio de Cobranza</i>	65
2.1.3.1.12.	<i>Período Medio de Pago</i>	66
2.1.3.1.13.	<i>Impacto de Gastos Administración y Ventas</i>	67
2.1.3.1.14.	<i>Impacto de la Carga Financiera</i>	68
2.1.3.1.15.	<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	69
2.1.3.1.16.	<i>Margen Bruto</i>	70

2.1.3.1.17.	<i>Margen Operacional</i>	71
2.1.3.1.18.	<i>Rentabilidad Neta de Ventas</i>	72
2.1.3.1.19.	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	73
2.1.3.1.20.	<i>Rentabilidad Financiera</i>	74
2.1.3.2.	<i>Palmeras Abad</i>	75
2.1.3.2.1.	<i>Liquidez Corriente</i>	75
2.1.3.2.2.	<i>Prueba Ácida</i>	76
2.1.3.2.3.	<i>Endeudamiento del Activo</i>	77
2.1.3.2.4.	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	78
2.1.3.2.5.	<i>Endeudamiento del Activo Fijo</i>	79
2.1.3.2.6.	<i>Apalancamiento del Activo</i>	80
2.1.3.2.7.	<i>Apalancamiento Financiero</i>	81
2.1.3.2.8.	<i>Rotación de Cartera</i>	82
2.1.3.2.9.	<i>Rotación del Activo Fijo</i>	83
2.1.3.2.10.	<i>Rotación de Ventas</i>	84
2.1.3.2.11.	<i>Período Medio de Cobranza</i>	84
2.1.3.2.12.	<i>Período Medio de Pago</i>	85
2.1.3.2.13.	<i>Impacto de Gastos Administración y Ventas</i>	86

2.1.3.2.14.	<i>Impacto de la Carga Financiera</i>	87
2.1.3.2.15.	<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	88
2.1.3.2.16.	<i>Margen Bruto</i>	89
2.1.3.2.17.	<i>Margen Operacional</i>	90
2.1.3.2.18.	<i>Rentabilidad Neta de Ventas</i>	91
2.1.3.2.19.	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	92
2.1.3.2.20.	<i>Rentabilidad Financiera</i>	93
2.1.3.3.	<i>Palmagan</i>	94
2.1.3.3.1.	<i>Liquidez Corriente</i>	94
2.1.3.3.2.	<i>Prueba Ácida</i>	95
2.1.3.3.3.	<i>Endeudamiento del Activo</i>	96
2.1.3.3.4.	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	97
2.1.3.3.5.	<i>Endeudamiento del Activo Fijo</i>	98
2.1.3.3.6.	<i>Apalancamiento del Activo</i>	99
2.1.3.3.7.	<i>Apalancamiento Financiero</i>	100
2.1.3.3.8.	<i>Rotación de Cartera</i>	101
2.1.3.3.9.	<i>Rotación del Activo Fijo</i>	102
2.1.3.3.10.	<i>Rotación de Ventas</i>	103

2.1.3.3.11.	<i>Período Medio de Cobranza</i>	104
2.1.3.3.12.	<i>Período Medio de Pago</i>	105
2.1.3.3.13.	<i>Impacto de Gastos Administración y Ventas</i>	106
2.1.3.3.14.	<i>Impacto de la Carga Financiera</i>	107
2.1.3.3.15.	<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	108
2.1.3.3.16.	<i>Margen Bruto</i>	109
2.1.3.3.17.	<i>Margen Operacional</i>	110
2.1.3.3.18.	<i>Rentabilidad Neta de Ventas</i>	111
2.1.3.3.19.	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	112
2.1.3.3.20.	<i>Rentabilidad Financiera</i>	113
3.	CAPITULO III	114
3.1.	Análisis Financiero del Sector Palmicultor.....	114
3.1.1.	<i>Liquidez Corriente</i>	114
3.1.2.	<i>Prueba Ácida</i>	115
3.1.3.	<i>Endeudamiento del Activo</i>	116
3.1.4.	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	117
3.1.5.	<i>Endeudamiento del Activo Fijo</i>	118
3.1.6.	<i>Apalancamiento del Activo</i>	119

3.1.7.	<i>Apalancamiento Financiero</i>	120
3.1.8.	<i>Rotación de Cartera</i>	121
3.1.9.	<i>Rotación del Activo Fijo</i>	122
3.1.10.	<i>Rotación de Ventas</i>	123
3.1.11.	<i>Período Medio de Cobranza</i>	124
3.1.12.	<i>Período Medio de Pago</i>	125
3.1.13.	<i>Impacto de Gastos Administración y Ventas</i>	126
3.1.14.	<i>Impacto de la Carga Financiera</i>	126
3.1.15.	<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	127
3.1.16.	<i>Margen Bruto</i>	128
3.1.17.	<i>Margen Operacional</i>	129
3.1.18.	<i>Rentabilidad Neta de Ventas</i>	129
3.1.19.	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	130
3.1.20.	<i>Rentabilidad Financiera</i>	131
3.2.	Análisis comparativo del Sector Palmicultor y las empresas Aceipalsa, Palmagan y Palmeras Abad	131
3.2.1.	<i>Prueba Ácida</i>	132
3.2.2.	<i>Endeudamiento del Activo</i>	133

3.2.3. <i>Endeudamiento Patrimonial</i>	133
3.2.4. <i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	134
3.2.5. <i>Rentabilidad Financiera</i>	134
1. CAPITULO IV	136
1.1. Conclusiones.....	136
1.2. Recomendaciones	137
ANEXOS	139

1. CAPITULO I

1.1. INTRODUCCIÓN

1.1.1.Planteamiento del problema

1.1.1.1.Diagnóstico.

La palma africana puede ser utilizada para distintos productos y estar orientada a distintos mercados, ya que esta puede ser utilizada tanto como para el consumo alimenticio en seres humanos y animales y hasta como biocombustible, por lo que esta industria afecta a otras industrias de distintas formas.

La industria de la palma africana en Ecuador tiene sus inicios en el año 1953, sin embargo, la industria empieza a tener un crecimiento continuo desde los años 70, en el 2018 ya se han detectado 319.000 hectáreas dedicadas a la producción de la palma aceitera, las cuales producen alrededor de 577.000 toneladas las cuales se distribuyen en un 39% al mercado nacional y el resto se es exportado.

La palma africana es reconocida como una industria que impulsa el trabajo y ayuda económica del país la cual impulsa principalmente pequeñas regiones. Sin embargo, esta ha presentado algunas complicaciones para expandirse como en el sector de San Lorenzo que a pesar a que es una población con altos índices de pobreza en el país, se niegan a permitir el cultivo debido a situación ambiental.

En el 2018 azotó una epidemia de la enfermedad de pudrición del cogollo, el cual es altamente contagioso y se tiene que eliminar toda la plantación al encontrar signos de enfermedad y tratar a la tierra para eliminar vestigios del virus para nuevas plantaciones, por lo que representa una gran pérdida para las compañías. Estas pérdidas se pueden resumir en una pérdida de USD 16 millones en exportaciones de este, lo que también se puede resumir en 20 mil toneladas de aceite.

La palma africana tiene un gran impacto en el Ecuador, la cual se encuentra en crecimiento constante. Sin embargo, existen varias complicaciones tanto de origen natural como de la sociedad las cuales afectan a su crecimiento continuo, lo que se puede apreciar en los estados financieros de las empresas que se dedican a la extracción, transformación y comercialización de los productos que tienen como base la palma africana.

Por ende, las plagas contribuyen a que en este tipo de plantaciones existan pérdidas parciales o totales que perjudican directamente a los resultados financieros esperados por los accionistas y las hacen menos competitivas en el mercado, impactando la estructura de deuda o apalancamiento que pueden tener estas empresas, que muchas veces son las razones por las cuales dejan de ser económicamente sostenibles en el corto o mediano plazo.

1.1.2.Pronóstico.

Con este estudio se busca entender de qué manera los factores externos afectan a las empresas en su naturaleza financiera, resultados esperados y competitividad en un mercado globalizado.

La información sobre los estados financieros de las empresas pertenecientes al sector de la palma africana puede ser útil para las empresas debido a que estas pueden entender como estos factores no afectan a una empresa en específico sino a todo el sector y servir como futuro diagnóstico de los niveles de alteración de impacto por factores externos.

1.1.3.Preguntas de la Investigación.

¿A través de qué herramientas se puede medir el impacto de los factores externos en la industria de la palma africana?

¿La liquidez en el período 2015-2017 fue impactada por la plaga en las palmicultoras?

¿La plaga perjudicó la rentabilidad de las empresas palmicultoras en el 2015-2017?

¿Las empresas palmicultoras se vieron afectadas en su nivel de endeudamiento operativo?

1.2.OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.2.1.Objetivo general

Analizar la situación financiera de tres empresas productoras de palma africana en el Ecuador durante la aparición de la plaga de cogollo durante el período 2015-2017.

1.2.2.Objetivos específicos

1. Examinar la estructura de deuda y su incidencia en las decisiones financieras.
2. Analizar los indicadores de Liquidez, Rentabilidad, Actividad y Endeudamiento.
3. Evaluar los márgenes operacionales y de rentabilidad.
4. Analizar los niveles de liquidez que se ha presentado en las empresas y el manejo del capital de operación.
5. Identificar las oportunidades de mejora en el manejo de los activos y pasivos de la empresa.
6. Comparar los indicadores del sector vs. las empresas en análisis durante los períodos de estudio para revisar el impacto financiero.

1.3.HIPÓTESIS

La plaga del cogollo durante el período 2015-2017 impacta negativamente en los resultados financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad generando pérdidas en las empresas analizadas.

1.4. JUSTIFICACIÓN

Desde el punto de vista social, la industria palmicultora apoya a la economía de las personas, según la asociación nacional de cultivadores de palma africana, la industria ha generado alrededor de 60,000 empleos directos y 30,000 indirectos, permitiendo que las personas puedan mantener su estilo de vida. (ANCUPA. s.f.)

Al nivel económico, la industria produce una amplia gama de productos y abarca a diversos sectores, esto ha permitido que logre posicionarse entre los 100 grupos económicos con más ingresos en el Ecuador. Es importante su estudio debido a que afecta a la economía del país, ya que este compite con grupos económicos tales como el petróleo, telefonía celular y algunos de los relevantes sectores agroalimentario. Mi estudio busca comprender como ciertas circunstancias pueden afectar de manera negativa a una industria tan relevante del país. (ANCUPA. s.f.)

1.5.MARCO REFERENCIAL

1.5.1.Antecedentes de la Investigación



Imagen I. Cultivo de palma africana.

Para el desarrollo de esta investigación se debieron tomar en cuenta varias noticias que se refieren al estado de la palma africana y los cambios a los cuales se vieron sometidos, a su vez de su importancia en el Ecuador y los procesos a los que deben cumplir para poder tener todos sus productos finales. A su vez la investigación se basa en artículos sobre el análisis de estados financieros.

Se tomaron en cuenta fuentes como la noticia del reconocido periódico El Comercio redactado por Evelyn Tapia y Bolívar Velasco (2015) “Las exportaciones de aceite caen”, en la cual se explica la pérdida que sufrió la palma debido a la enfermedad del cogollo y a la enfermedad. Para esto se recolectó información del balance de Gilbert Torres, presidente de la Asociación Nacional de Cultivadores de Palma Aceitera (ANCUPA). Sin embargo, en este artículo sus fuentes principales son entrevistas con especialistas del sector como lo es el Sr. Torres y al palmicultor Francisco Páez, quien explica con mayor profundidad cómo se debe de tratar a la planta y el origen de la enfermedad, se tiene que remover todas las plantas, no solo las infectadas, ya que como se contagia por un insecto es altamente infecciosa, a su vez se tiene que quemar todos los

residuos de las plantas y tratar el suelo para finalmente comenzar con una nueva plantación.



Imagen II. Proceso de extracción del aceite de palma.

La planta de palma africana es sometida por un proceso que se ve explicado por Induagro (2014) “Proceso productivo” Al comienzo se pesa las frutas, luego se procede a realizar un control de calidad de la materia prima para ser posteriormente almacenada en vagones individuales. La esterilización de las frutas, se la realiza a base de vapor de agua en recipientes cilíndricos horizontales. El siguiente proceso de la palma africana se nomina desfrutamiento, donde se separa el fruto de la raíz, el fruto es transportado al digestor, las raíces son enviadas a las plantaciones de palma, donde son distribuidas para comenzar con su descomposición y la incorporación de sus elementos al suelo, con el fin

de optimizar el suelo. La fruta es procesada de la cual es extraída la fibra y nuez de esta. La fibra termina siendo combustible y la nuez es secada con aire caliente. Del anterior proceso sale un lodo del cual es extraído aceite. Queda residuo de aguas aceitosas, las cuales sufren un reproceso en centrifugas para tener aceite de mejor calidad. Una mezcla de fibra y nueces las cuales son separadas. Finalmente se rompe la nuez, la cáscara se envía a la caldera como combustible y la almendra para ser secada.

1.5.2.Marco Teórico

1.5.2.1.Estados Financieros

Según Jaime Oliviera (2016) “Los estados financieros son los medios en que se presenta de manera resumida la información financiera de una entidad económica” Estos se han ido homogeneizando con el plazo de tiempo, los estados financieros de un país en específico pueden ser entendidos en otro totalmente distinto, esto para “permitir que cualquier empresa bien estructurada logre alcanzar niveles de competitividad globales y asegurar su penetración en mercados internacionales” (p.1)

Para Juan Francisco Pérez & Carballo Veiga (2013) los estados financieros llegarían a ser la consecuencia con mayor importancia de la contabilidad financiera esto es debido a que este “resumen los asientos contables desde el origen de la empresa y se preparan por períodos, en general mensuales.” (p.1)

Juan Carlos Róman (2019) afirma que “Todas las entidades, para auxiliarse en el proceso de toma de decisiones, necesitan de información, y dentro de los sistemas existenciales, uno de los más importantes lo constituye el sistema de información financiera.” Por lo que se necesita un informe cuantitativo el cual llegaría ser los Estados Financieros. “Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un período definido.” Esta tiene como fin abastecer de información útil para la toma de decisiones económicas sobre la posición financiera de una organización, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable y en los recursos de esta. (p.11)

1.5.2.2.Factores Externos

Juan Francisco Pérez & Carballo Veiga (2013) explica “Los hechos económicos que se registran son solo los contables, es decir, los que afectan directa y

significativamente al patrimonio o situación económico-financiera de la empresa y que pueden cuantificarse monetariamente y situarse en el tiempo. Estos hechos incluyen tanto sucesos externos a la empresa y las transacciones de esta con terceros como acontecimientos internos de la organización e intercambios entre sus unidades de gestión.” Por lo cual los factores externos tienen un efecto en los estados financieros de la organización. (p.3)

De acuerdo Zvi Bodie & Robert C. Merton “Los administradores pronostican los factores externos clave que determinan la demanda de los productos de la empresa y sus costos de producción” estos factores externos permiten a los directivos de las organizaciones pronosticar los ingresos, flujos efectivos, gastos y necesidades de inversión externa de la organización. (p.82)

1.5.2.3. Enfermedad de Pudrición del Cogollo



Imagen III. Cultivo de palma africana infectado.

La primera aparición de la enfermedad de la pudrición del cogollo fue en Colombia, en el año de 1964. Esto afectó a un total de 2.800 hectáreas, eliminando toda la plantación del 1960 y 1961 por completo en el año 1975. Como la pudrición comienza dispersa en lotes al comienzo no afecta con tanta rapidez a los lotes, sin embargo, entre más plantas se ven enfermas se empiezan a generar focos de infección por lo que el incremento anual puede pasar de 7 al 16%, en tres años llegar al 50%. (CropLife, s.f.)

El insecto que da comienzo a la contaminación del cogollo es oomycete *Phytophthora palmivora*, este genera una lesión inicial en la planta la cual permite que microorganismos tales como bacterias y hongos ingresen a los tejidos meristemáticos y al cogollo, lo cual podría hasta matar a la planta. Si no mata a la palma esta se verá afectada en su área foliar lo cual afectaría la capacidad de hacer fotosíntesis de esta ocasionando que el fruto no llegue a desarrollarse correctamente, generando un mal cultivo. (Romero, 2019)

La enfermedad de pudrición se presenta en forma de un color amarillento en las hojas de la planta y causa una pudrición de los tejidos de crecimiento de la planta. Esta enfermedad de la palma es transmitida por el insecto de la Gualpa, lo que ocasiona que también sea difícil controlar la expansión de la enfermedad. (El Telégrafo, 2018)

La enfermedad de pudrición ataca a la palma sin importar la edad de la planta, es altamente contagiosa debido a un microorganismo que es transportado por el insecto, este degenera los tejidos más internos de la palma y se vincula con las plantas a su alrededor, Se propicia principalmente en ambientes húmedos, encharcamientos y mala fertilización. Si se tiene una planta contagiada es cuestión de tiempo que esta infecte a sus vecinas y a toda la plantación. (Cenipalma, s.f.)

Existen trampas de feromonas a base de cebo, caña de azúcar y melaza. Las cuales funcionan para atraer al insecto y proseguir a eliminarlo. Sin embargo, no existe ninguna cura para esta enfermedad, por lo que se tiene que erradicar a las plantas enfermas para que estas no contagien al resto de la plantación y se debe proceder a la cremación de los restos de esta. Cuando son zonas que tengan el ambiente preferible de la enfermedad se debe tener mayor cuidado con la palma y hacer fumigaciones y eliminar los focos de infección repetidamente. (Tapia & Velasco, 2015)

También es conocida como la enfermedad responsable de la desaparición de plantaciones. Debido a su gran alcance de la enfermedad y lo altamente contagiosa que es. Esta enfermedad ha afectado a plantaciones en Ecuador, Colombia, Panamá, Brasil, Surinam, Costa Rica, Nicaragua, Perú y Venezuela. Algunas de las actividades que podrían permitir la recuperación de la planta en los comienzos de la enfermedad sería un buen manejo agronómico incluidos programas adecuados de fertilización, balance de nutrientes, mejoramiento de la preparación de los suelos, siembra en bancales y en general manejo de los drenajes internos y externos de las plantaciones. Sin embargo, no se asegura

una erradicación de la enfermedad. En la época de los 70 en Tumbaco, Ecuador hubo un brote de la enfermedad y se logró mantener por más de 30 años el nivel de plantas enfermas por debajo del 1% debido a la erradicación de la planta enferma y el tratamiento posterior de las tierras. (Martínez & Torres, 2007)

1.5.2.4.Métodos de Análisis Financieros

Para Arturo Morales Castro & José Antonio Morales Castro (2014) “El método de análisis financiero es la serie de pasos que se siguen para realizar el análisis de los estados financieros de las empresas.” Existen varios métodos de análisis, a pesar de esto se lo puede resumir en métodos internos y externos. Los internos son el análisis vertical y horizontal. Los externos son el análisis marginal y factorial. (p.101)

Héctor Ortiz (2011) define al análisis financiero como “un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y los datos operacionales de un negocio.”

Jaime Correa (2005) da a entender que un “análisis financiero es un proceso mediante el cual se descompone la realidad empresarial (el todo) con el fin de conocer en detalle cada uno de sus elementos principales.” Explica que para que este sea un estudio eficiente se debe tener un enfoque integral, para que así las conclusiones de cada estudio se complementen para el beneficio de la organización que forma parte del estudio.

Karina Mantuano declara que la importancia del análisis financiero reside en “que le permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además a conocer con exactitud la situación económica y financiera de la empresa en el cual se evalúa la información contable a través de la utilización de indicadores financieros sobre los Estados financieros que presentan las empresas.” Sin embargo, su importancia también radica a que esta información permite una optimización en la toma de decisiones. Este, aunque permite realizar proyecciones a futuro no es su función.

1.5.2.5.Métodos de Análisis Financieros Internos

Arturo Morales Castro & José Antonio Morales Castro (2014) dan a entender que lo que se toma como elemento de estudios en los análisis internos son los comportamientos de las cuentas de los estados financieros y su comportamiento entre estas. Estos son los análisis verticales y horizontales.

Jaime Correa (2005) comenta que “son técnicas de aplicación relativamente sencillas, proporcionan información valiosa sobre los entes económicos analizados, por tanto, su utilización se torna casi obligatoria al momento de estudiar una empresa.” Esto requiere que el sujeto a cargo del análisis sepa profundizar en la realidad financiera de la empresa para así lograr conseguir conclusiones útiles para la toma de decisiones eficientes.

1.5.2.6.Métodos de Análisis Financieros Externos

Arturo Morales Castro & José Antonio Morales Castro (2014) explican que los elementos de estudio de estos llegarían a ser los factores externos se enfocan principalmente en comportamientos externos a los estados financieros, los cuales se podrían resumir en el ambiente, direcciones, productos, procesos, función financiera, etc.

1.5.3.Herramientas de Estudio

1.5.3.1.Análisis Vertical

El análisis vertical es un estudio que consiste en una comparación de una empresa en específico con el sector al cual esta pertenece. Según Gustavo Tanaka “El resultado obtenido se comparará ya sea con su equivalente en otro período pasado o contra el equivalente de otra empresa o con el promedio de la industria.” Esta herramienta lo que busca al final es mostrar de manera general la estructura financiera. Las variaciones y tendencias son los instrumentos para la toma de decisiones que se buscan obtener.

Héctor Ortiz (2014) presenta al análisis vertical como “una técnica de análisis financiero que consiste en estudiar detalladamente la composición de los principales elementos de un estado financiero en un período de tiempo.” Una de las mayores características del análisis vertical es que es estático, lo que se refiere a que este no considera las transformaciones que sufren las cuentas de un período de tiempo a otro.

Adrián Coello (2015) expone que “El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.” Este también permite revelar la conexión que tiene cada cuenta entre sí y con el total dentro de un solo estado. Los cuales posteriormente puede dar lugar a la comparación con otras empresas externas a esta que pertenezcan al mismo hilo de negocio.

1.5.3.2. Análisis Horizontal

Héctor Ortiz (2004) explica la naturaleza del análisis horizontal como dinámico debido que este para su realización se debe de tomar en cuenta estados financieros de la misma organización de dos o más períodos. “El análisis horizontal es una técnica de análisis financiero que consiste en estudiar el comportamiento a través del tiempo de los principales rubros de los estados financieros.

Adrián Coello (2015) explica que el análisis horizontal “permite comparar cuentas de estados financieros de varios períodos contables, permitiendo calificar la gestión de un período respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos” El análisis debe de tomar en cuenta los cambios más significativos de las cuentas. “Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos” los valores absolutos se refieren a la diferencia que existe de período a período en la cuenta y los valores relativos hacen mención a la relación porcentual del período inicial con el final.

1.5.3.3. Indicadores Financieros

Humberto Martínez (2005) explica que “Los indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias.” Estos tienen que ser analizados en conjunto y comparando períodos de tiempo para tener un mejor entendimiento, a su vez se los puede comparar con otras empresas, con una comparación se permite tener una perspectiva más completa y realista de la organización u organizaciones. Para este estudio se planea utilizar los siguientes indicadores: indicador de liquidez, rentabilidad, solvencia, 8BIT, 8BITDA & endeudamiento.

Jaime Correa (2005) da a entender que los indicadores financieros son herramientas para el análisis del sector financiero de la organización. Sin embargo, estos comprenden una naturaleza más específica que los análisis verticales y horizontales por lo cual, estos permiten un estudio más profundo y con un enfoque en las variables de mayor interés. “Los indicadores financieros se calculan generalmente para concluir sobre los denominados signos vitales de la salud financiera de la empresa.”

1.5.3.4.Indicadores de Liquidez

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explica que los indicadores de liquidez “Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.” Lo cual demuestra cual es la capacidad que tiene la organización para cumplir con todas sus obligaciones de corto plazo.

1.5.3.5.Indicador de Liquidez Corriente

Por lo que entiende Humberto Martínez (2005) “Son las razones financieras que nos facilitan las herramientas de análisis, para establecer el grado de liquidez de una empresa y por ende su capacidad de generar efectivo, para atender en forma oportuna el pago de las obligaciones contraídas.” Las cuales llegan a ser muy útiles al momento de medir la capacidad de pago en efectivo de una empresa y puede facilitar a las empresas con sus compromisos de efectivo de naturaleza de corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

1.5.3.6.Prueba Ácida

Forma parte de las obligaciones contraídas más importantes del indicador de liquidez Humberto Martínez (2005) lo define como “capacidad de la empresa para cancelar los pasivos corrientes, sin necesidad de tener que acudir a la liquidación de los inventarios.”

Fórmula:

$$(\text{activo corriente} - \text{inventario}) / \text{pasivo corriente}$$

1.5.3.7.Solvencia

La Solvencia es el indicador cuya función es medir la habilidad de las organizaciones de cumplir con sus obligaciones de forma inmediata y así permitir a los dirigentes de esta indemnizar sus responsabilidades a largo plazo y de inversión. Para la Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) “Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.”

1.5.3.8. Endeudamiento del Activo

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explica que este indicador “permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento.” Por lo que indica que tan arriesgado es para la compañía su estructura financiera

Fórmula:

Total Pasivos / Total Activos

1.5.3.9. Endeudamiento Patrimonial

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) indica que el endeudamiento patrimonial “mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.” Lo que permite identificar la capacidad que tiene la organización de obtener crédito y de donde viene el financiamiento de la empresa.

Fórmula:

Total pasivos / Patrimonio neto

1.5.3.10. Endeudamiento del Activo Fijo

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explica que este indicador “indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.” Por lo que representa la manera en la que la totalidad del activo fijo pudo o no haber sido financiado solamente con el patrimonio de la organización.

Fórmula:

Patrimonio / Total Activos no corriente

1.5.3.11. Apalancamiento

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) se refiere al apalancamiento como “o el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.” Por lo que se puede identificar el nivel de soporte que

tienen los recursos internos con respecto a los recursos externos. Si el apalancamiento es muy alto una reducción del activo podría absorber la mayoría del patrimonio y un aumento de este podría revalorizar al patrimonio.

Fórmula:

Total Activos / Patrimonio

1.5.3.12. Apalancamiento Financiero

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) habla del apalancamiento financiero como el que “indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa.” Lo que permite entender como las utilidades de la organización se ve afectada por los gastos financieros.

Fórmula:

(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales)

1.5.3.13. Indicadores de Gestión

Los indicadores de gestión según la Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) son lo que “tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.” Por lo que toma en cuenta rotación y eficiencia de los activos, gestión de créditos y como afectan los gastos a la organización.

1.5.3.14. Rotación de Cartera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) habla de la rotación de carteras como el indicador que “Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un período determinado de tiempo.” Para que este se realice correctamente se debe tomar en cuentas solamente las cuentas por cobrar que se originen solamente en las ventas.

Fórmula:

Ventas / Cuentas por cobrar

1.5.3.15. Rotación de Activo Fijo

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explica que la rotación del activo fijo “Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas.” Lo óptimo de este indicador es que las ventas estén en proporción con lo que se haya invertido en planta y equipo.

Fórmula:

Ventas / Activos no Corrientes neto

1.5.3.16. Rotación de Ventas

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) habla de que este indicador es el que mide la “efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.” Por lo que permite identificar la eficiencia en la utilización del activo total.

Fórmula:

Ventas / Total Activos

1.5.3.17. Período Medio de Cobranza

Según la Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) el período medio de cobranza “Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.” Este indicador puede afectar la liquidez de la empresa, por lo que se debe de evitar períodos largos entre la facturación y la cobranza.

Fórmula:

(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas

1.5.3.18. Período Medio de Pago

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explican que el período medio de pago “indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios. El coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los

índices de liquidez y el período medio de cobranza.” Si los períodos de pago son largos pueden ser resultado de una rotación lenta de los inventarios.

Fórmula:

$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$

1.5.3.19. Impacto Gastos Administración y Ventas

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) se refiere a los gastos de administración y ventas mide como “una empresa que puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.” Es fundamental tomar en cuenta este indicador debido a que si se tiene un valor elevado se podría disminuir las posibilidades de tener un patrimonio fuerte.

Fórmula:

$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$

1.5.3.20. Impacto a la Carga Financiera

Según la Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) el impacto a la carga financiera “indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período.” Por lo que nos permite reconocer como afectan los gastos financieros a los ingresos de la organización.

Fórmula:

$\text{Gastos financieros} / \text{Ventas}$

1.5.3.21. Rentabilidad

La rentabilidad es explicada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) como los indicadores que “sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.” Por lo que permiten un mejor análisis de cómo es el retorno de las inversiones en las organizaciones.

1.5.3.22. Rentabilidad Neta del Activo

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explican que la rentabilidad neta del activo “muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.” Este podría representar pérdidas debido a que este se ve afectado por la conciliación tributaria.

Fórmula:

$$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$$

1.5.3.23. Margen Bruto

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) se refieren al margen bruto como el indicador que “permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.” Este indicador podría representar pérdidas debido a que se ve afectado por el costo de ventas.

Fórmula:

$$\text{Ventas netas} - \text{costo de ventas} / \text{ventas}$$

1.5.3.24. Margen Operacional

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) definen al margen operacional como el indicador que “indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.” Este podría representar pérdidas debido a que se ve afectado por el costo de ventas y los gastos administrativos.

Fórmula:

$$\text{Utilidad operacional} / \text{ventas}$$

1.5.3.25. Rentabilidad Neta de Ventas

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) entienden por rentabilidad neta como “muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta (...) La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a

ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio.” Este podría representar pérdidas debido a que este se ve afectado por la conciliación tributaria.

Fórmula:

$$(\text{Ganancias y Pérdidas} / \text{ingresos operacionales}) \times 100$$

1.5.3.26. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) explica que la rentabilidad operacional del patrimonio “permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.”

Fórmula:

$$\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio}$$

1.5.3.27. Rentabilidad Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador (s.f.) habla de la rentabilidad financiera como el indicador que “mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.”

Fórmula:

$$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI/II/Ventas}) * (\text{Activo/Patrimonio}) * (\text{UAI/UAI}) * (\text{UN/UAI})$$

2. CAPITULO II

2.1. Análisis Situacional de las Empresas

Las empresas que están presentes en esta investigación se dedican al sector palmicultor específicamente en la siembra, cultivo, explotación, producción, transformación y comercialización frutícola, especialmente de palma africana y sus frutos. Las actividades que corresponden a CIU A0126.01.

Las empresas son Aceipalsa, Palmeras Abad y Palmagan debido a que estas tres eran las que tenían mejor rentabilidad en el mercado palmicultor en el 2019, con una rentabilidad de 10.42%, 9.79% y 50.06% respectivamente. A continuación, se va a detallar información específica de cada empresa.

Productos derivados de la palma: el aceite y mantecas para consumo humanos, pastillaje, confitería, galletería, helados, cremas, mayonesas, alimento para animales, biodiesel, jabones, barro de perforación, aceite para la industria del plástico, goma, velas, cosméticos, tintas para impresión, jabones metálicos, para la fabricación de grasas lubricantes y secadores metálicos, grasa para lubricar la maquinaria empleada en la producción de comestibles, grasa para engrasar moldes y equipos de fabricación de pan, grasas para la protección de tanques, tuberías o similares, que operan al descubierto, laminación en frío de las planchas de acero, láminas de estaño, ácidos para lubricar fibras en la industria textil, combustibles y otros productos.

La empresa Aceipalsa está en funcionamiento desde el 10 de febrero de 2014. La sede principal de esta se encuentra en Samborondón, Guayaquil. En la actualidad cuentan con cuatro personas dentro de su nómina.

Palmeras Abad tiene sus orígenes en la fecha del 24 de septiembre de 2012. Su oficina central se encuentra en Quito, Pichincha y el sembrío de la palma africana se encuentra en Samborondón, Guayaquil. Consta de doce empleados.

Palmagan funciona desde el 18 de junio de 2002. Se encuentra localizada en San Lorenzo, Esmeraldas. Y su nómina se encuentra conformada con 13 personas.

2.1.1. Balance General

2.1.1.1. Análisis Vertical

2.1.1.1.1. Aceipalsa

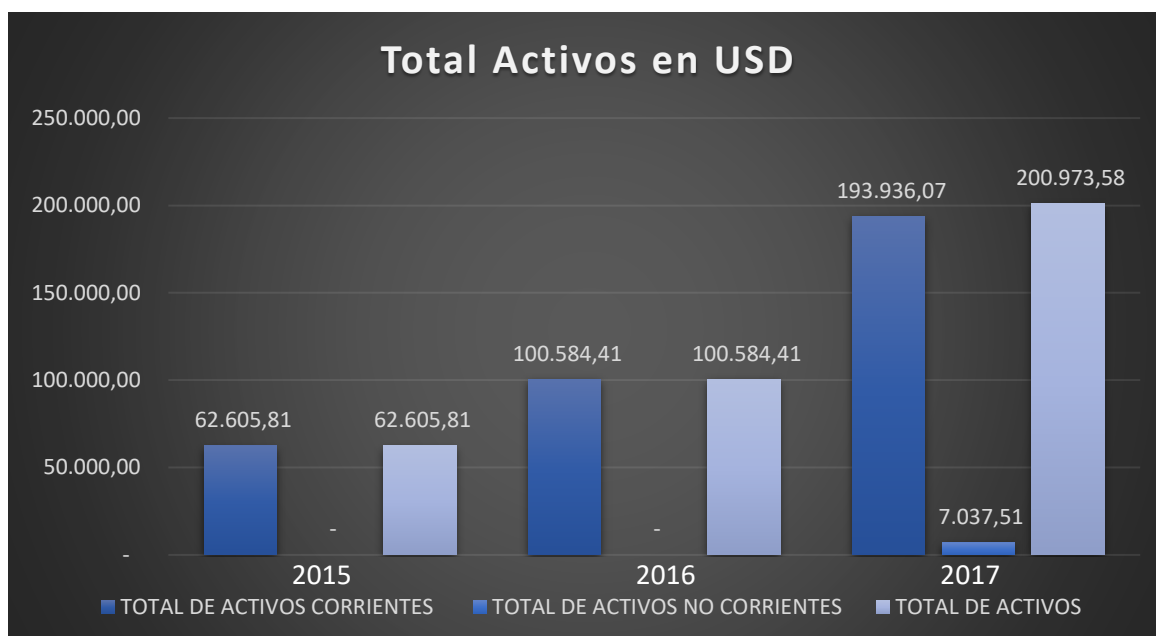


Figura 1. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa con el Total de activo de la empresa Aceipalsa.

En su análisis financiero de su balance general se pudo resaltar que en los dos primeros años no contaban con activos no corrientes y en el 2015 no constan con efectivo y su dinero estaba en cuentas y documentos por cobrar corrientes, lo que les deja sin liquidez. Las cuentas y documentos por cobrar tienen un peso en los activos de 97.81%. En el 2016 ya existe liquidez, debido a que efectivo y equivalentes al efectivo que llegarían a representar un 25.89% del efectivo aun la cuenta superior es cuentas y documentos por cobrar corrientes con un 68.13%. En el 2017 ya existen activos no corrientes, sin embargo, solo llegan a representar el 3.50% del total de activos, en los activos corrientes también se crean nuevas cuentas las cuales representan el 5.33% de los activos, las cuentas y documentos por cobrar corrientes siguen siendo la cuenta con más peso con un 73.26% y el efectivo bajo a un 14.41%

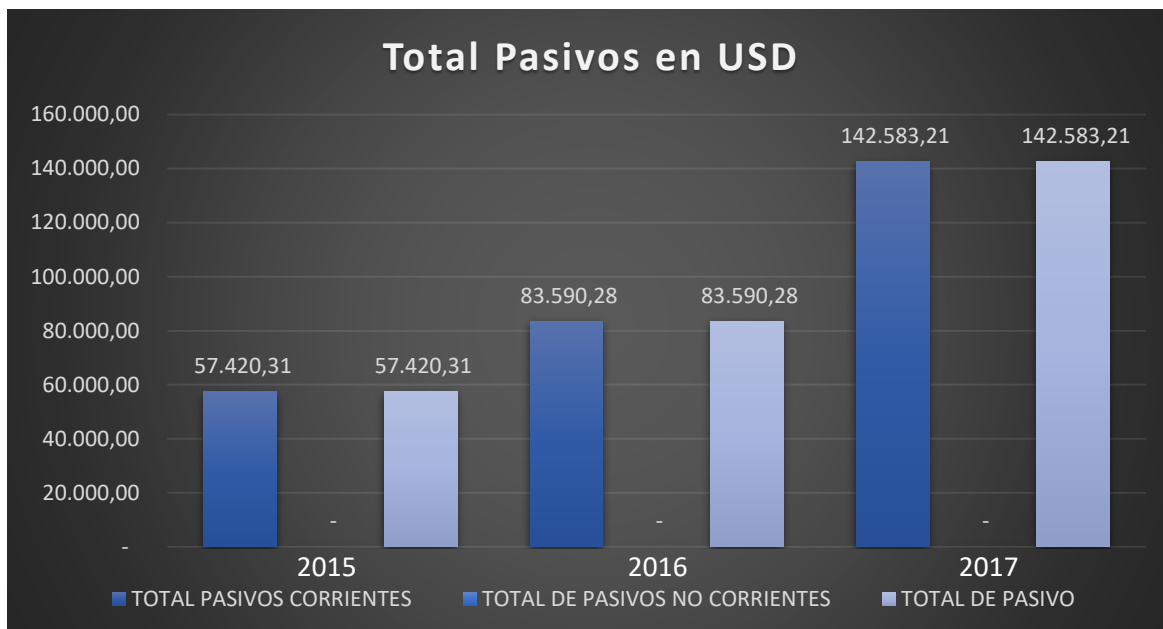


Figura 2. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el no pasivo de la empresa con el Total de pasivo de la empresa Aceipalsa.

El endeudamiento muestra que en ninguno de estos tres años existieron pasivos no corrientes, por lo que el endeudamiento es corriente en su totalidad esto hace que corra riesgo de pertenecer a terceros. En el 2015 la cuenta más significativa de los pasivos son las cuentas y documentos por pagar con un peso del 82.90%. En 2016 la única cuenta existente en pasivos es cuentas y documentos por pagar debido a que ya no estaban las cuentas impuesto a la renta por pagar del ejercicio, pasivos corrientes por beneficio a los empleados y provisiones corrientes. En el 2017 estas cuentas regresan con un total de peso de 6.93% también se creó la cuenta de obligaciones con instituciones financieras corrientes que llegaría a representar el 13.13% por lo que las cuentas y documentos por pagar siguen siendo la más significativa de los pasivos con un 79.94%.

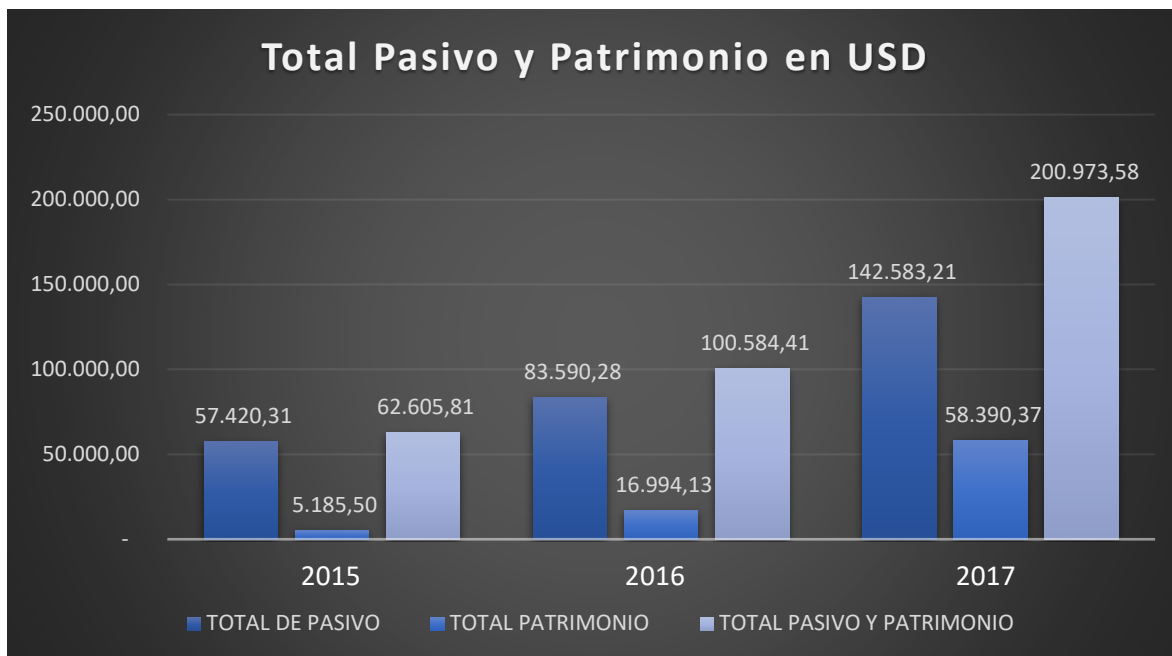


Figura 3. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el patrimonio de la empresa con el Total de pasivo y patrimonio de la empresa Aceipalsa.

Los pasivos contra el patrimonio muestran que los pasivos son superiores en este período de tiempo. En el 2015 los pasivos representan un 91.72% de su total y en este año las únicas cuentas del patrimonio son sus reservas y resultados acumulados. En el 2016 aunque los pasivos se redujeron a una sola cuenta siguen siendo superiores debido a que ahora representa el 83.10% y en patrimonio ya se creó el capital suscrito y/o asignado con un peso de 4.79%. En el 2017 los pasivos llegan a representar el 70.95% y en patrimonio, aunque hayan aumentado a un 29.05% se acabaron sus reservas.

En el año 2015 en el análisis de los activos corrientes con los pasivos corrientes se puede notar que, aunque no cuenten con efectivo los activos corrientes pueden cubrir la deuda de los pasivos corrientes y representan un 52.16% de la suma de ambos. Ya para el 2016 la relevancia de los activos crece 2.45 puntos porcentuales. En el 2017 continúa creciendo la diferencia y ahora representa el 57.63%. Cabe recalcar que no es una gran diferencia entre las cuentas, debido a que los pasivos corrientes en ninguno de los tres años son inferiores al 40% por lo que representa un gran riesgo para la empresa.

No existe pasivos no corrientes en ninguno de los años, tampoco existe activos no corrientes los dos primeros años por esto no se puede realizar un análisis de la deuda tomando en cuenta los activos no corrientes contra los pasivos no corrientes.

2.1.1.1.2. Palmeras Abad

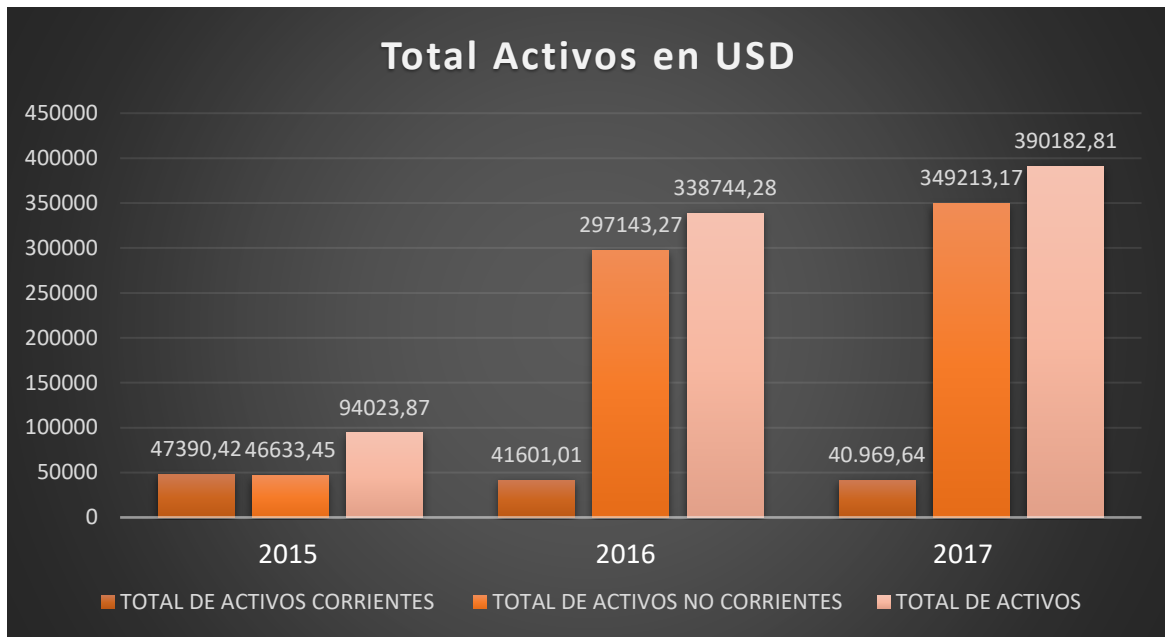


Figura 4. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa con el Total de activo de la empresa Palmeras Abad.

En su balance general se pudo resaltar que en el año 2015 tuvo una estructura de deuda de 50.4% en activos corrientes y 49.6 en no corrientes, donde se puede notar que la empresa no consta con liquidez debido a que carece de efectivo y su dinero se encuentra en cuentas por cobrar. En el 2016 se presencia un cambio del 12.8% de activos corrientes y al 87.72 del no corriente lo que implica que en el 2016 la empresa invirtió en propiedad, planta y equipo, sin embargo, en este año ya se presentó la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo. Finalmente, en el año 2017 la estructura del activo es del 10.50% en activos corrientes y el 89.50 en activos no corrientes siendo propiedad, planta y equipo el mayor activo de este año representando todos los activos no corrientes y la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo siendo la menor con el 1.17% del total de los activos.

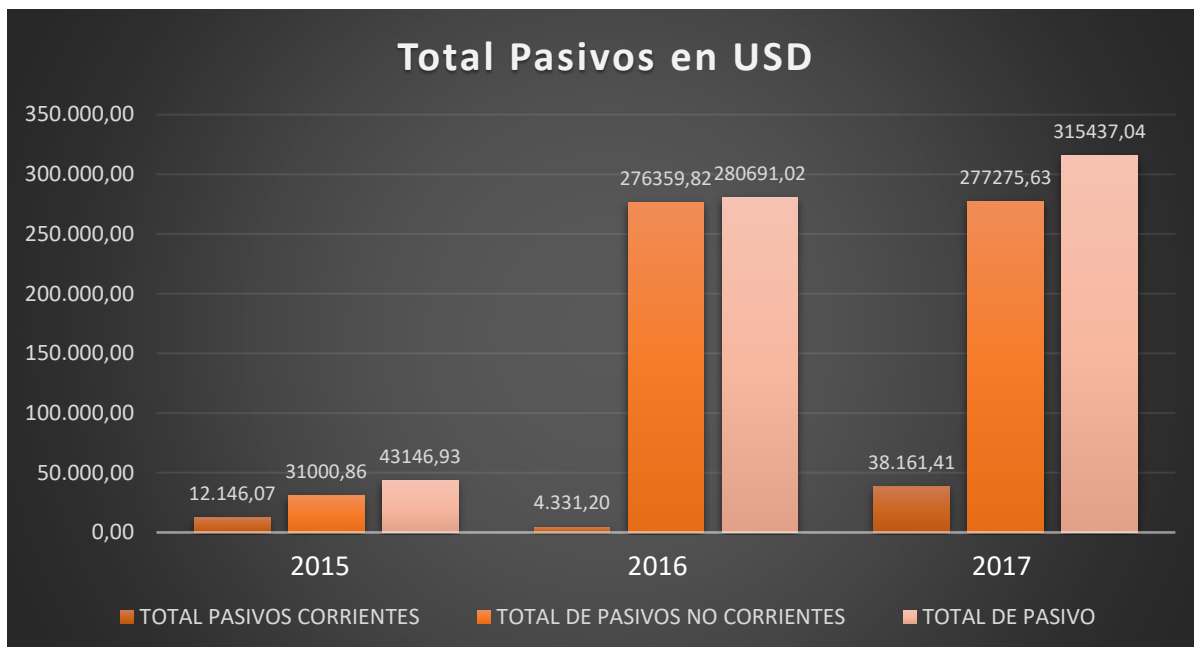


Figura 5. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el no pasivo de la empresa con el Total de pasivo de la empresa Palmeras Abad.

En la empresa en estos tres años se ve un endeudamiento en sus cuentas y documentos por pagar corrientes en el año 2015 se ve afectada esta cuenta con el 28.15%, mientras tanto los pasivos no corrientes representan el 71.85% de los pasivos siendo la única cuenta otros pasivos corrientes por lo que no se sabe dónde se encuentran estos pasivos con exactitud. En el año 2016 cuentas y documentos por pagar corrientes se reduce a un 1.54% referente al total de pasivos, la cuenta de otros pasivos no corrientes ahora representa un 87.41, y se genera un crédito mutuo lo que da a corresponder a los pasivos no corrientes un peso del 98.46% sobre su total. El endeudamiento a largo plazo se genera en el año 2017 con la creación de cuentas por pagar no corrientes teniendo un peso del 80.9% y el endeudamiento en cuentas y documentos por pagar aumenta a un 7.44%. También se crean más pasivos corrientes los cuales son obligaciones con instituciones financieras y pasivos corrientes para beneficio de los empleados. Por lo que aumenta los pasivos corrientes a un 12.10%. Sin embargo, las cuentas y documentos por pagar no corrientes pueden ser una consecuencia de la cuenta de otros pasivos no corrientes debido a que está bajo a un 3.98%. Los pasivos no corrientes siguen siendo superiores a los corrientes teniendo una relación de 87.9% y un 12.10%. Se puede ver que los pasivos corrientes son menores al 40% por lo que no corre riesgo de pertenecer a terceros.

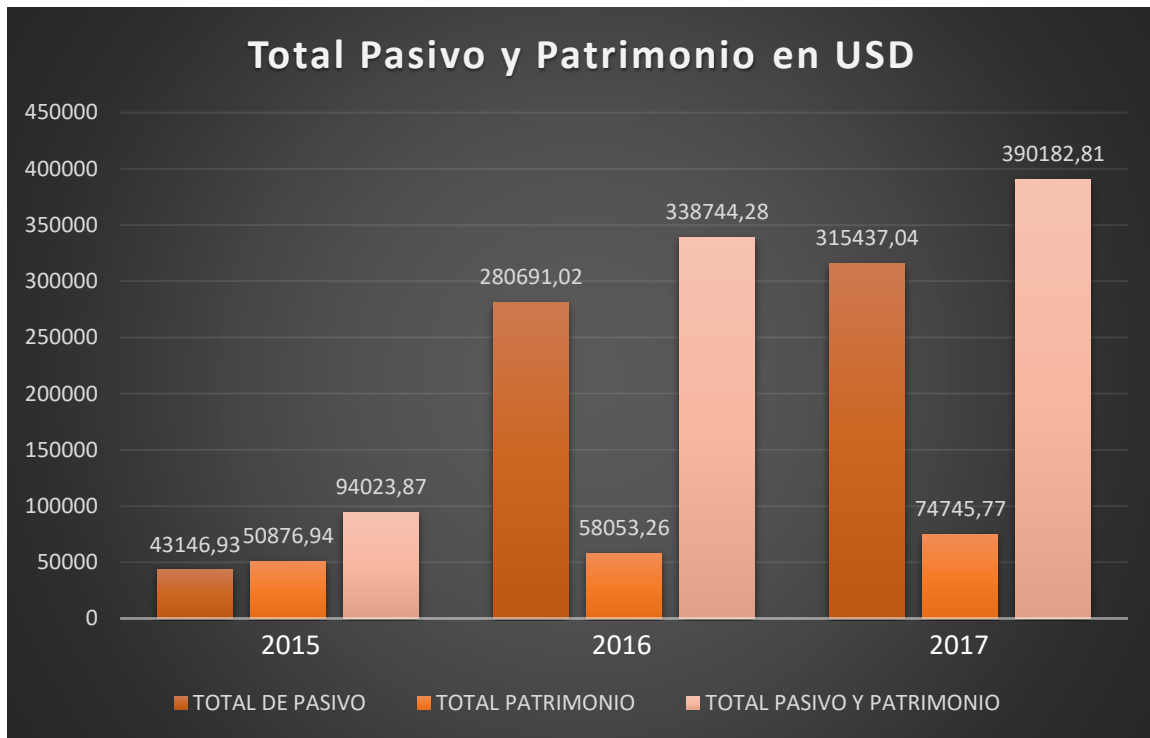


Figura 6. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el patrimonio de la empresa con el Total de pasivo y patrimonio de la empresa Palmeras Abad.

Esto nos lleva a un análisis de los pasivos contra el patrimonio, en el primer año se ve que existe una leve diferencia a favor del patrimonio con un 54.11%. No obstante, en los siguientes años se ve un cambio considerable. En el año 2016 el pasivo llega a representar un 82.86% superior al patrimonio y en el 2017 existe un poco de estabilidad en estas cuentas debido a que en este año llegaría a representar el 80.84%. Por ende, el patrimonio no podría compensar el pasivo.

Pero si comparamos los activos corrientes con los pasivos corrientes se ve que en todos los años los activos son superiores a estos. En el año 2015 el activo corriente tenía un porcentaje de 79.60% contra un 20.40% de los pasivos corrientes, en el año 2016 el valor porcentual del activo corriente representa al 90.57%. Pero en el 2017 la diferencia entre estos dos se reduce siendo el activo corriente un 51.77% por lo que se tiene solo un 3.55% de diferencia porcentual.

La diferencia a través de los años de los activos no corrientes contra los pasivos no corrientes es más estable que los corrientes, los activos no corrientes supera siempre a los pasivos no corrientes. En el primer año del análisis los activos tienen un porcentaje de 60.07% sobre un 39.93% de los pasivos no corrientes. El año 2016 el total de activos baja

porcentualmente 8.26 puntos porcentuales siendo el año donde exista menos diferencia entre las dos cuentas y en el 2017 los activos tienen un valor de 55.74%

2.1.1.1.3. Palmagan

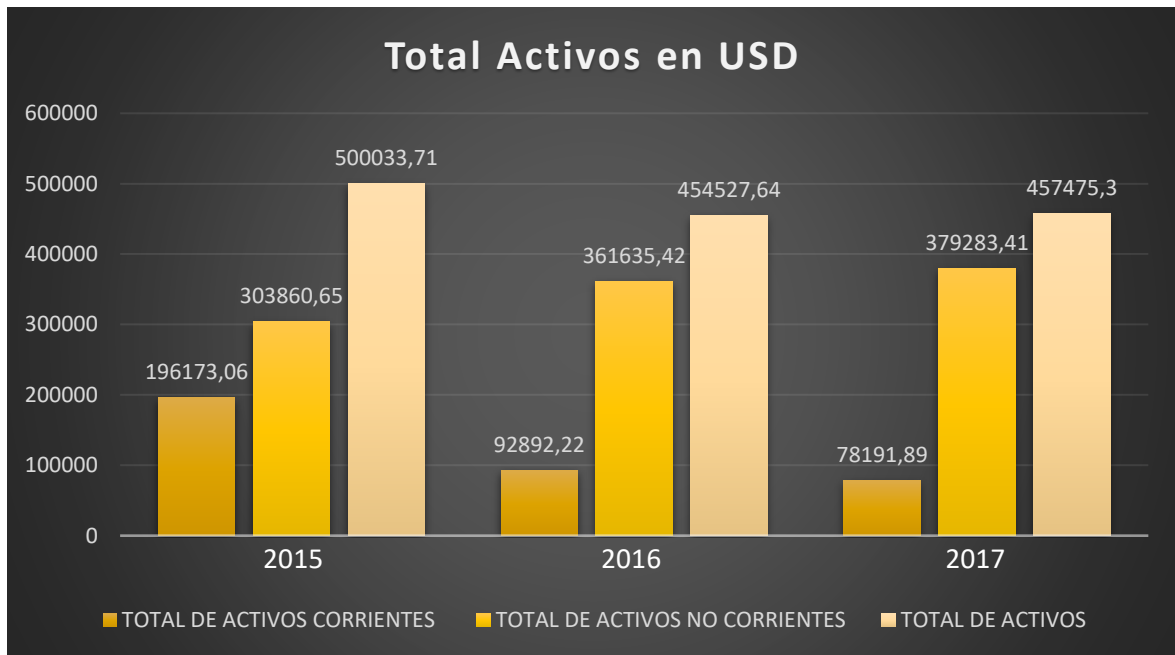


Figura 7. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa con el Total de activo de la empresa Palmagan.

La estructura de deuda de Palmagan del año 2015 muestra que si tiene liquidez debido a que tiene un 25.26% de efectivo dentro de sus activos, pero con el paso del tiempo su efectivo se reduce, en el año 2016 baja a un 7.92% y en el año 2017 termina siendo el 0.02%. Mientras sus cuentas por cobrar en el 2015 representan el 8.39% y en el 2016 el 8.81%, pero en el año 2017 crecen al 13.46%. Sus activos corrientes crecen con el paso del tiempo. Pasa de 60.77% en el 2015 al 79.56% en 2016 y finalmente en un 82.91% en el 2017. En el 2015 la única cuenta que existía en activos no corrientes era propiedad, planta y equipo y en el año siguiente se empieza a utilizar la cuenta de activos biológicos representando un 39.65% de los activos y luego crece a un 45.59%.

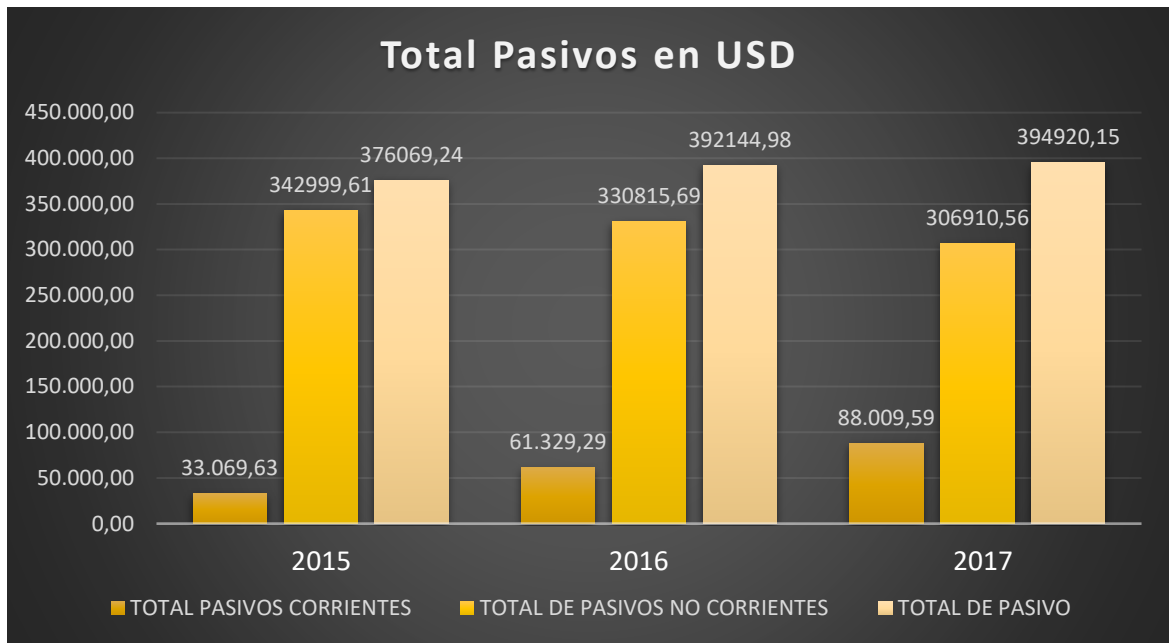


Figura 8. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el no pasivo de la empresa con el Total de pasivo de la empresa Palmagan.

En los pasivos de estos años los pasivos corrientes son muy inferiores a los no corrientes. En el 2015 se puede ver que los corrientes representan un 8.79%, por lo que los pasivos no corrientes representan el 91.21% siendo su cuenta más grande obligaciones con instituciones financieras no corrientes con un peso de 79.77% por lo que la deuda a largo plazo es superior y esta empresa prefiere tener una responsabilidad con las entidades financieras antes que, con otras organizaciones, pero a su vez si tiene cuentas y documentos a pagar a corto y largo plazo. En el año siguiente los pasivos corrientes crecen a 15.64% y su cuenta más significativa es obligaciones con instituciones financieras corrientes. En el año 2017 los pasivos corrientes vuelven a crecer y llegan a un 22.29% en esta cuenta se duplico porcentualmente las cuentas y documentos por pagar y las obligaciones con instituciones financieras también creció en 4 puntos porcentuales, en los no corrientes pasa de 10.01% al 0% y las obligaciones con instituciones financieras no corrientes terminan en un 77.06% por lo que sus obligaciones a largo plazo se resumen a las que tienen con las entidades financieras. En estos años los pasivos corrientes son menores al 40% por lo que no corre riesgo de pertenecer a terceros.

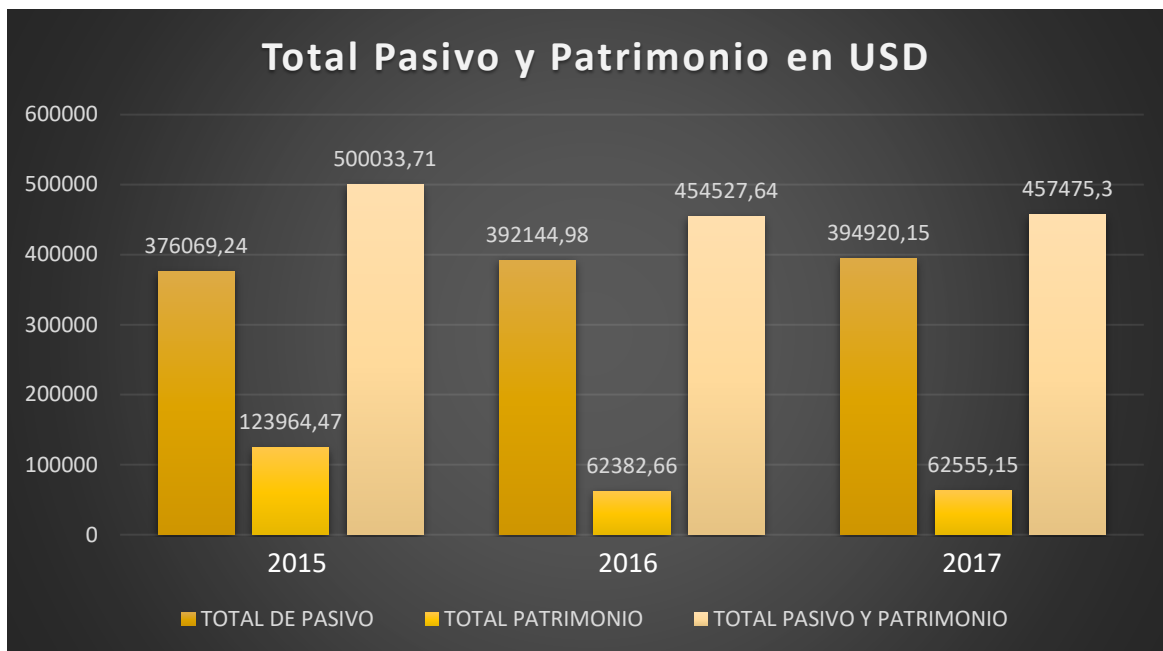


Figura 9. Cuadro comparativo del pasivo corriente y el patrimonio de la empresa con el Total de pasivo y patrimonio de la empresa Palmagan.

En relación de los pasivos contra el patrimonio, El pasivo es muy superior al patrimonio por lo que este no podría reponer esta deuda. En el 2015 los pasivos representan un 75.21% y en el patrimonio los resultados acumulados están en pérdida siendo un -5.32% del total. En el 2016 la diferencia se hace aún más notoria con un 86.28% de pasivos y en el patrimonio los resultados acumulados ahora representan un -19.40%. Ya en el año 2017 los resultados acumulados se vuelven positivo pero la cuenta de los pasivos representa un 86.33% por lo que el patrimonio sigue siendo inferior.

Si comparamos los activos corrientes con los pasivos corrientes encontramos que en el 2015 los activos representan un 85.57% del total de los dos, por lo que en este año se podía cubrir esa deuda con facilidad. En el 2016 los activos corrientes representan un 60.23% por lo que esta diferencia se hace menor, pero sigue siendo superior a los pasivos. La predominancia de los activos corrientes desaparece en el año 2017 debido a que ahora representa un 47.05%

Cuando la comparación se hace con los activos no corrientes con los pasivos no corrientes logramos apreciar que en el primer año los activos corrientes no pueden pagar la deuda de los pasivos no corrientes debido a que esta cuenta representa al 46.97 de su sumatoria por lo que le faltaría 6.05 puntos porcentuales para cubrirla. En el 2016 ya puede cubrirla debido a que ahora representa el 52.23% pero se quedarían solamente con

el 8.52% de sus activos no corrientes. Ya en el año 2017 el valor porcentual del activo no corriente crecería a 55.27% y si se lo usara para cubrir esta deuda corriente se quedarían con el 19.08% de sus activos no corrientes.

2.1.1.2. Análisis *Horizontal*

2.1.1.2.1. *Aceipalsa*

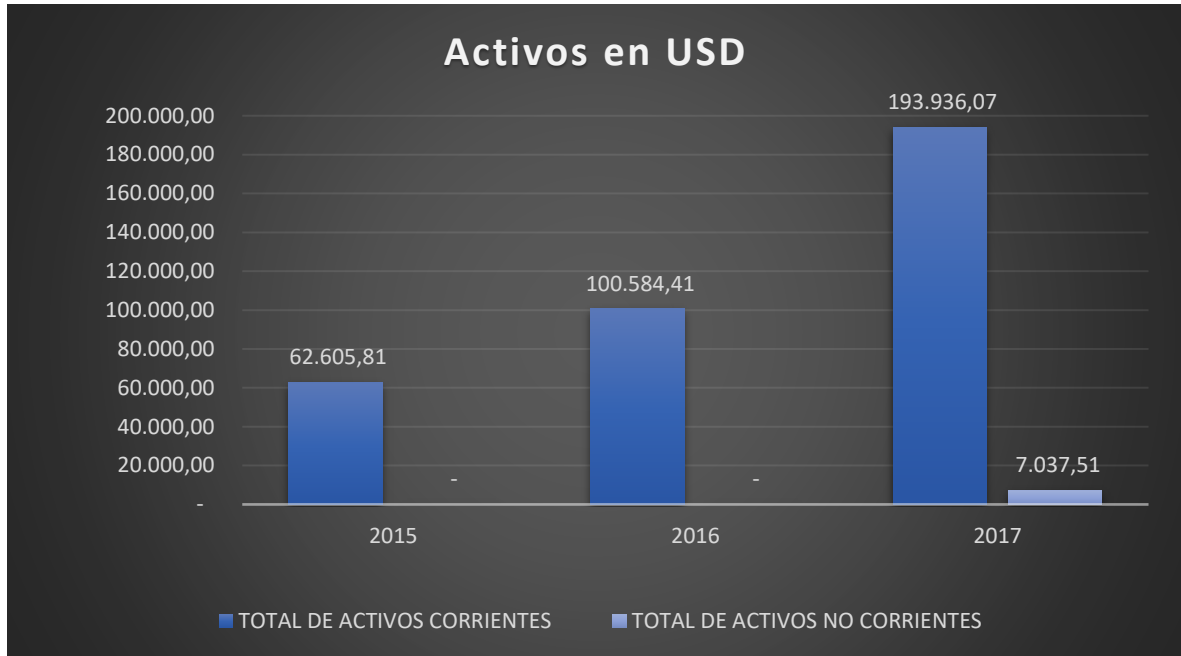


Figura 10. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa Aceipalsa.

Los totales de los activos del 2015 al 2016 tienen un crecimiento del 61%, donde las cuentas más representativas es el de activos por impuestos corrientes el cual creció en un 337.37% y también en la creación de la cuenta de efectivo. Ya en el 2017 crece en un 99.81% este crecimiento se puede notar debido a la creación de nuevas cuentas, principalmente en la cuenta corriente. El crecimiento más notorio es el de cuentas y documentos por cobrar corrientes el cual creció en un 114.85%.



Figura 11. Cuadro comparativo del total del pasivo y el patrimonio de la empresa Aceipalsa

En los pasivos el año 2016 también aumentaron en un 45.58%, sin embargo, se eliminaron tres cuentas de pasivos corrientes, pero aumento cuentas y documentos por pagar en un 75.61% lo que permitió que la cuenta siga en crecimiento. En el 2017 los pasivos demuestran un crecimiento del 70.57% con la creación de la cuenta obligaciones con instituciones financieras corrientes y la reaparición de las cuentas impuesto a la renta por pagar del ejercicio, pasivos corrientes por beneficio a los empleados y provisiones corrientes. En los años la deuda corriente (la única deuda) tiene un crecimiento, por lo que las obligaciones con terceros a corto plazo representan un gran factor progresivo en esta empresa.

El patrimonio también creció de un 228%, las cuantas con mayor relevancia en este crecimiento son el capital suscrito y/o asignado el cual no existía antes. La otra cuenta que representa un crecimiento en este año es resultados acumulados el cual creció un 157%, pero sus reservas bajaron en un 21%. Ya en el año 2017 el patrimonio crece en un 244%, el patrimonio se mantiene estable pero las reservas se eliminan, lo que permite este crecimiento en esta cuenta son los resultados acumulados que crecieron en un 359%

2.1.1.2.2. Palmeras Abad

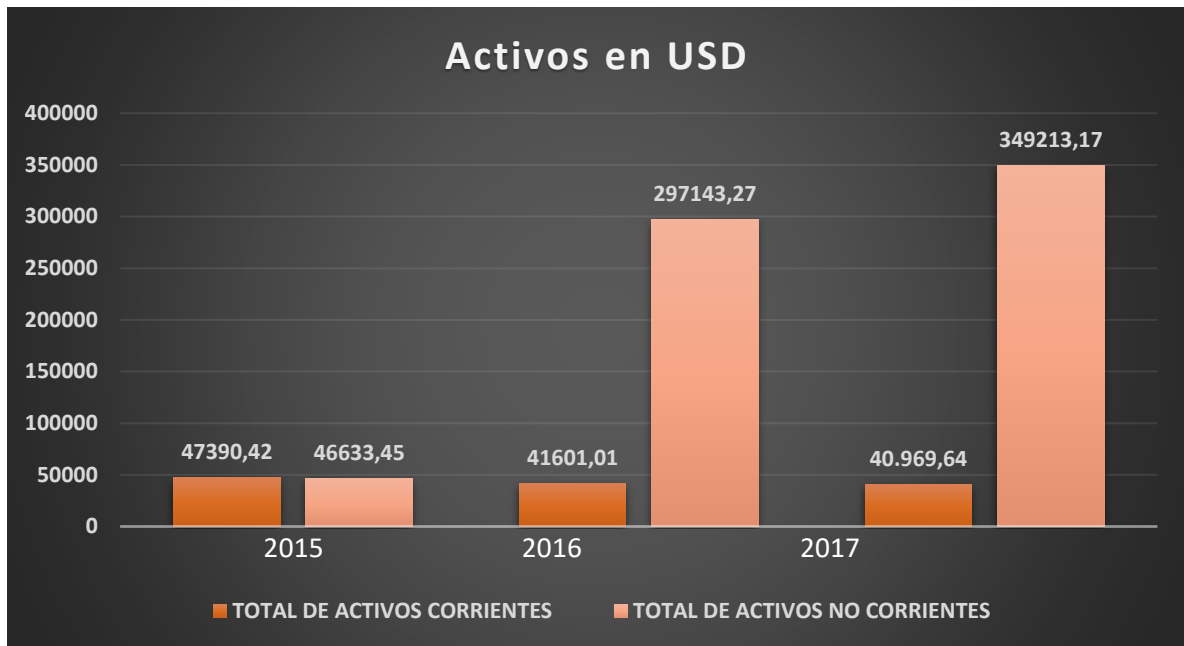


Figura 12. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa Palmeras Abad.

El total de los activos en el 2016 creció en un 260% a pesar de que los activos corrientes decrecieron en un 12% donde todas sus cuentas decrecieron menos efectivo y equivalentes al efectivo el cual en el anterior año no existía. Y en los activos no corrientes a pesar de que ya no existe otros activos no corrientes, se creó la propiedad, planta y equipo. En el 2017 la tendencia de crecimiento se mantiene, solo que en este año solamente llegó a crecer un 15.19%, esto es debido a que el total de activos decreció en un 1.52%, ya que el efectivo bajó en un 14.89% también los inventarios con un 17.53%, siendo la única cuenta creciente las cuentas y documentos por cobrar corrientes con un 9.64%.



Figura 13. Cuadro comparativo del total del pasivo y el patrimonio de la empresa Palmeras Abad.

Los pasivos del 2015 al 2016 crecieron en un 551%, ya que, aunque los pasivos corrientes decrecieron un 64% no representa tanto a la nueva cuenta de crédito mutuo y el crecimiento de 691% de otros pasivos no corrientes lo que hizo que los pasivos no corrientes tuvieran un crecimiento de 791%. En el 2017 el total de pasivos creció en un 12.38%, donde el mayor crecimiento es debido a los pasivos no corrientes con un 781.08%, por la generación de nuevas cuentas las cuales son obligaciones con instituciones financieras y pasivos corrientes por beneficio a los empleados también es producto del crecimiento de 441.58% de las cuentas y documentos por pagar. En cambio, los pasivos no corrientes tuvieron un crecimiento del 0.33% con la eliminación de las cuentas y documentos por pagar no corrientes y la reducción a 94.88% de otros pasivos no corrientes, esta reducción se ve opacada con la creación de cuentas y documentos por pagar no corrientes. Por lo que la deuda a corto plazo es la que representa más crecimiento.

En el año 2016 la cuenta del patrimonio tuvo un crecimiento del 14% donde el capital suscrito y/o asignado y las reservas se mantuvieron estables a comparación del año 2015 y los resultados acumulados tuvieron un incremento de 17%. Del 2016 al 2017 el capital suscrito y/o asignado se mantuvo, las reservas se agotaron, sin embargo, los resultados acumulados crecieron un 43% por lo que el patrimonio creció un 29%.

2.1.1.2.3.Palmagan

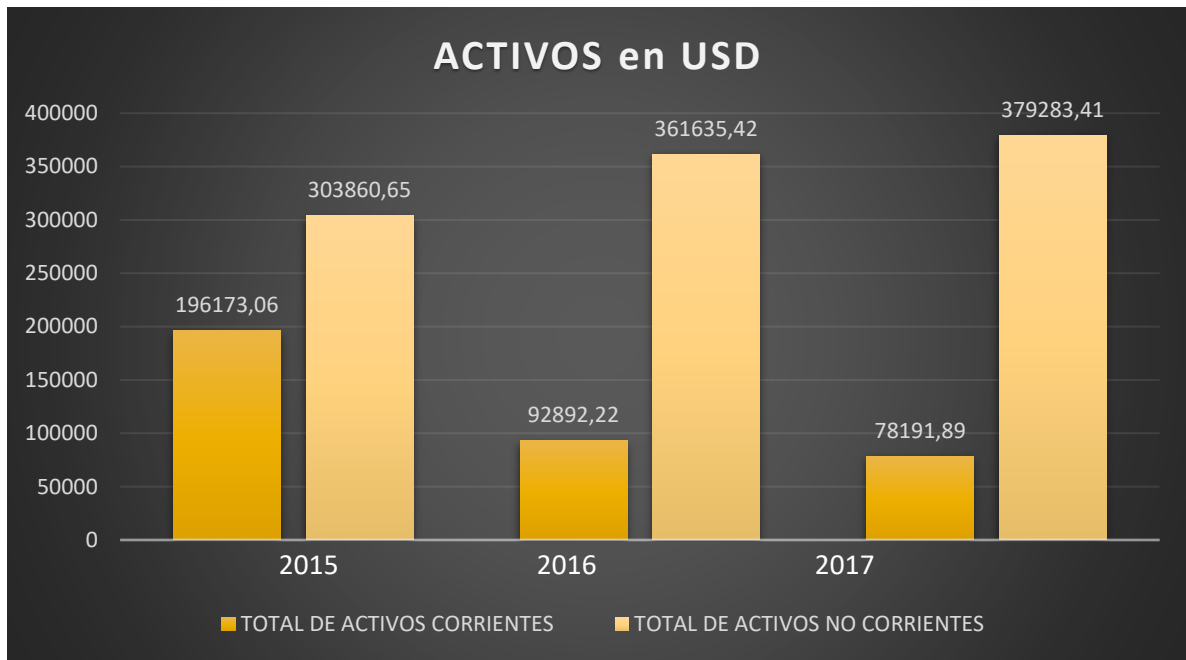


Figura 14. Cuadro comparativo del activo corriente y el no corriente de la empresa Palmagan.

Los activos en 2016 de Palmagan se vieron afectados en un 9%, los activos corrientes donde existen mayores pérdidas debido a que la cuenta se redujo en 53%, aunque los activos por impuestos corrientes crecieron un 115%, no obstante, el efectivo y equivalentes al efectivo se redujo en el 71% y otros activos corrientes que se redujo un 48% también está la cuentas y documentos por cobrar que solo se redujo en un 5%. Los activos no corrientes en cambio tuvieron un crecimiento del 19% debido a que, aunque se redujo un 40% se creó la cuenta de activos biológicos. En el 2017 el total de activos creció solamente en un 0.65%. Los activos corrientes decrecieron un 15.83%, en este año el efectivo y equivalentes al efectivo se redujeron el 99.80% afectando la liquidez de la empresa, también se redujo activos por impuestos corrientes, las cuentas que crecieron son cuentas y documentos por cobrar en un 53.76% y otros activos en un 2.23%

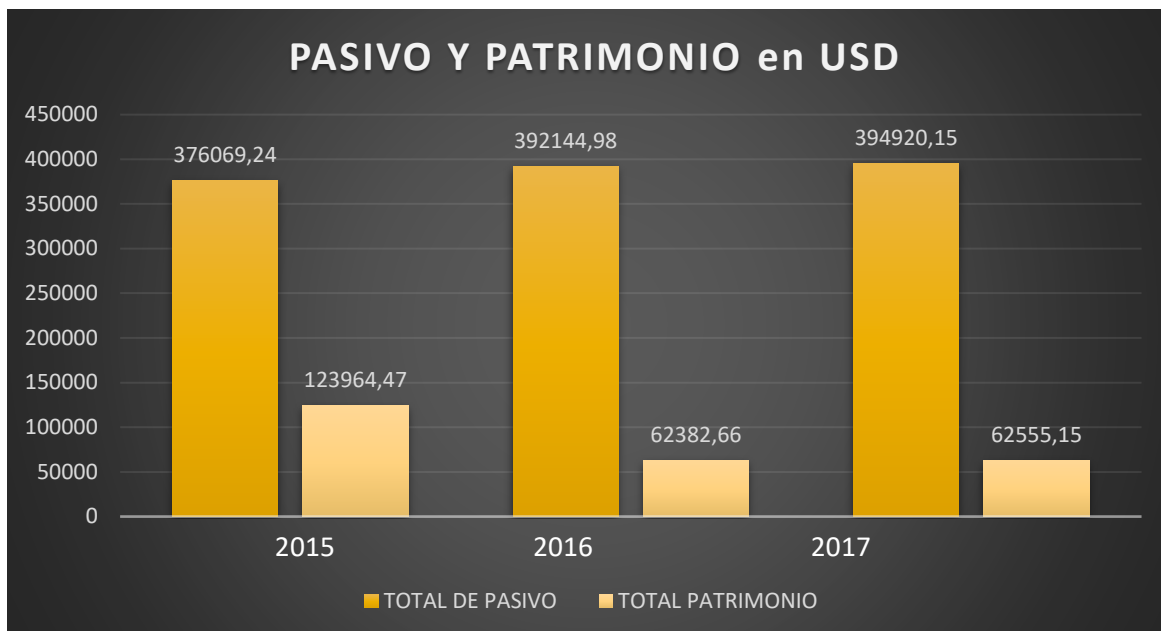


Figura 15. Cuadro comparativo del total del pasivo y el patrimonio de la empresa Palmagan.

La variación de los pasivos en el año 2016 respecto al 2015 es superior por un 4%. Los pasivos corrientes habían crecido en un 85% debido al crecimiento de 1155% de las obligaciones con instituciones financieras y la creación de la cuenta otros pasivos corrientes, cuentas y documentos por pagar y pasivos corrientes por beneficio a los empleados afectaron este crecimiento debido a que estas tuvieron un decrecimiento del 3% y 64% respectivamente. Los pasivos no corrientes en cambio tuvieron un decrecimiento del 4% debido a que la única cuenta estable fue cuentas y documentos por pagar no corrientes las otras cuentas dentro de los pasivos corrientes son pasivos no corrientes por beneficio a los empleados que se redujo en un 5% y obligaciones con instituciones financieras no corrientes con un 4%. Lo que indica que la deuda corriente va creciendo con más fuerza que las no corrientes.

El patrimonio tuvo un decrecimiento del 50% en el primer año, aunque el capital suscrito y/o asignado, aportes de socios, accionistas y participes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización y las reservas se mantengan estables, pero existe el decrecimiento de los resultados acumulados en un 231%. Ya en el 2017 tuvo un crecimiento de 0.28% debido a la estabilidad del capital suscrito y/o asignado y las reservas y la reducción del 100% en el aporte de socios, accionistas y participes, fundadores, constituyentes,

beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización y el crecimiento del 168% de resultados acumulados.

2.1.2.Estado de Resultados

2.1.2.1.Análisis Vertical

2.1.2.1.1.Aceipalsa

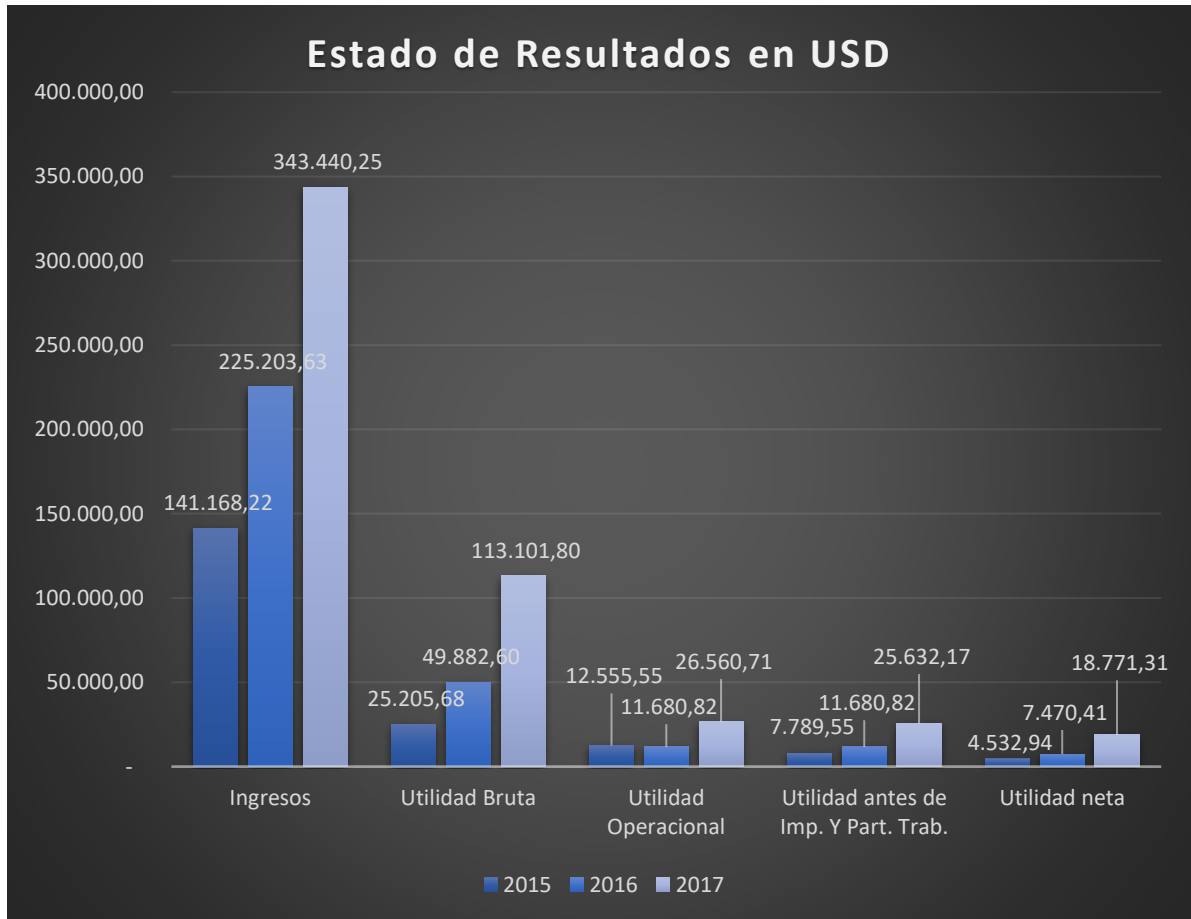


Figura 16. Cuadro comparativo del estado de resultados de la empresa Aceipalsa.

Se ve que el costo de ventas en el año 2015 tuvo un valor sobre las ventas de 82.14% y en el 2016 el peso se redujo a 77.85% y en el 2017 continuo el descenso del costo de ventas donde llego a un valor de 67.07%. Por lo que observar que la utilidad bruta va aumentando debido a que en el año 2015 fue de 17.86% y en el 2016 de 22.15% por lo que creció en 4.29 puntos porcentuales de su valor sobre los ingresos, este crecimiento continuaría en el 2017 donde llegaría a tener un valor de 32.93% sobre los ingresos. La utilidad operacional en el 2015 con relación a los ingresos tendría un valor

de 8.89%, la cual en el 2016 se vería afectada debido a que bajaría a 5.19% y en el 2017 presentaría una recuperación volviendo a subir a 7.73%. En el caso de la utilidad antes de impuestos y participación de trabajadores en el primer año se obtuvo un peso de 5.52% el cual no se vio muy afectado en el 2016, ya que tendría un valor de 5.19%, este valor crecería en 2.28 puntos porcentuales en el 2017 dando como total un peso de 7.46%. Finalmente, la utilidad neta en el 2015 con relación a los ingresos fue de 3.21% demostraría una estabilidad en el 2016 con 3.32% y en el 2017 esta relación tendría un crecimiento debido a que llegaría a 5.47%.

2.1.2.1.2. Palmeras Abad

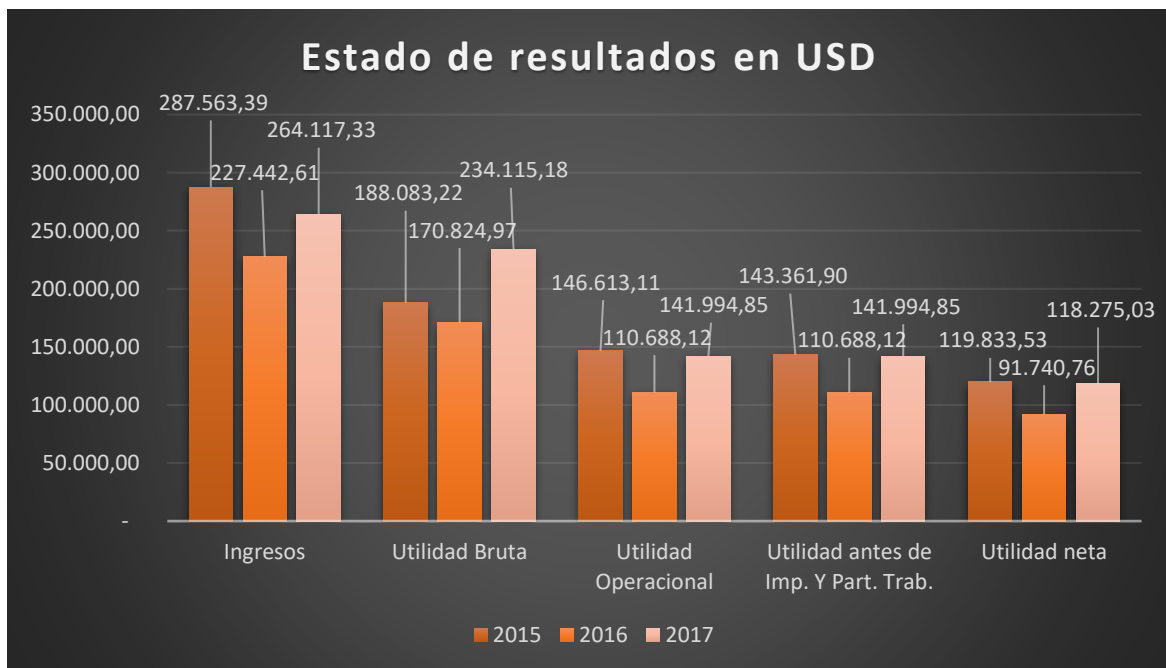


Figura 17. Cuadro comparativo del estado de resultados de la empresa Palmeras Abad.

La relación costo de ventas con ingresos se hace menor cada año debido a que en el 2015 fue de 34.59% el cual bajaría a 24.89 y continuaría con su descenso en el 2017 llegando a 11.36%, esto ocasionaría que la utilidad bruta tenga un crecimiento constante. En el 2015 su relación con los ingresos fue de 65.41% el cual en el 2017 sufriría un crecimiento de 9.70 puntos porcentuales dando como resultado una relación de 75.11% y en el 2017 continuaría este crecimiento ahora con 13.53 puntos por lo que se tuvo una relación de la utilidad bruta respecto a los ingresos de 88.64%. En la utilidad operacional no se presentaría este tipo de crecimientos debido a que en el 2015 tuvo un valor de

50.98% y en el 2016 se reduce a 48.67% y en el 2017 logro obtener un crecimiento llegando a valor de 53.76% la utilidad antes de impuestos y trabajadores en los dos últimos años tendría los mismos valores que la utilidad operacional debido a la inexistencia de otros ingresos o egresos y gastos financieros, sin embargo, en el 2015 si cambiaria y tendría un valor de 49.85%, el cual lo acerca más al valor del 2016. La utilidad neta utilidad en el 2015 tuvo un peso sobre los ingresos de 41.67%, en el 2016 tendría un pequeño decrecimiento dando como resultado un peso de 40.34%, pero en el 2017 tuvo un crecimiento de 4.45 puntos porcentuales y tuvo como resultado un peso sobre los ingresos de 44.78%.

2.1.2.1.3. Palmagan

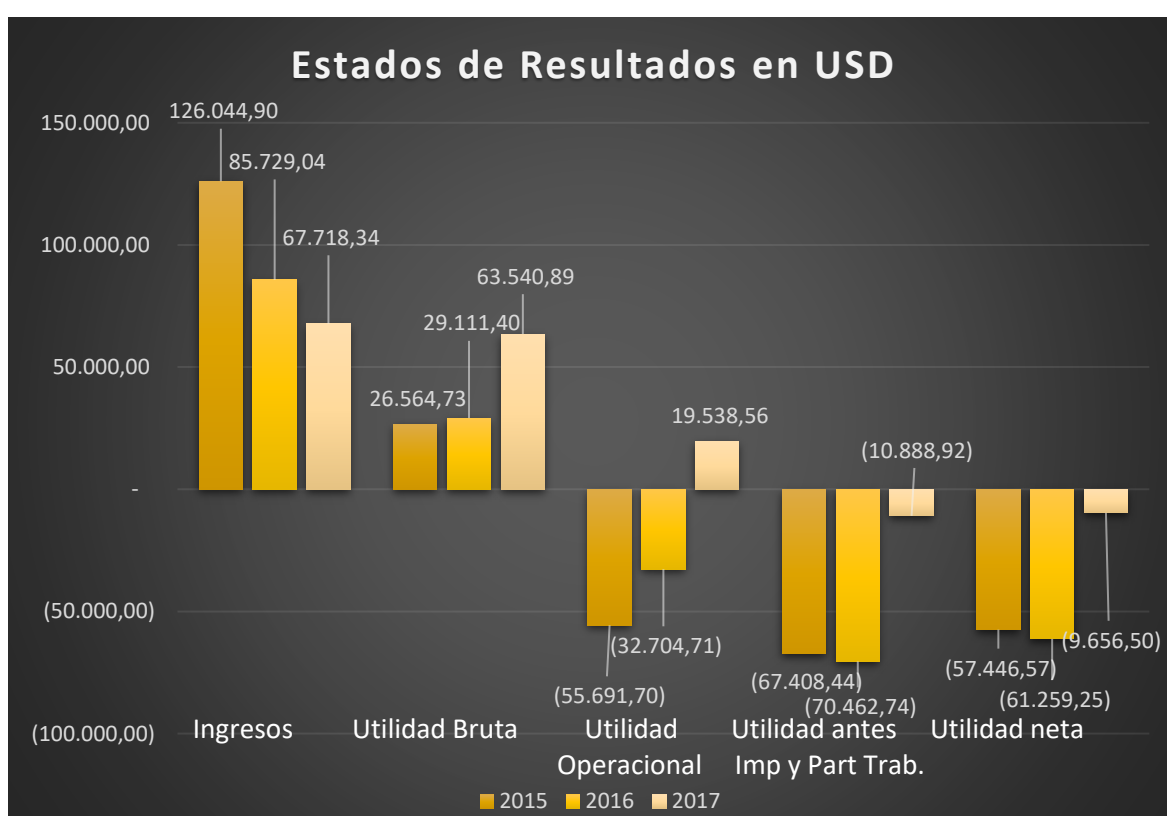


Figura 18. Cuadro comparativo del estado de resultados de la empresa Palmagan.

El peso del costo de ventas se va reduciendo debido a que en el año 2015 el costo de ventas en el 2015 empezó con un peso de 78.92%, en el 2016 tuvo una pequeña reducción dejándolo con un peso de 66.04%, ya en el 2017 el valor del costo de ventas llegaría a ser mínimo con un peso de 6.17%. Esto representa en la utilidad bruta será baja en un comienzo, pero con el tiempo este va a tener un mayor peso. En el 2015 fue de

21.08 %, en el 2016 tuvo un pequeño crecimiento llegando a 33.96, pero en el 2017 es donde realmente presencia un gran crecimiento de 59.87 puntos porcentuales por lo que llega a tener un peso sobre los ingresos de 93.93%. La utilidad operacional tiene valores negativos los dos primeros años por lo que presenta una pérdida. En el 2015 la pérdida fue de -44.18% y en el 2016 la pérdida se redujo a -38.15% y en el 2017 ya tuvo utilidades y llegó a tener un peso de 28.85%. En la utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores todos los años representaron una pérdida. En el 2015 la pérdida fue de -53.48% y creció en 28.71 puntos dando una pérdida de -82.19% ya en el 2017 la pérdida decreció en 66.11 puntos, aunque este decrecimiento no significa que ya no haya pérdida, debido a que se el peso es de -16.08%. La utilidad neta también presentó pérdidas como consecuencia de las pérdidas de las anteriores utilidades. En el primer año la pérdida fue de -45.58%, esta pérdida se vuelve más significativa en 2016 llegando a un valor de -71.46 y llegaría a estabilizarse en cierto grado en el 2017 llegando a un valor de -14.26%.

2.1.2.2. Análisis Horizontal

2.1.2.2.1. Aceipalsa

En la empresa Aceipalsa del 2015 al 2016 se tuvo un crecimiento del 59.53% en los ingresos de la empresa y en el año 2017 este crecimiento se haría de 52.50%. Los costos de ventas también tendrían un crecimiento significativo del 51.19% en el 2016 y para el 2017 sería de 31.38%. Dando como resultado en la utilidad bruta para el 2016 un crecimiento del 97.90% y en el 2017 del 126.74%

Sin embargo, los gastos administrativos y ventas en el 2016 tuvieron un crecimiento del 201.99% y en el 2017 de 126.54%. Lo cual redujo la utilidad operacional en un -6.97%, este volvió a presentar una mejora en el 2017 con un crecimiento de 127.39%.

La cuenta otros ingresos / egresos no tenía valores los dos primeros años por lo que solo existiría un crecimiento en el 2017. Los gastos financieros se desaparecerían en el año 2016 por lo que tendría un decrecimiento del 100%, pero en el 2017 reaparecería la cuenta. Por lo que la utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores tendría un crecimiento de 49.96% en el 2016 y en el 2017 de 119.44%

La participación de los trabajadores en el 2016 sería igual que la utilidad antes de impuesto debido a que se calcula a base del 15% de esta. Y el crecimiento del impuesto

a la renta neto en el 2016 sería de 17.72 y en el 2017 de 22.69%. Esto daría como resultado en la utilidad neta un crecimiento del 64.80% en el 2016 y en el 2017 este crecimiento sería mayor con un valor de 151.28%.

2.1.2.2.2.Palmeras Abad

En el año 2016 respecto al 2015 tuvo un decrecimiento en sus ingresos del -20.91%, el cual en el 2017 tuvo una ligera estabilidad debido a que tuvo un crecimiento del 16.12%. Los costos de venta también se vieron afectados en el 2016 se redujo en un -43.09% respecto al año anterior y en el 2017 se redujeron en -47.01%. Esto daría como resultado en la utilidad bruta un decrecimiento de -9.18% en el 2016 y un crecimiento en el 2017 del 37.05%.

Los gastos administrativos presentaron un crecimiento en los dos años, en el 2016 de 45.01% y en el 2017 de 53.18%. La utilidad operacional tuvo como decrecimiento en el 2016 del -24.50%, la cual se podría ver recuperada casi en su totalidad el siguiente año en donde hubo un crecimiento de 28.28%.

Palmeras Abad en este período de tiempo no tendría otros ingresos o egresos y los gastos financieros del 2015 al 2016 se redujeron en un 100%. Por lo que no existe una gran variación en el crecimiento de la utilidad antes de impuestos y participación de trabajadores respecto la utilidad operacional, debido a que en el 2016 fue un decrecimiento de -22.79% y en el 2017 un crecimiento del 28.28%.

La participación de trabajadores tiene el mismo crecimiento que la utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores y el impuesto a la renta neto en el 2016 tuvo como resultado un crecimiento del 15.81% y en el 2017 de 3.26%. Finalmente se obtendría en la utilidad neta un decrecimiento en el 2016 del 23.44% y un crecimiento en el 2017 del 28.92%

2.1.2.2.3.Palmagan

Los ingresos de Palmagan en los dos años fueron decreciendo en el primero en un -31.99% y en el segundo un -21.01%. Sin embargo, los costos de ventas también sufrieron un decrecimiento en el 2016 de -43.09% y en el 2017 del -92.62%. Esto permitió que exista un crecimiento en la utilidad bruta el cual en el 2016 sería de 9.59% y en el 2017 de 118.27%.

Los gastos de administración y ventas tuvieron un decrecimiento de -24.85% en el 2016 y de -28.82% en el 2017 y se obtuvo un crecimiento en la utilidad operacional del 41.28% en el primer año y en el segundo de 40.26%.

No existieron otros ingresos o egresos y los gastos financieros en el 2016 tendrían un crecimiento del 222.26% para decrecer en el 2017 en un -19.41%. La utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores tuvo un decrecimiento de -4.53% en el 2016 y un crecimiento del 84.55% en el 2017.

La participación de trabajadores tiene el mismo crecimiento que la utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores. El impuesto a la renta neto tuvo un crecimiento en el 2015 del 814.27% y un decrecimiento del -70.65% en el 2017. Esto afectaría a la utilidad neta por lo que esta tendría en el 2016 un crecimiento del 6.64% y en el 2017 un decrecimiento del -84.24%.

2.1.3. Indicadores

2.1.3.1. Aceipalsa

2.1.3.1.1. *Liquidez Corriente*

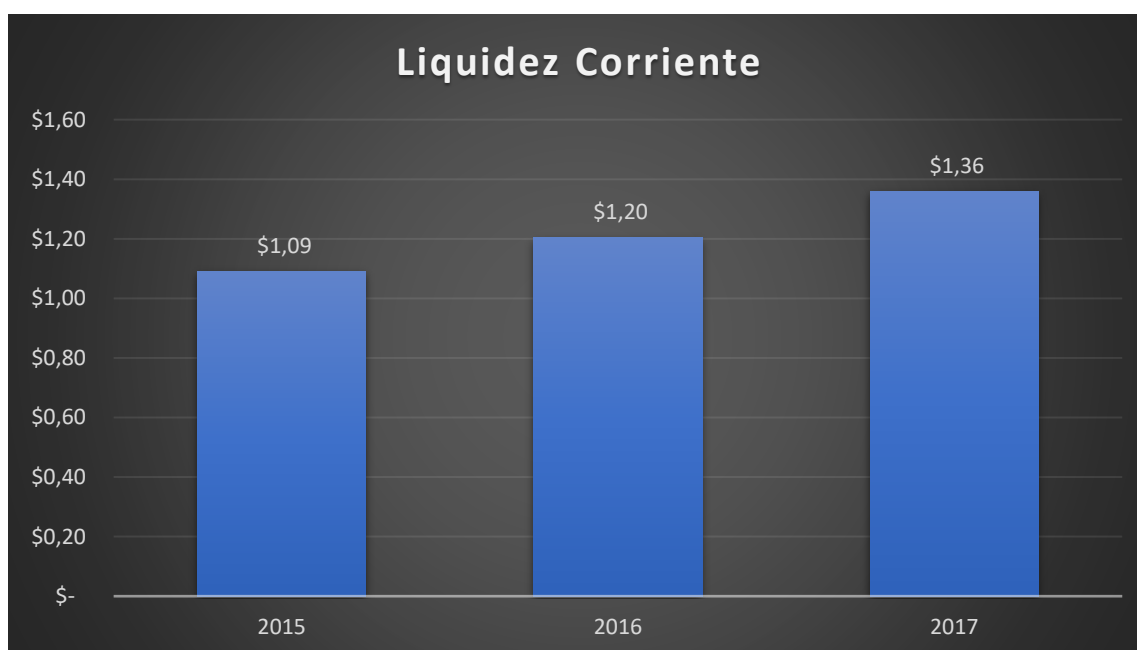


Figura 19. Cuadro comparativo los indicadores de liquidez corriente de la empresa Aceipalsa.

La fórmula de la liquidez corriente es Activo Corriente / Pasivo corriente

Este indicador de liquidez representa la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Entre más grande sea la liquidez corriente obtiene mayor alcance para efectuar sus pagos a corto plazo. El criterio de una relación adecuada es de 1 a 1.

La empresa en el año 2015 tenía una liquidez corriente de USD 1.09, en el 2016 fue de USD 1.20 y en el 2017 USD 1.36. El valor de estos años se aproxima a la relación estimada de 1 a 1 por lo que está en el rango y se puede ver que se puede efectuar sus pagos a corto plazo.

2.1.3.1.2. Prueba Ácida

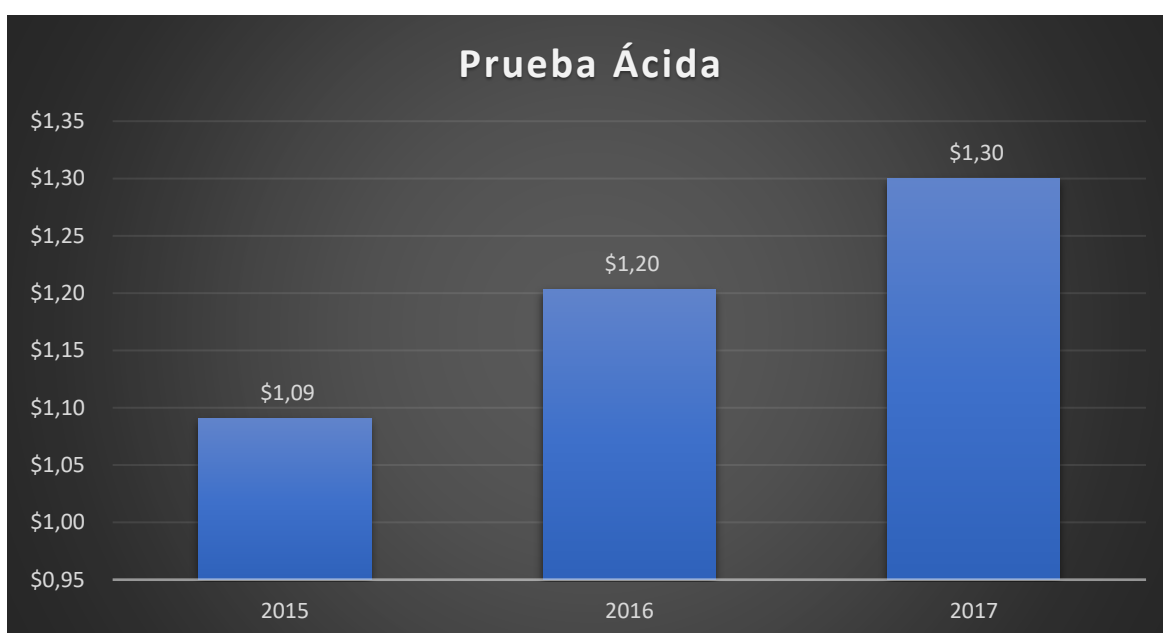


Figura 20. Cuadro comparativo los indicadores de liquidez corriente de la empresa Aceipalsa.

La fórmula de la prueba ácida es $\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo corriente}$

Este indicador de liquidez también mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones pasivas de manera inmediata, permite observar si la empresa cuenta con flujo de efectivo para atender hoy sus obligaciones, sin tener que sacrificar a sus inventarios.

En el año 2015 la prueba ácida fue de USD 1.09, 2016 fue USD 1.20 y 2017 USD 1.30, se puede observar que en el transcurso de estos años existe una variación de USD

0.21 dado por que la cuenta caja bancos se incrementó por las ventas realizadas en estos períodos.

2.1.3.1.3. Endeudamiento del Activo

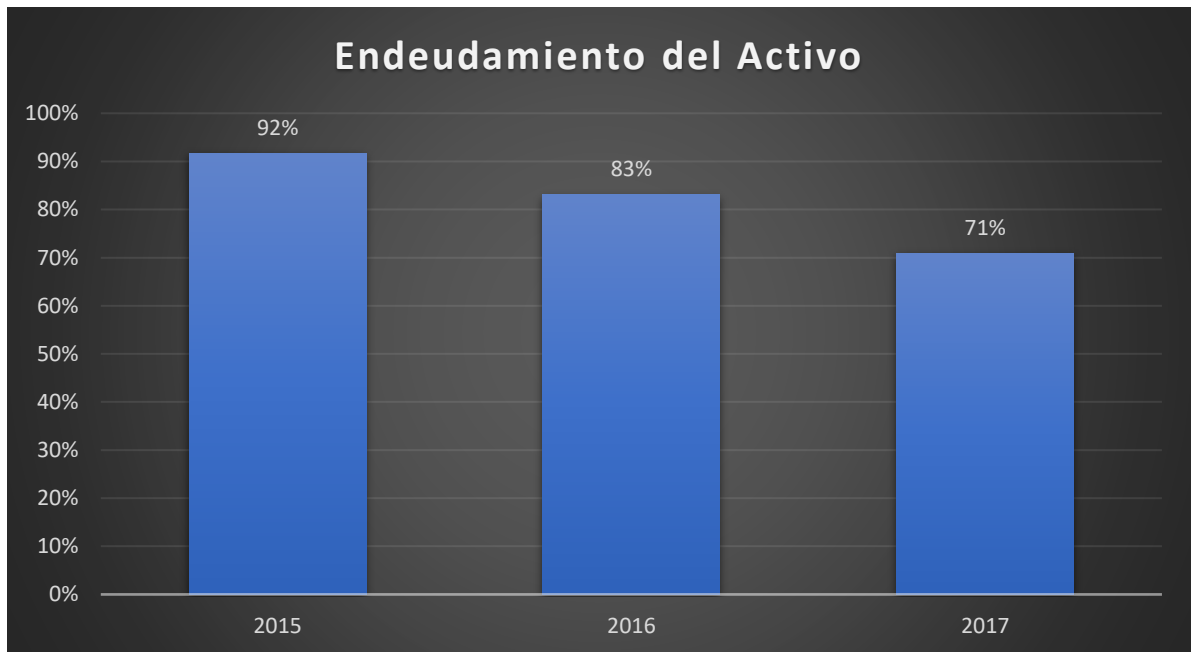


Figura 21. Cuadro comparativo los indicadores de endeudamiento del activo de la empresa Aceipalsa

La fórmula del endeudamiento del activo es $\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$

Este indicador de solvencia permite analizar el nivel de autonomía financiera de la empresa

En este caso el 2015 tuvo un endeudamiento del activo de 92% lo cual significa que apenas el 8% de sus activos le pertenecen a la empresa. En el 2016 el indicador se redujo a un 83% y en el 2017 bajó hasta el 71%. Se ve que con el paso del tiempo crece la independencia de la empresa respecto a sus acreedores. Sin embargo, el problema persiste.

2.1.3.1.4. Endeudamiento Patrimonial

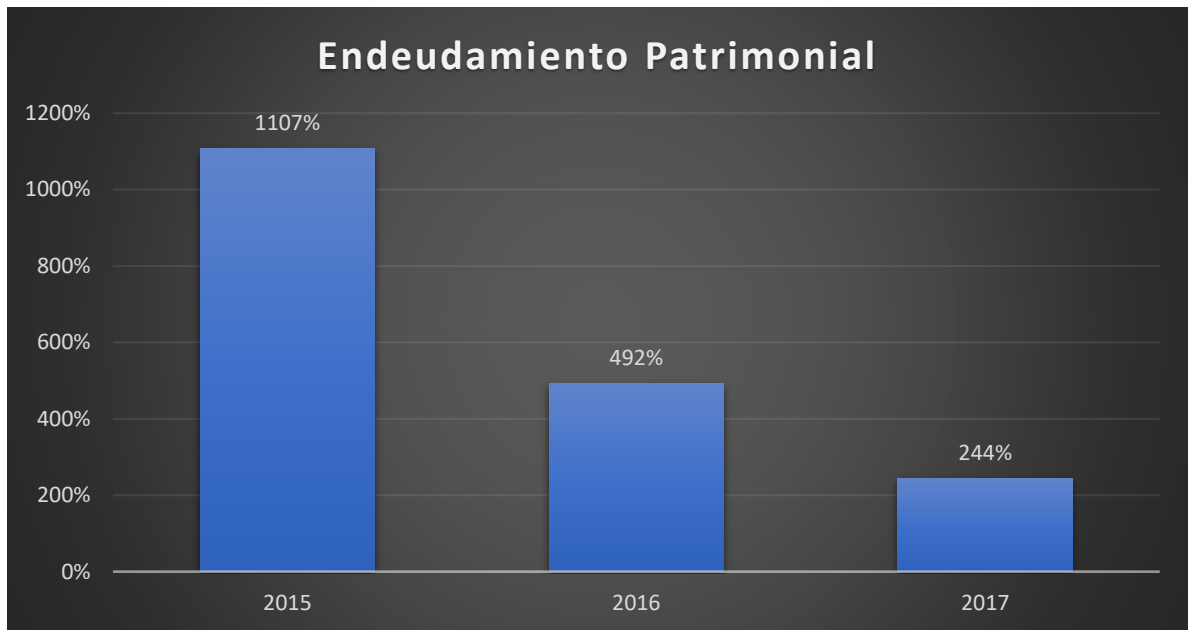


Figura 22. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento patrimonial de la empresa Aceipalsa

La fórmula del endeudamiento patrimonial es $\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$

Este indicador de solvencia indica como representa el nivel de compromiso del patrimonio respecto a los acreedores que posee la empresa.

En el 2016 fue de 1107%, en el 2016 bajó a un 492% y en el 2017 a 244%. lo que indica que el patrimonio de la empresa se encuentra comprometido con más del 100% contra las deudas contraídas por lo que los acreedores son los que financian a la empresa.

2.1.3.1.5. Endeudamiento del Activo Fijo

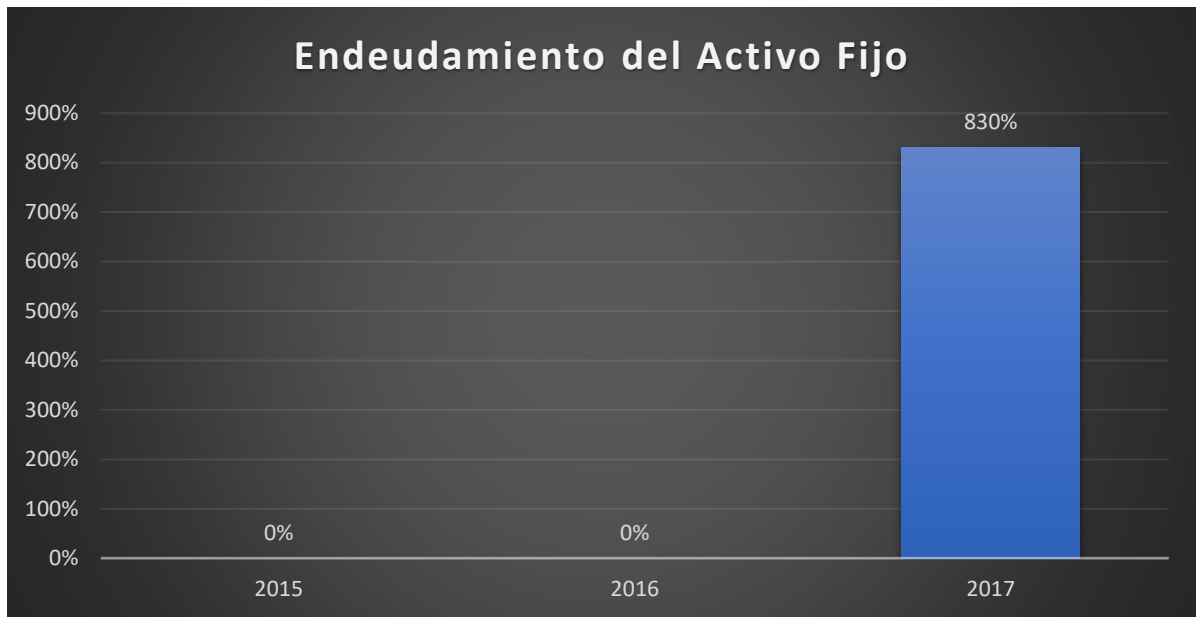


Figura 23. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento del activo fijo de la empresa Aceipalsa

La fórmula del endeudamiento del activo fijo es $\text{Patrimonio} / \text{Activo No Corriente}$

Este indicador de solvencia nos indica cada unidad monetaria que se es obtenida en el patrimonio por cada unidad invertida en los activos fijos.

No existe endeudamiento del activo fijo en los dos primeros años debido a la ausencia de activos corrientes. Sin embargo, en el año 2017 ya existe un endeudamiento del activo fijo de 830%, como este valor es superior a 100 se ve que este total de activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio.

2.1.3.1.6. Apalancamiento del Activo

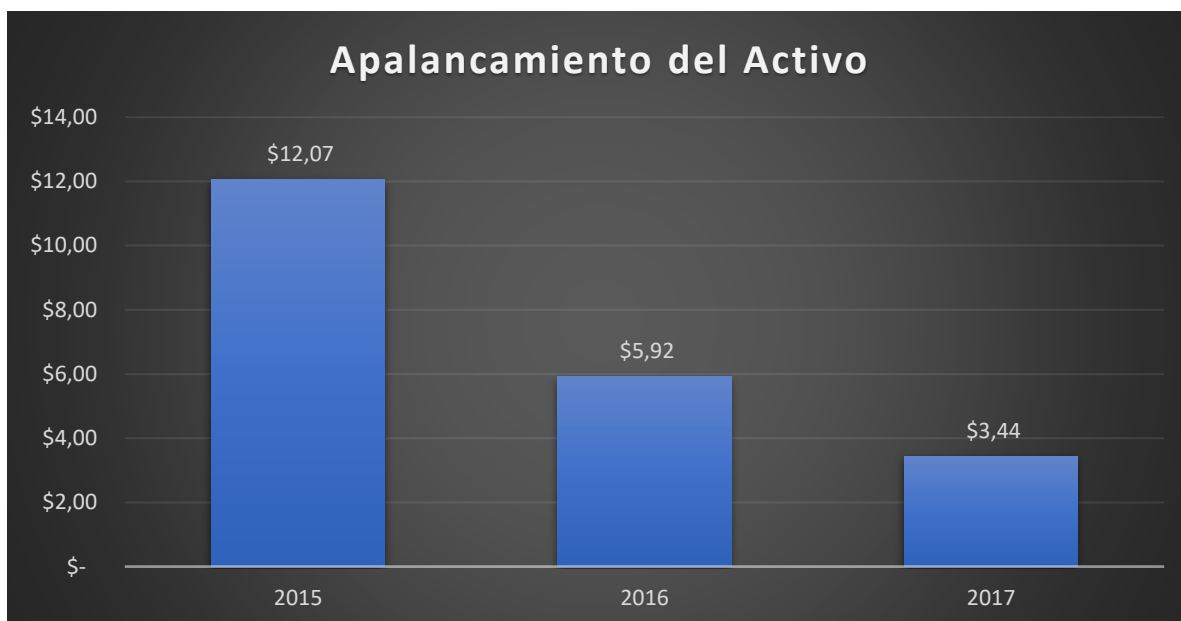


Figura 24. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento del activo de la empresa Aceipalsa

La fórmula del apalancamiento del activo es $\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$

Este indicador de solvencia nos indica cada unidad monetaria que se es obtenida en los activos por cada unidad invertida en el patrimonio.

El apalancamiento del activo de Aceipalsa en el 2015 es de USD 1207 lo que representa un fuerte apalancamiento por lo que una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio ya en el 2016 este valor se convierte en USD 592 y en el 2017 se convierte en USD 344 por lo que se ve que con el paso del tiempo se han conseguido menos unidades de activos adquiridos debido a cada unidad monetaria de patrimonio.

2.1.3.1.7. Apalancamiento Financiero

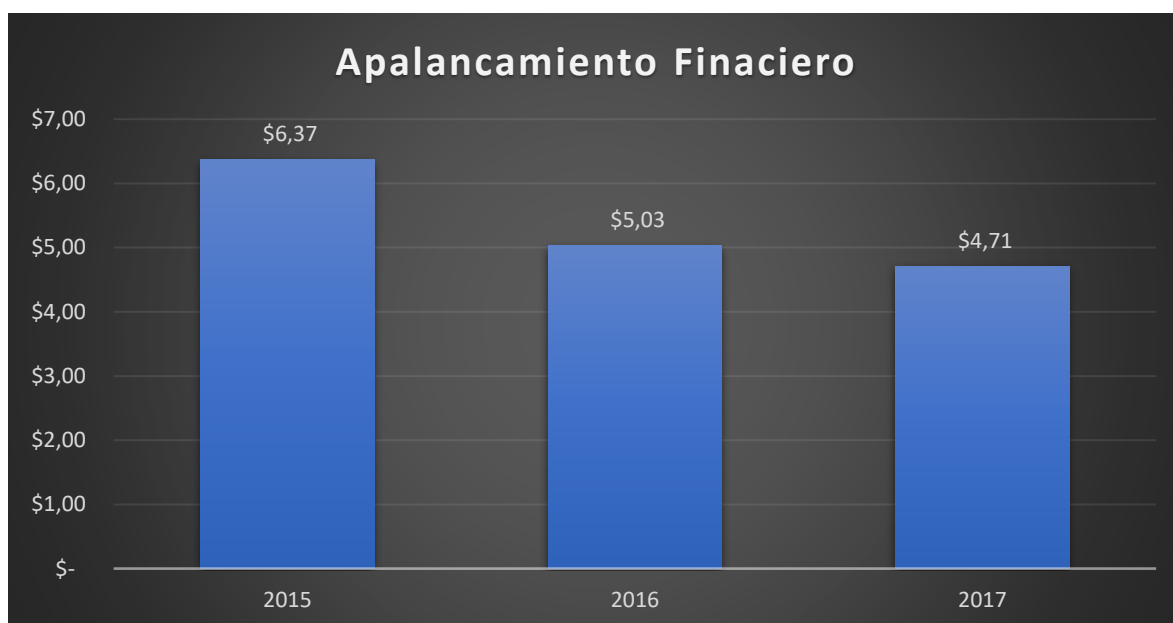


Figura 25. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento financiero de la empresa Aceipalsa

La fórmula del apalancamiento financiero es $(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales)$

Este indicador de solvencia indica como el endeudamiento con terceros contribuyen de forma positiva o negativa a la rentabilidad de la organización, debido a como es la estructura financiera de esta.

El apalancamiento financiero en el 2015 fue de USD 6.37 lo que nos permite ver que los fondos ajenos remunerables generan una mayor rentabilidad de lo que sería sin estos. En el año 2016 este indicador redujo su valor a USD 5.03 y en el 2017 alcanzó el USD 4.71. Se nota que con el paso del tiempo cada vez la dependencia respecto a la deuda se va reduciendo, sin embargo, sigue aportando considerablemente a la rentabilidad de Aceipalsa.

2.1.3.1.8. Rotación de Cartera

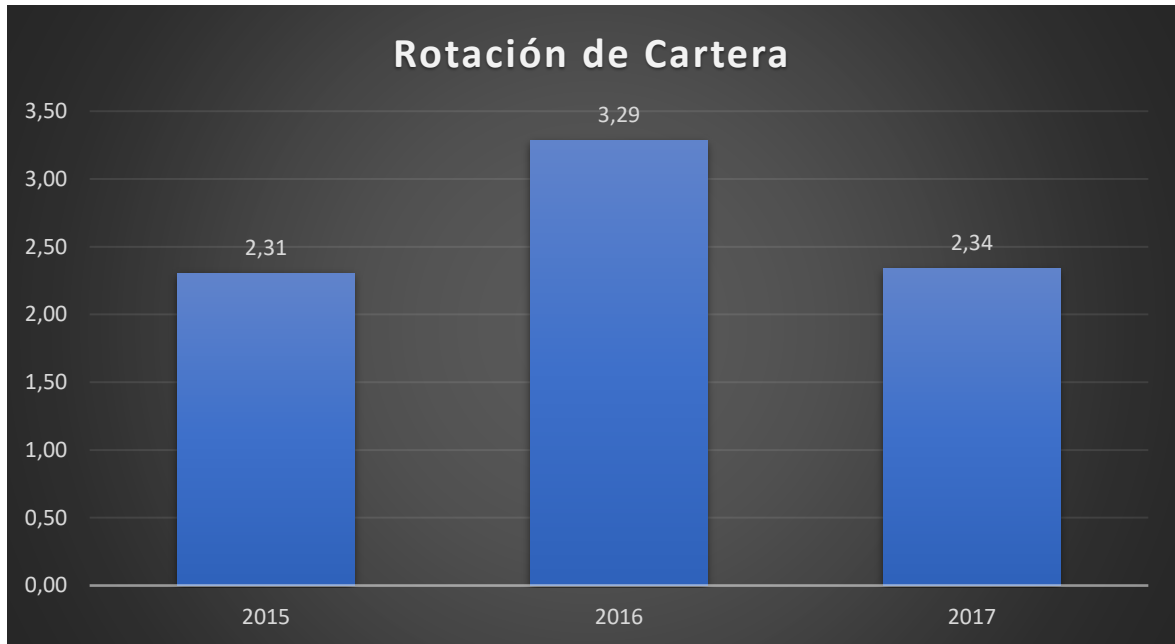


Figura 26. Cuadro comparativo de Rotación de cartera de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rotación de cartera es $\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$

Este indicador de gestión indica el número de veces que las cuentas por cobrar son giradas en el año.

Rotación de cartera en el año 2015 representaría el 2.31 veces, 2016 3.29 veces y 2017 2.34 veces, por lo que las cuentas por cobrar han rotado de dos a tres veces en el año, es decir se necesita mejorar la gestión de cobranzas para que el indicador incremente.

2.1.3.1.9. Rotación del Activo Fijo

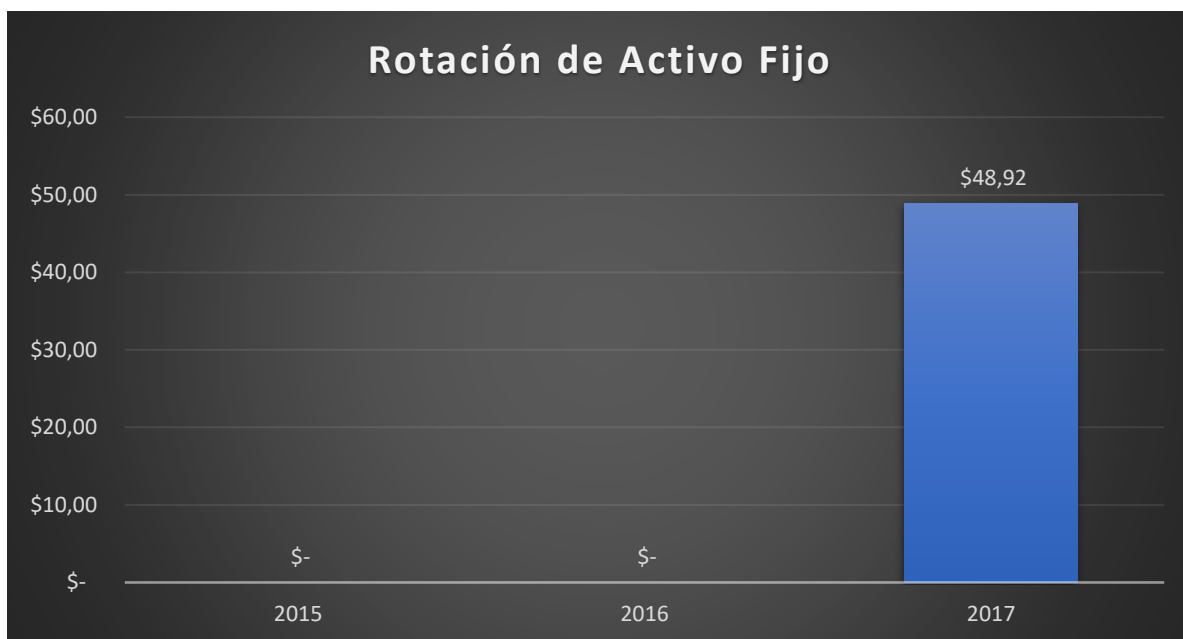


Figura 27. Cuadro comparativo de rotación del activo fijo de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rotación del activo fijo es $\text{Ventas} / \text{Activo No Corriente Tangible}$

Este indicador de gestión nos indica cada unidad monetaria obtenida en ventas por cada unidad invertida en los activos inmovilizados.

No existe rotación del activo fijo en los dos primeros años debido a la ausencia de activos no corrientes. Sin embargo, en el año 2017 la rotación de activo fijo es de un USD 48.92 lo que significa que por cada unidad monetaria de los activos no corrientes se ha vendido 48.92 unidades monetarias de productos derivados de la palma.

2.1.3.1.10. Rotación de Ventas

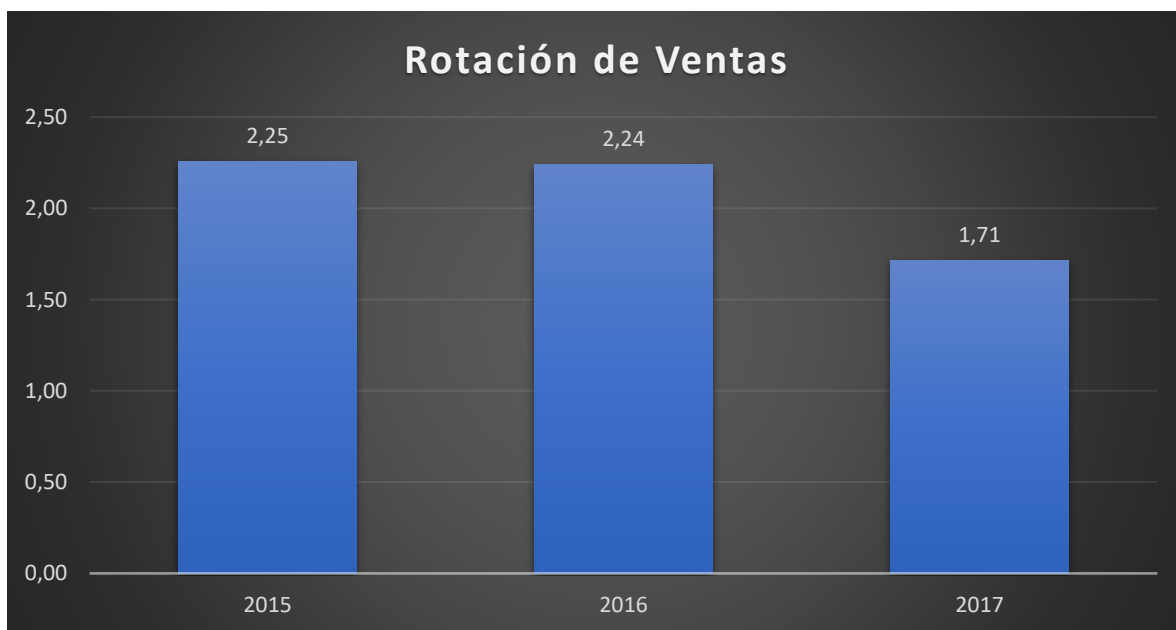


Figura 28. Cuadro comparativo de rotación de ventas de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rotación de ventas es $\text{Ventas} / \text{Activo Total}$

Este indicador de gestión indica el número de veces en el que el nivel de ventas se llega a utilizar en los activos

La rotación de ventas en el 2015 llegó a ser 2.25 veces, en el 2016 2.24 veces y en el 2017 1.71 veces. Esto nos indica que en los dos primeros años se tuvo un nivel similar en la eficiencia en la utilización del activo total. Sin embargo, en el 2017 la eficiencia en la dirección de negocio se reduce.

2.1.3.1.11. Período Medio de Cobranza

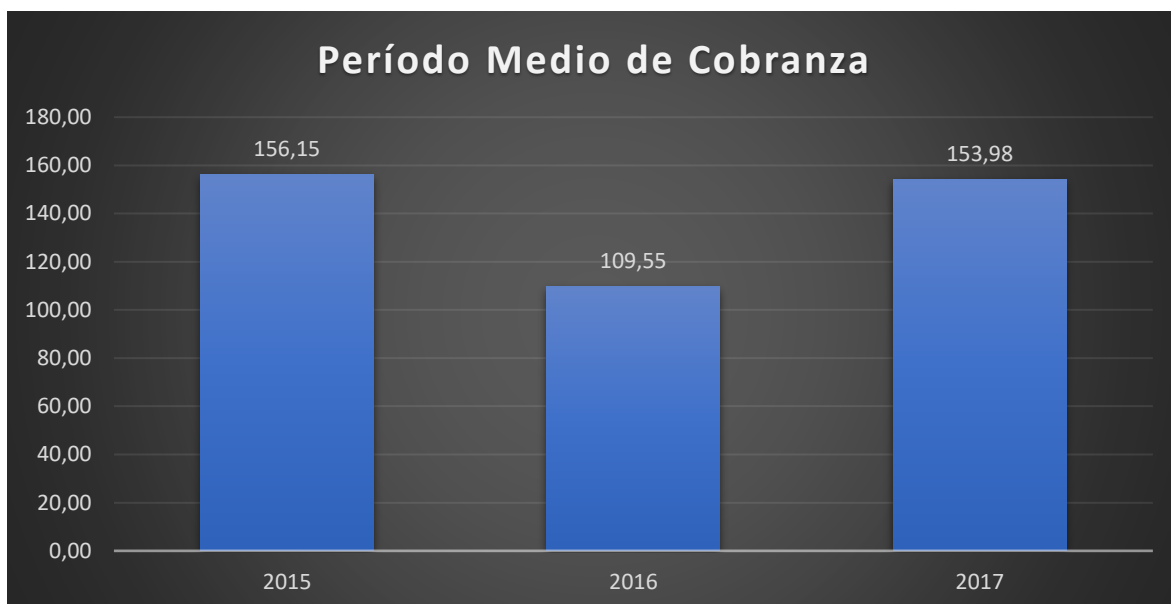


Figura 29. Cuadro comparativo de Período medio de cobranza de la empresa Aceipalsa

La fórmula del período medio de cobranza es $(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$

Este indicador de gestión nos indica la liquidez de la organización de las cuentas y documentos por cobrar expresado en días.

El período medio de cobranzas en el 2015 es de 156 días, 2016 de 110 días y 2017 154 días. Demostrando que la empresa no cuenta con una política crediticia que le permita tener liquidez para financiar sus activos o pasivos, en el 2015 y el 2017 el período de cobranza es similar y superior al 2016 siendo los dos años con menor liquidez en días.

2.1.3.1.12. *Período Medio de Pago*

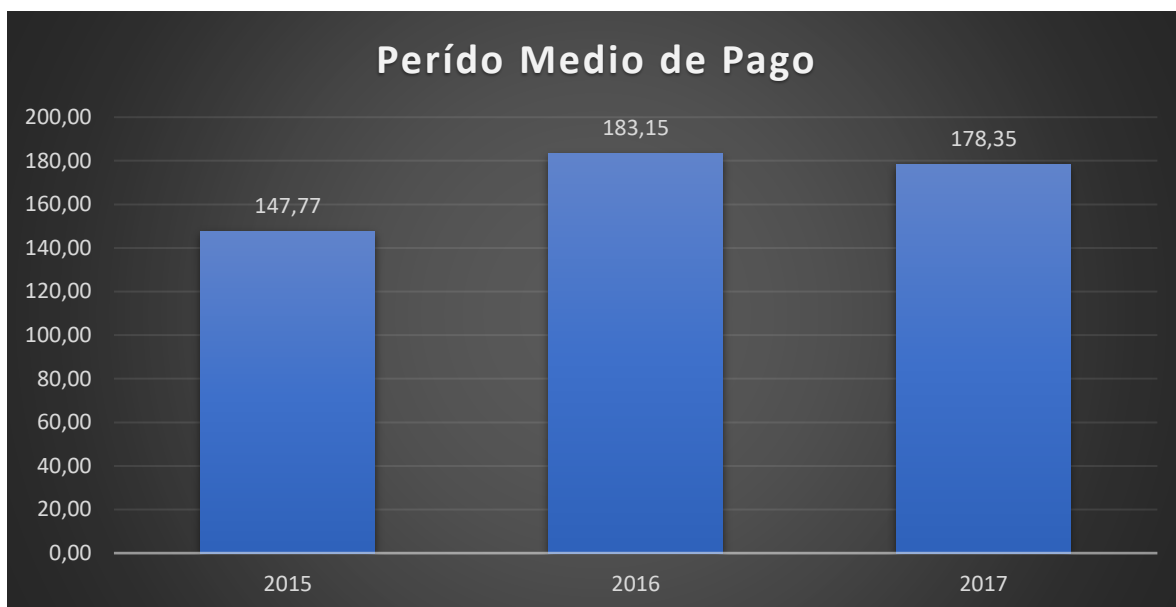


Figura 30. Cuadro comparativo de Período medio de pago de la empresa Aceipalsa

La fórmula del período medio de pago es $(\text{Cuentas por Pagar} * 365) / \text{Inventarios}$

Este indicador de gestión nos indica en días el tiempo que le cuesta a la organización cumplir con sus obligaciones.

El período medio de pago en el 2015 es de 148 días, en el 2016 es de 183 y en el 2017 es 178. También son períodos largos por lo que se demoran cumpliendo con sus obligaciones. Demostrando que la empresa no cuenta con una política crediticia favorable pues en el año 2015 el período negociado con sus acreedores es menor al período negociado con sus clientes.

2.1.3.1.13. Impacto de Gastos Administración y Ventas

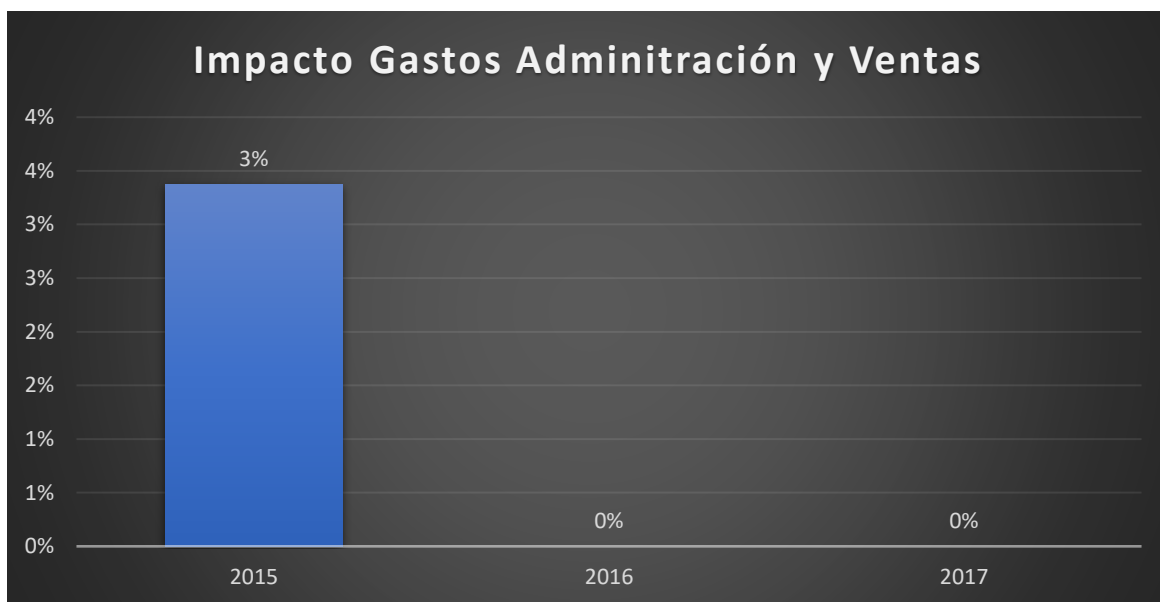


Figura 31. Cuadro comparativo de impacto de gastos administración y ventas de la empresa Aceipalsa

La fórmula del impacto de gastos administración y ventas es $\text{gastos administrativos y de ventas} / \text{ventas}$

Este indicador de gestión nos indica el nivel en el que los gastos administrativos afectan al margen bruto de la organización.

El impacto de gastos administración y ventas en el 2015 es de 3% y en los dos siguientes años son nulos debido a que no existen gastos administrativos. Por lo que no representan una gran relevancia de los gastos administrativos sobre las ventas en el primer año y en los siguientes es nula.

2.1.3.1.14. Impacto de la Carga Financiera

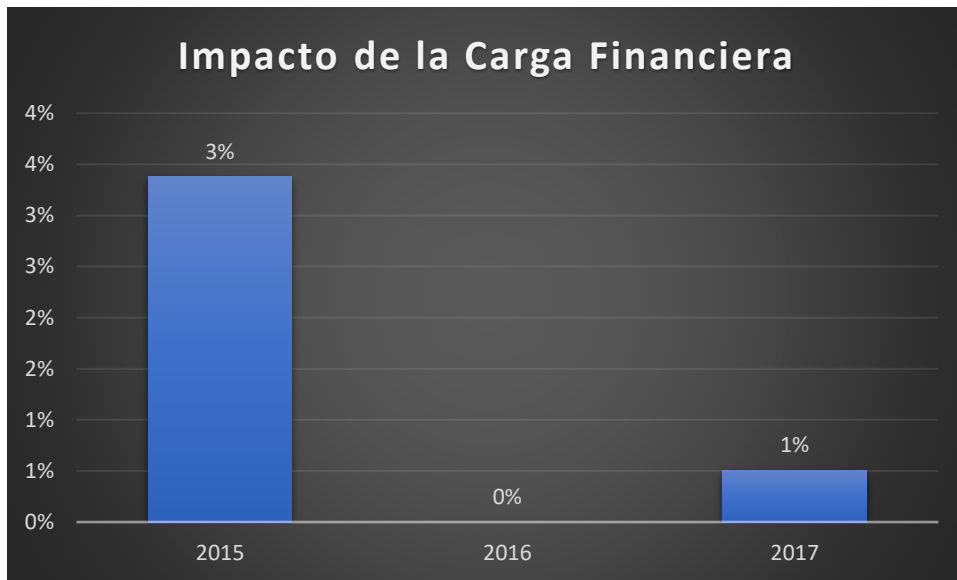


Figura 32. Cuadro comparativo de impacto de la carga financiera de la empresa Aceipalsa

La fórmula del impacto de la carga financiera es $\text{gastos financieros} / \text{ventas}$

Este indicador de gestión nos indica el nivel en el que los gastos financieros afectan a los ingresos de la organización.

En el impacto de la carga financiera los datos son similares al impacto de los gastos de administración y ventas debido a que en el 2015 el indicador sería 3%, en el 2016 no existirían gastos financieros, por lo que no existe indicador y en el 2017 es 1%.

2.1.3.1.15. Rentabilidad Neta del Activo

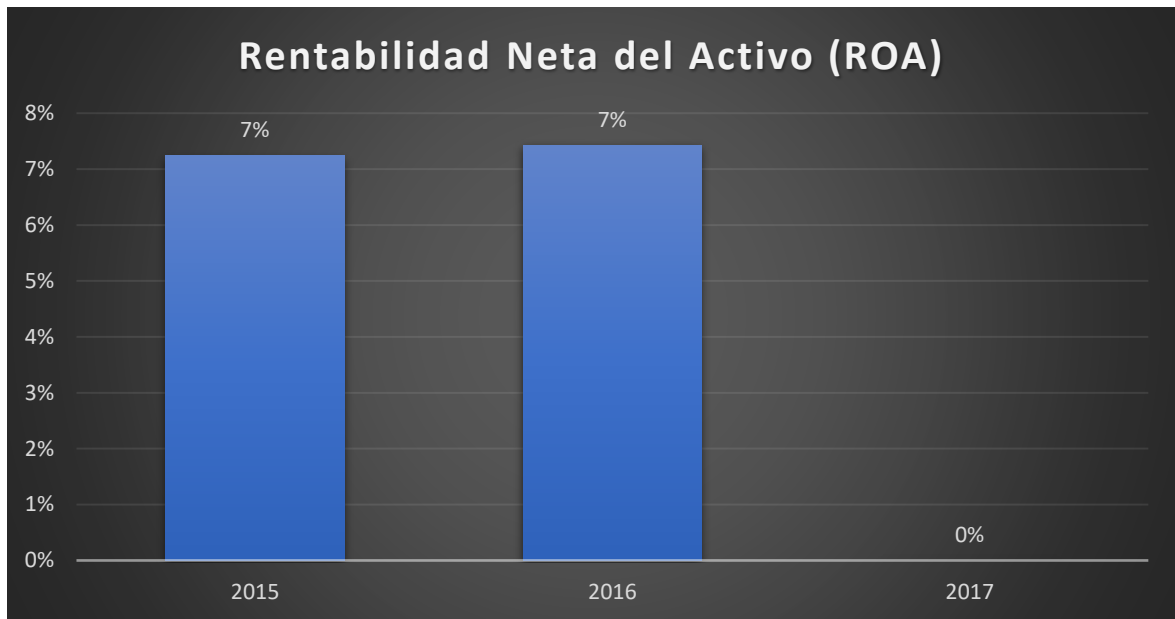


Figura 33. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta del activo de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rentabilidad neta del activo es $(\text{utilidad neta} / \text{ventas}) * (\text{ventas} / \text{activo total})$

Este indicador de rentabilidad nos indica la capacidad que poseen los activos para generar utilidades

La rentabilidad neta del activo en el 2015 y 2016 es de 7% y en el 2017 es de 9%. Por lo que se puede notar que la capacidad del activo para producir utilidades en los dos primeros años fue estable en un valor no muy elevado y en el último año tuvo un ligero crecimiento de rentabilidad neta del activo por lo que esta capacidad se elevó, pero sin hacer un gran impacto.

2.1.3.1.16. Margen Bruto

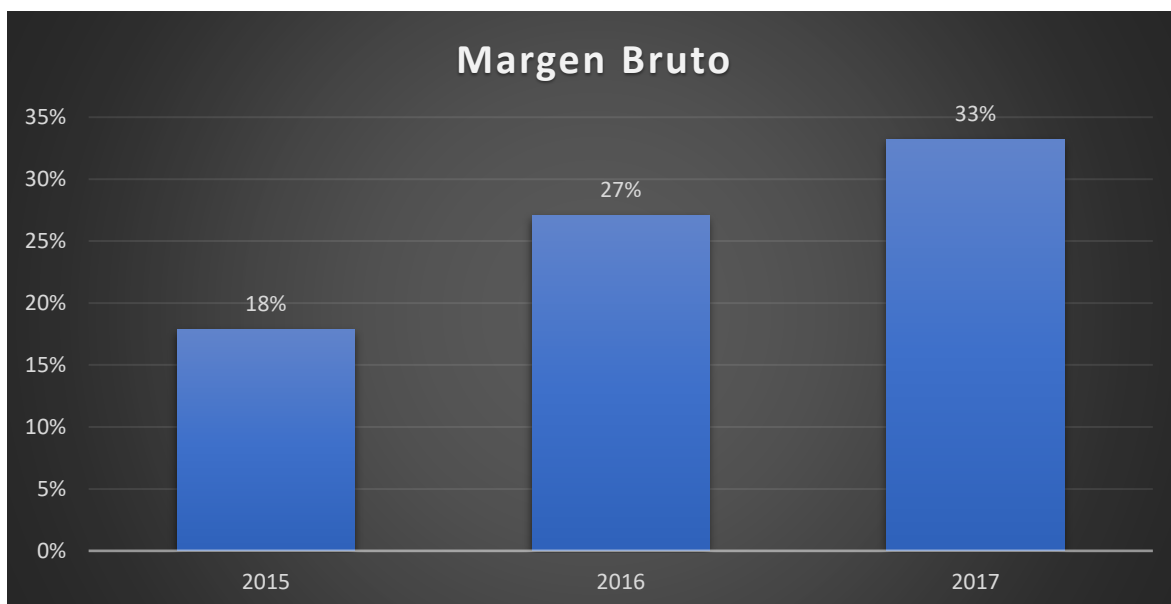


Figura 34. Cuadro comparativo del margen bruto de la empresa Aceipalsa

La fórmula del margen bruto es $\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$

Este indicador de rentabilidad nos indica la capacidad de la organización para cumplir con sus gastos operativos y para generar utilidades antes de deducciones e impuestos. También nos indica la rentabilidad de las ventas al respecto a sus costos de ventas.

Margen bruto en el año 2015 fue de 18% por su valor positivo por lo que el costo de ventas es inferior a las ventas totales, en el 2016 el valor creció hasta 27% lo que indica que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas ha crecido lo que apoya a su vez a su capacidad de la empresa para cubrir sus gastos operativos y en el 2017 se alcanzó el 33% en donde se aprecia de que el crecimiento de esta cuenta también afectó de forma positiva en el 2017.

2.1.3.1.17. Margen Operacional

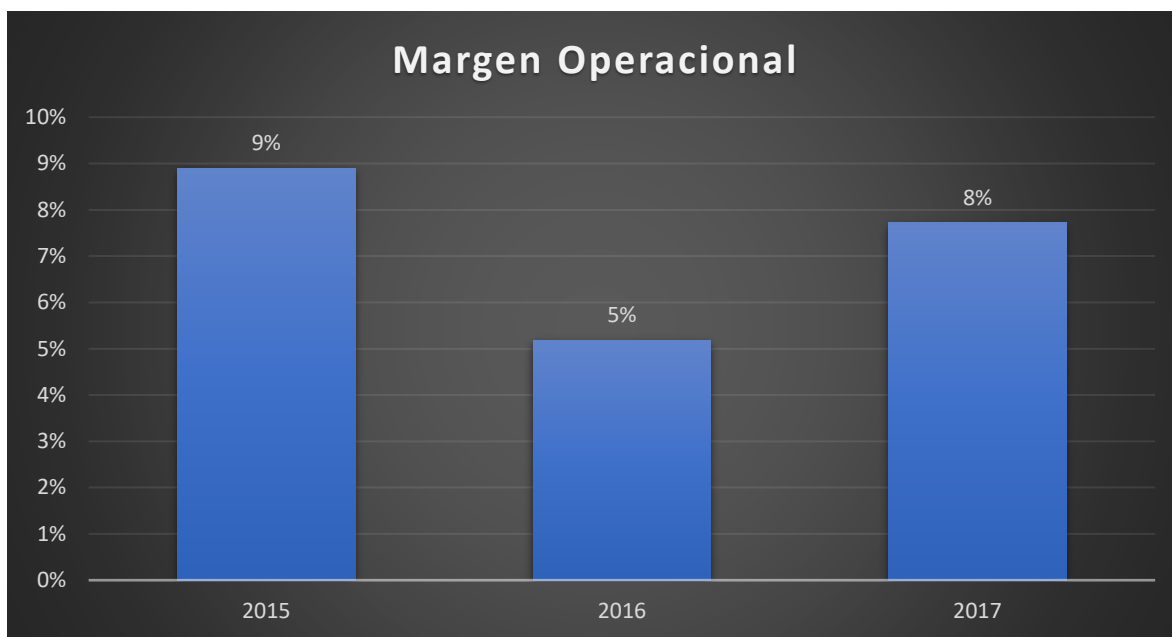


Figura 35. Cuadro comparativo del margen operacional de la empresa Aceipalsa

La fórmula del margen operacional es utilidad operacional / ventas

Este indicador de rentabilidad nos indica la que tan lucrativa es la organización respecto a si misma sin tomar en cuenta como está fue financiada.

Margen operacional indica que tan lucrativo es el negocio sin importar la forma en la que este haya sido financiada, en el año 2015 este indicador tuvo un valor de 9%, 2016 5% y 2017 8%. En el 2016 este valor bajo a 5% aunque este valor podría ser negativo y aunque sigue siendo positivo se aproxima bastante al valor 0 ya en el 2017 tiene un crecimiento escaso y llego a 8% el cual se aproxima bastante al del primer año, pero sigue siendo un valor limitado. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -21.69% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 17.28%

2.1.3.1.18. Rentabilidad Neta de Ventas

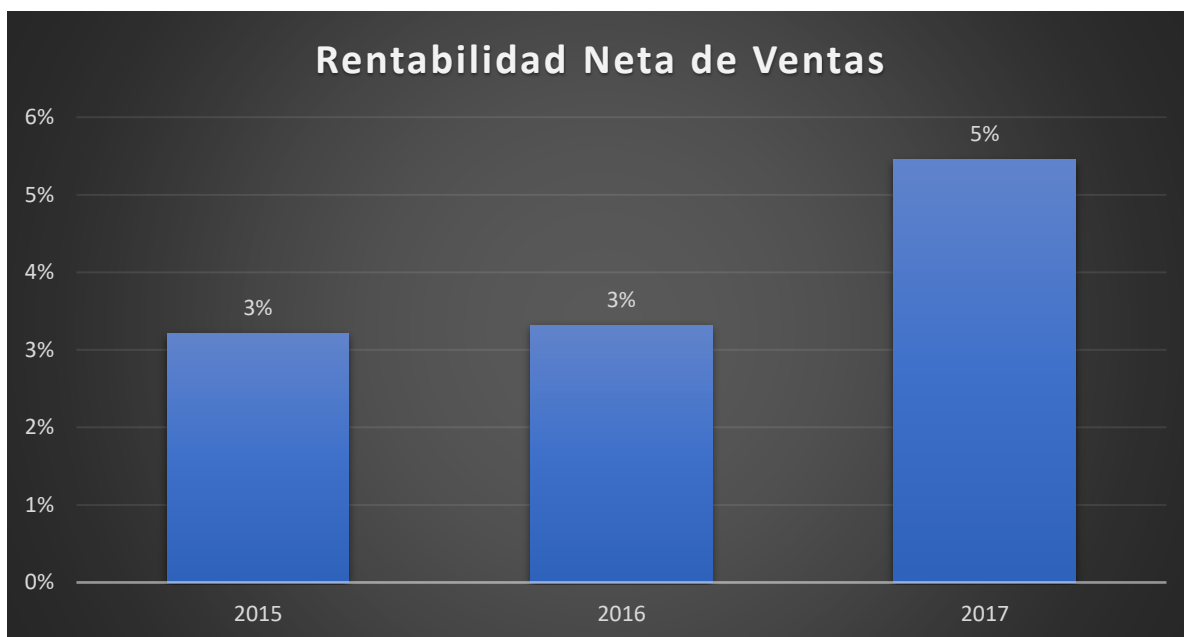


Figura 36. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta de ventas de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rentabilidad neta de ventas es $\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$

Este indicador de rentabilidad nos indica la utilidad de la organización por cada unidad de ventas.

Rentabilidad neta de ventas Aceipalsa tuvo rentabilidad en los tres años, sin embargo, no son valores significativos, ya que en el año 2015 igual en el 2016 el valor de la rentabilidad neta llegó a ser del 3% y en el 2017 este habría crecido a un 5% el cual sigue siendo un valor no muy representativo.

2.1.3.1.19. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

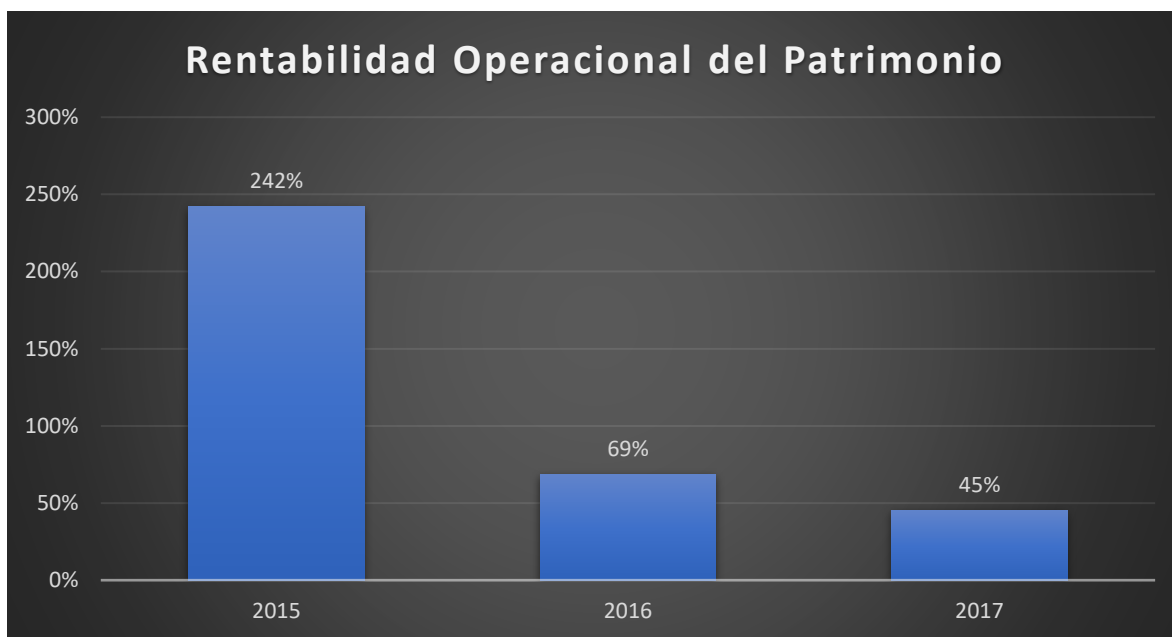


Figura 37. Cuadro comparativo de la rentabilidad operacional del patrimonio de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rentabilidad operacional del patrimonio es Utilidad Operacional / Patrimonio

Este indicador de rentabilidad nos indica la utilidad que se ve percibida por los socios o accionistas debido a su inversión en la organización.

Rentabilidad operacional del patrimonio sufre un gran cambio desde el primer año hacia los siguientes dos debido a que en el año 2015 tenía un valor de 242% y en el 2016 se redujo significativamente a un 69%, en el 2017 seguiría decreciendo, pero ya no con la misma fuerza debido a que solamente llegaría a un 45%. Por lo que se ve que la rentabilidad que los socios o accionistas obtendría por el capital que han invertido en la organización se ve afectada en estos años.

2.1.3.1.20. Rentabilidad Financiera

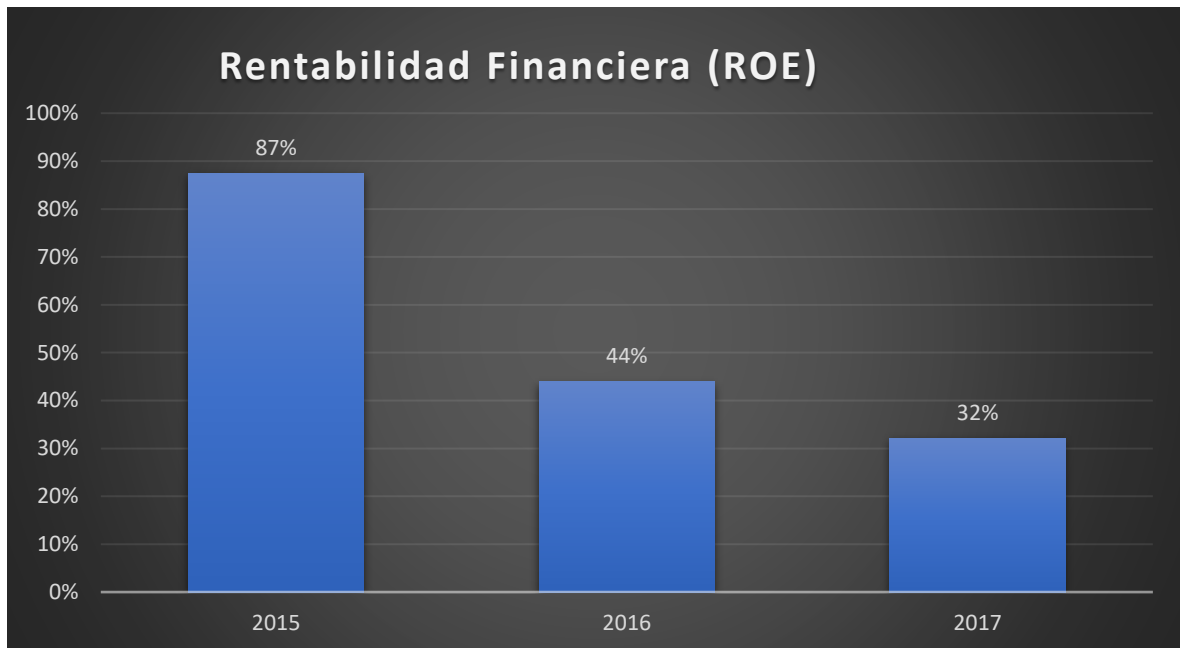


Figura 38. Cuadro comparativo de la rentabilidad financiera de la empresa Aceipalsa

La fórmula de la rentabilidad financiera es $(Ventas / Activo) * (UAI/UAII) * (UN/UAI)$

Este indicador de rentabilidad nos indica los beneficios netos, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y la participación de los trabajadores. La cual se ve percibida por los socios o accionistas debido a su inversión en la organización.

Rentabilidad financiera este indica el beneficio neto de la organización tomando en cuenta la inversión de los accionistas de aceipalsa ya en el 2015 el valor fue de 87% y en el 2016 este valor se redujo aproximadamente en la mitad llegando a tener un valor de 44% para el 2017 se reduciría a un 32%. Se puede resaltar que la rentabilidad financiera también se ve afectada en este período de tiempo. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -21.69% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 17.28% y a que los activos en el 2016 tuvieron un crecimiento del 60.66% y en el 2016 del 99.81%

2.1.3.2. Palmeras Abad

2.1.3.2.1. *Liquidez Corriente*

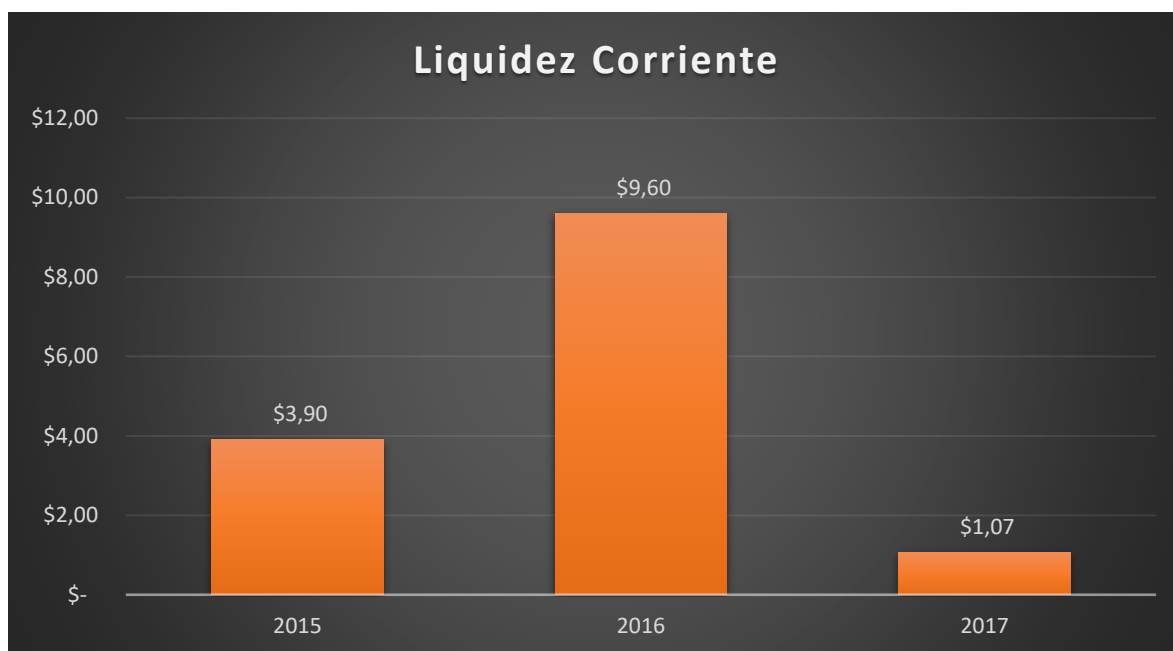


Figura 39. Cuadro comparativo de la liquidez corriente de la empresa Palmeras Abad.

Liquidez corriente en el año 2015 la liquidez corriente era de USD 3.90, en el 2016 fue de USD 9.60 y en el 2017 de USD 1.07 este valor creció en más del doble en el 2016 y aunque entre más alto sea este indicador mejor será para la organización, si este es demasiado elevado podría representar un exceso de liquidez poco productiva, sin embargo, en el año 2017 cayó representativamente a un USD 1.07 acercándose a la relación adecuada de 1 a 1.

2.1.3.2.2. Prueba Ácida

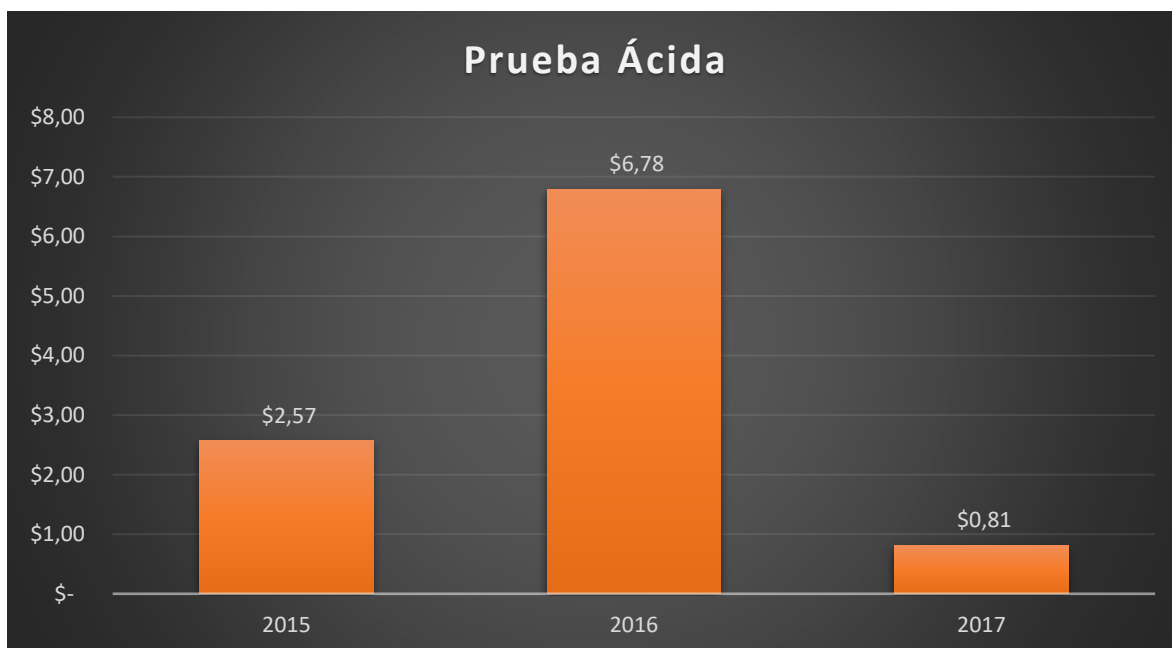


Figura 40. Cuadro comparativo la prueba ácida de la empresa Palmeras Abad.

En el 2015 la prueba ácida fue de USD 2.57, en el 2016 creció a USD 6.78 y en el 2017 fue inferior a 1 siendo de USD 0.81, lo cual tomando en cuenta de que es una empresa industrial y su manejo de inventarios es distinto a una empresa comercial por lo que su inventario podría crecer su valor si se procesa la materia prima a el producto final está dentro de un margen aceptable.

2.1.3.2.3. Endeudamiento del Activo

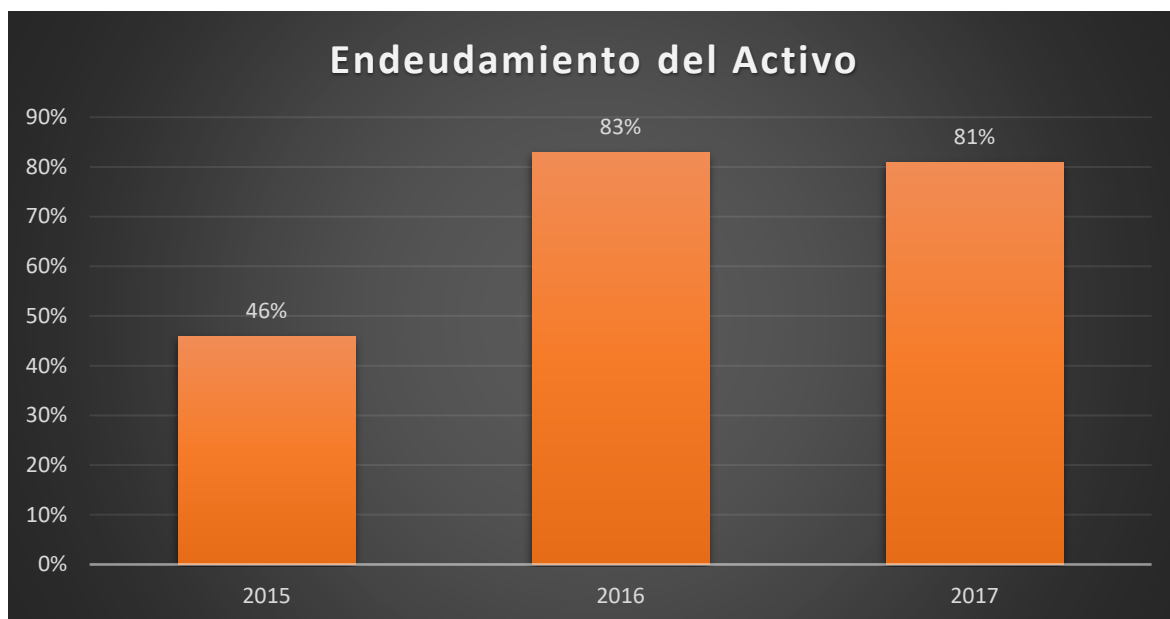


Figura 41. Cuadro comparativo los indicadores de solvencia de la empresa Palmeras Abad.

El endeudamiento del activo en el 2015 fue de 46%, en el 2016 de 83% y en el 2017 de 81%. Lo que muestra que en estos años Palmeras Abad no tiene una gran dependencia en su primer año ya que el 54% de sus activos pertenece a la empresa. Ya en el 2016 su dependencia creció, dejando solamente un 17% como pertenencia de la organización y en el año 2017 decreció mínimamente.

2.1.3.2.4. Endeudamiento Patrimonial

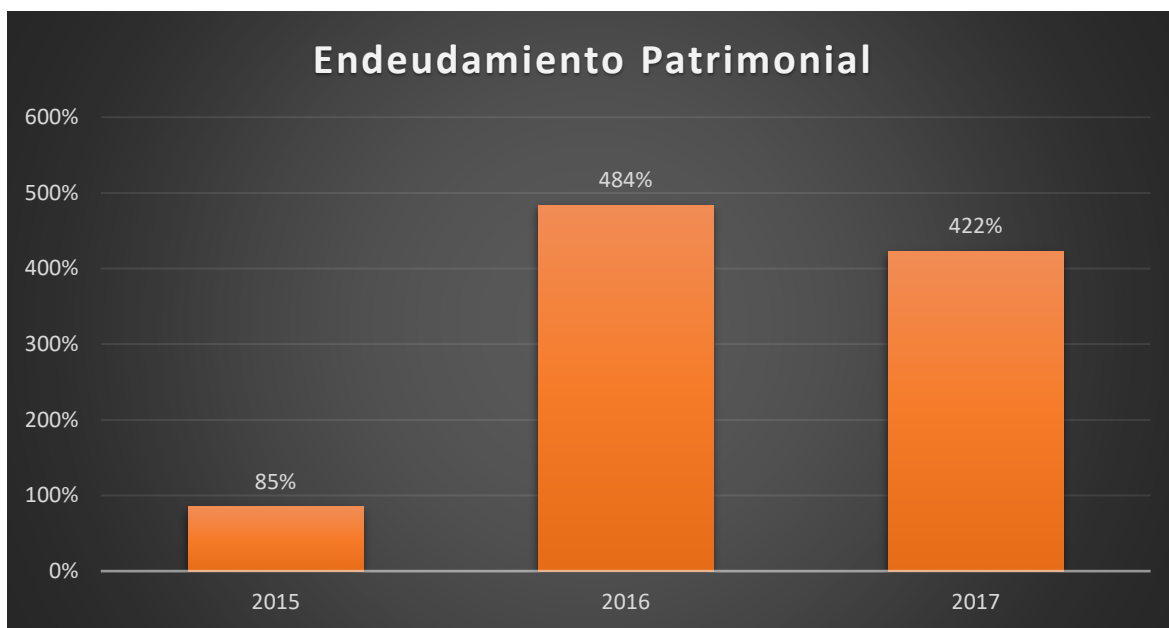


Figura 42. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento patrimonial de la empresa Palmeras Abad.

Endeudamiento patrimonial en el 2015 fue de 85%, en el 2016 fue de 484% y en el 2017 de 422%. Lo cual significa que la empresa se encuentra comprometida con externos, en el 2015 este compromiso fue significativo pero menor al 100%, para el año 2016 se ve un crecimiento significativo en la participación de los acreedores debido a que el valor supera al 100% ya en el año 2017 el valor sufrió una reducción, pero sigue sobre el 100%.

2.1.3.2.5. Endeudamiento del Activo Fijo

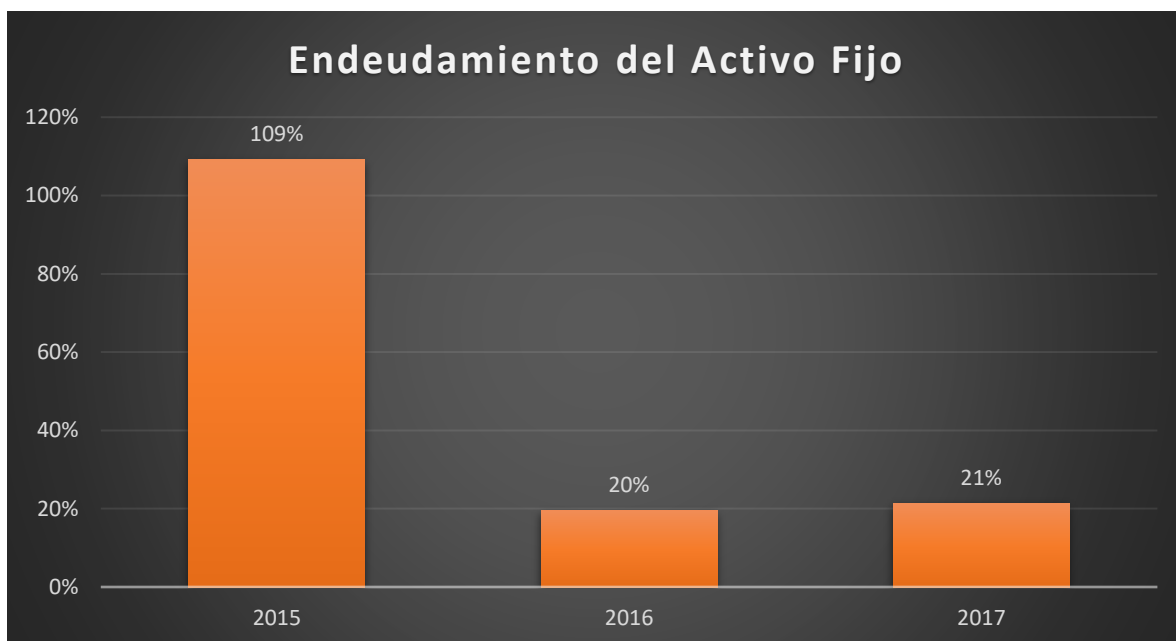


Figura 43. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento del activo fijo de la empresa Palmeras Abad

Ya en el endeudamiento del activo fijo muestra que en el año 2015 el valor fue mayor a uno con el valor de 109%, en el 2016 de 20% y en el 2017 de 21% por lo que en el 2015 el activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin embargo, en el año 2016 el valor se redujo y el activo fijo ahora es mayor que el patrimonio igualmente en el año 2017.

2.1.3.2.6. Apalancamiento del Activo

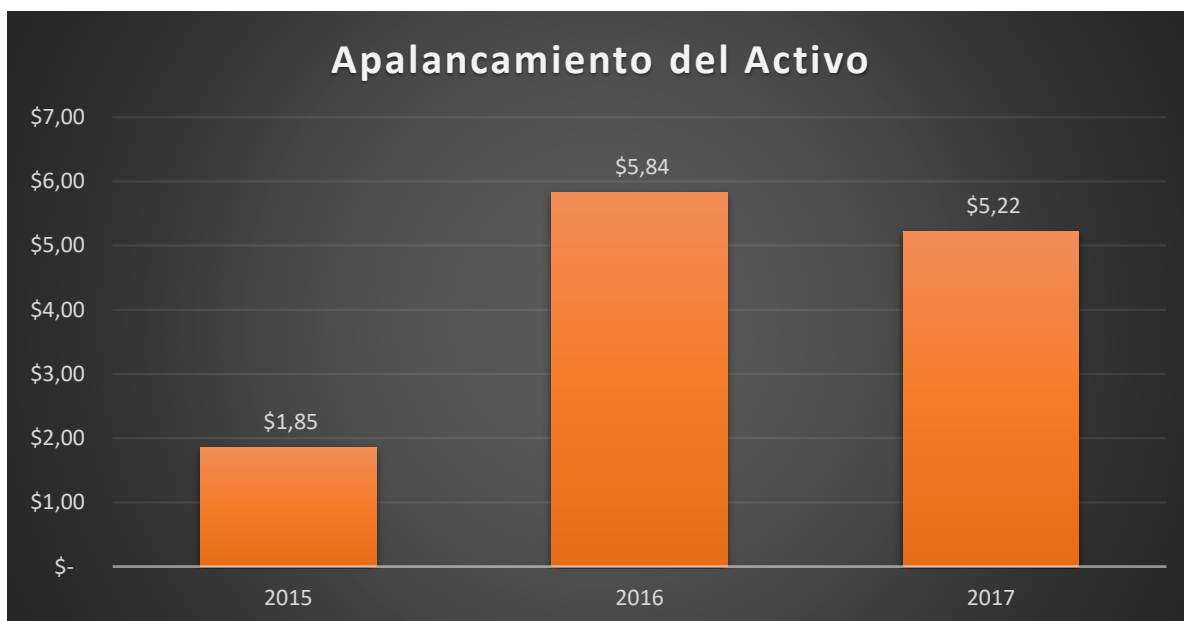


Figura 44. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento del activo de la empresa Palmeras Abad

Palmeras Abad en el año 2015 represento un apalancamiento del activo de USD 1.85, en el año 2016 llegando USD 5.84 y en el 2017 con USD 5.22. Por lo que en los dos últimos años la empresa rinde de mejor forma con respecto al primer año. Por lo que los recursos internos de la empresa han mejorado el modo en la que consiguen sus activos. Sin embargo, en el 2017 tuvo una reducción no muy significativa de USD 0.62

2.1.3.2.7. Apalancamiento Financiero

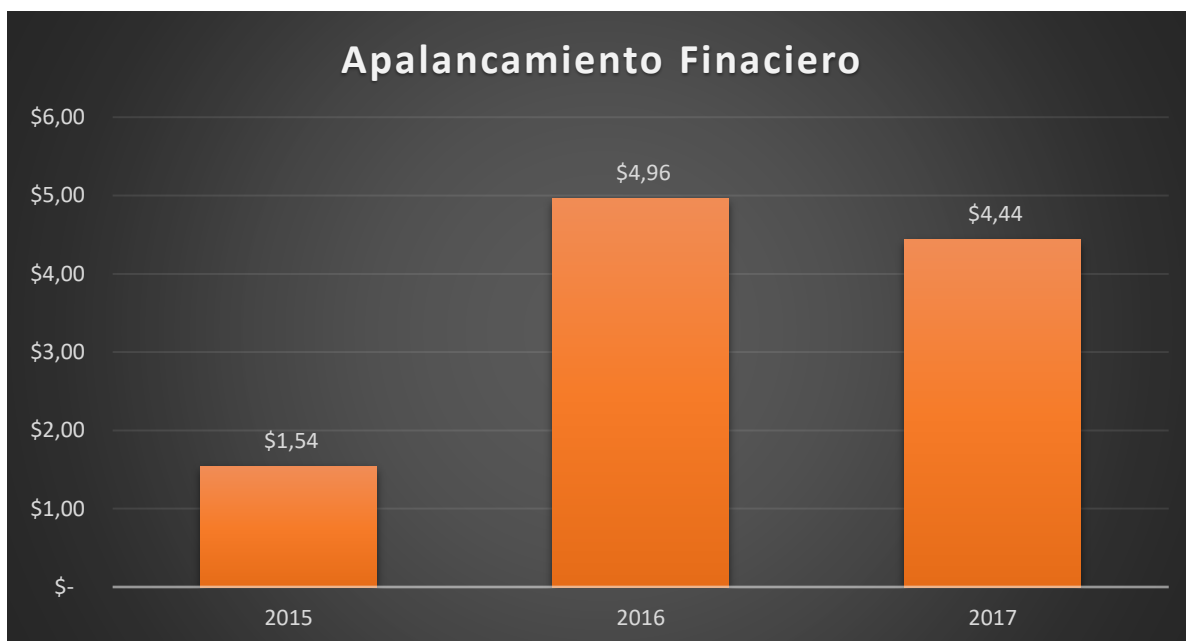


Figura 45. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento financiero de la empresa Palmeras Abad

En el 2015 el apalancamiento financiero fue de USD 1.54, por lo que se puede ver que la inversión externa de la empresa tiene un peso en la rentabilidad de los fondos de la empresa. En el año 2016 este creció a USD 4.96, por lo que la empresa depende de mayor forma de los recursos externos para su rentabilidad y en 2017 este indicador tuvo un valor de USD 4.44 por lo que se redujo con relación al año anterior, sin embargo, no fue una gran reducción debido a que sigue existiendo esta dependencia.

2.1.3.2.8. Rotación de Cartera

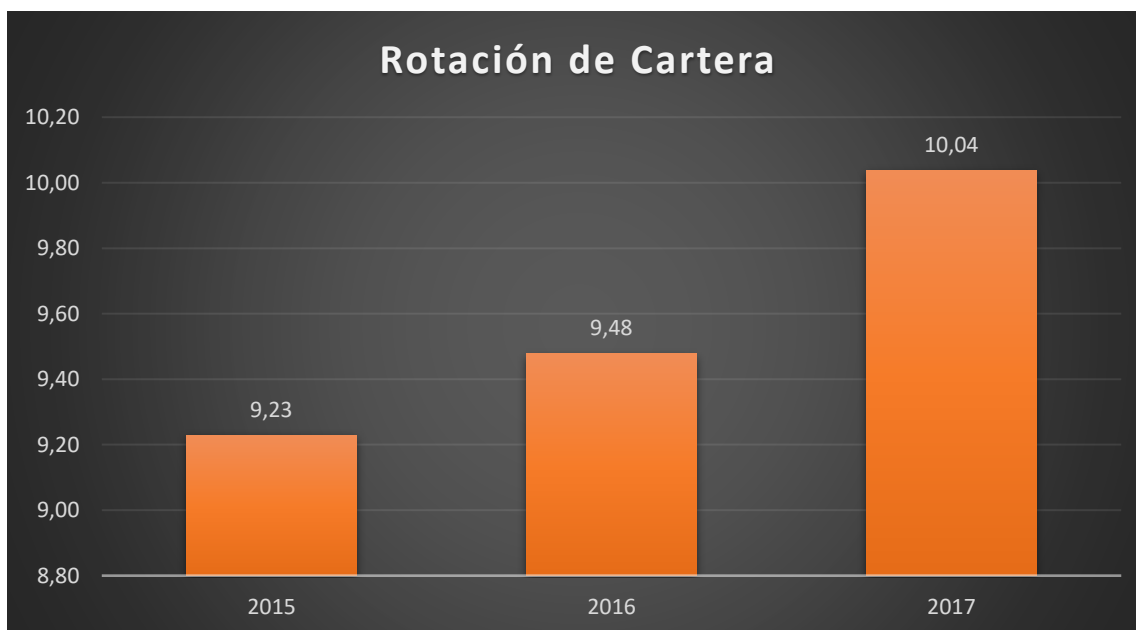


Figura 46. Cuadro comparativo de Rotación de cartera de la empresa Palmeras Abad

Rotación de cartera demuestra que en el 2015 tiene un promedio de 9.23 veces en las que las cuentas por cobrar son giradas. En el 2016 este promedio tiene una estabilidad debido a que es de 9.48 veces y en el 2017 estas cuentas se girarían un poco más que los años anteriores con un promedio de 10.04 veces. Por lo que la gestión de cobranza tiene una estabilidad dentro de la organización, sin embargo, esta podría mejorar.

2.1.3.2.9. Rotación del Activo Fijo

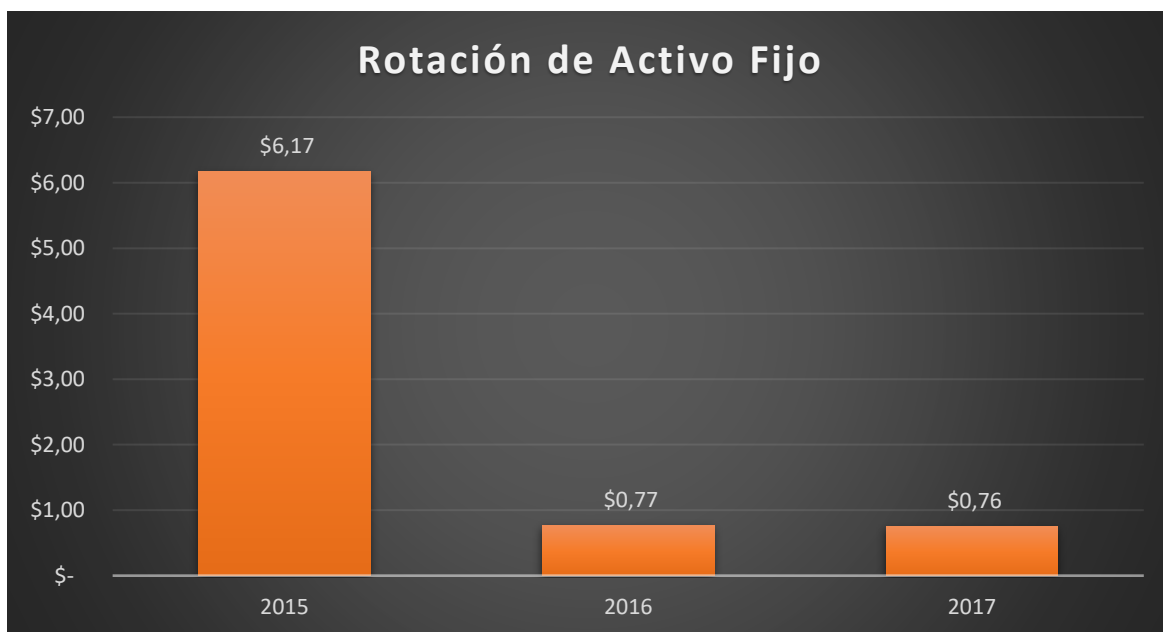


Figura 47. Cuadro comparativo de rotación del activo fijo de la empresa Palmeras Abad

La rotación de activo fijo en el 2015 fue de USD 6.17, en el 2016 de USD 0.77 y en el 2017 de USD 0.76. Por lo que en el primer año se lograron vender respecto a las unidades invertidas en sus activos inmobiliarios 6.17 unidades monetarias de productos derivados de la palma, este valor sufre una caída en el año 2016, lo que podría entenderse como una pérdida de USD 0.23 respecto a lo invertido en la planta y en equipo y en el 2017 continuaría con pérdida esta vez de USD 0.24.

2.1.3.2.10. Rotación de Ventas

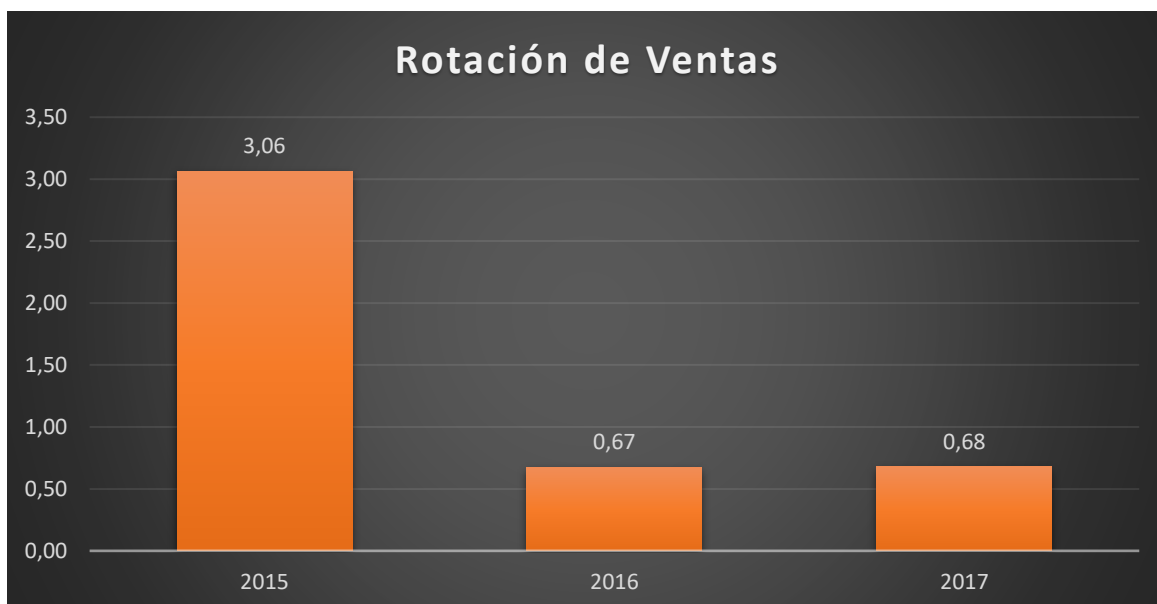


Figura 48. Cuadro comparativo de rotación de ventas de la empresa Palmeras Abad

Rotación de ventas en el año 2015 fue de 3.06 veces, en el 2016 este valor bajaría a 0.67 veces y en el 2017 sería de 0.68 veces. En el primer año si existió una eficiencia de los activos totales respecto a las ventas, la cual se vio afectada en los siguientes años.

2.1.3.2.11. Período Medio de Cobranza

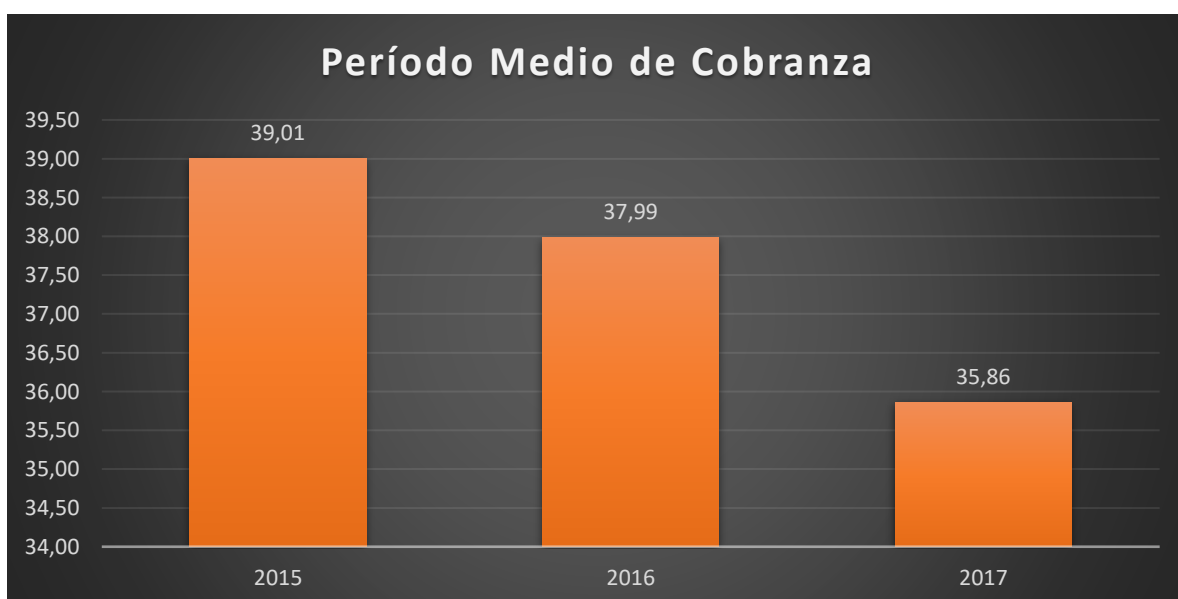


Figura 49. Cuadro comparativo de Período medio de cobranza de la empresa Palmeras Abad

Período medio de cobranza en el año 2015 fue de 39 días, en el 2016 de 38 días y en el 2017 se redujo a 36 días lo que demuestra que existe una estabilidad en el proceso de empresa y no constan con largos períodos de tiempo con un promedio de 38 días por lo que la liquidez no se ve afectada por un período largo de cobranza.

2.1.3.2.12. *Período Medio de Pago*

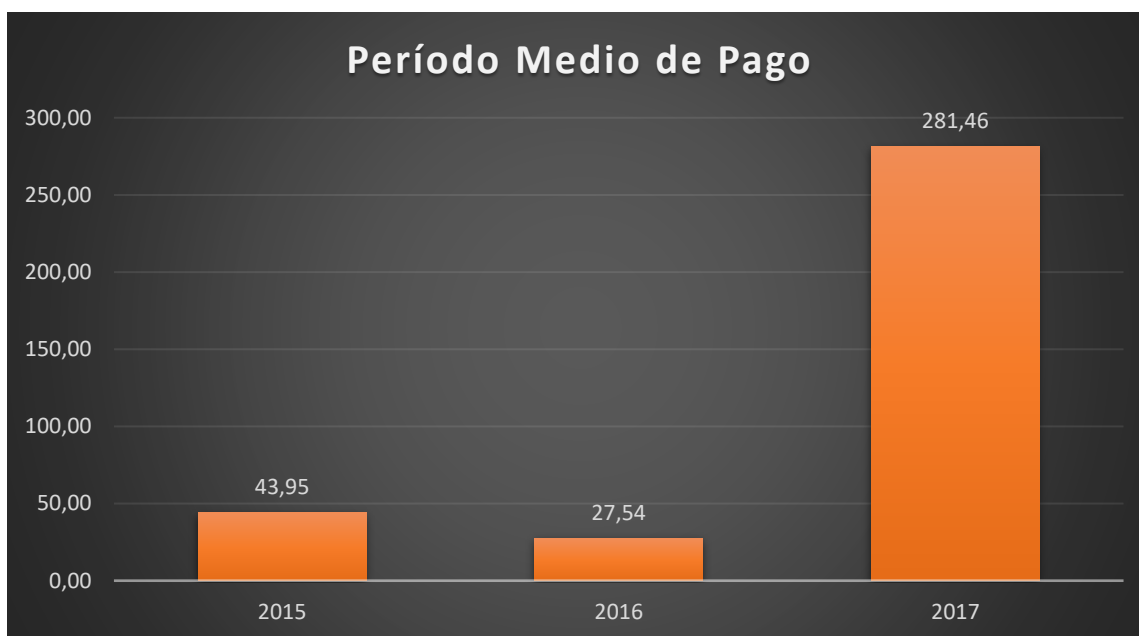


Figura 50. Cuadro comparativo de Período medio de pago de la empresa Palmeras Abad

El período medio de pago si sufre cambios con los años, ya que en el 2015 a la empresa le tomaba 44 días para pagar sus deudas y en el 2016 pudieron pagar en un período menor de tiempo con 28 días, el cual fue menor a su período de cobranza, sin embargo, en el año 2017 les tomo 281 días cubrir con sus obligaciones por lo que se les dificulto el cumplir con sus obligaciones este año. Por lo que en este período de tiempo se vieron afectadas sus políticas crediticias.

2.1.3.2.13. Impacto de Gastos Administración y Ventas

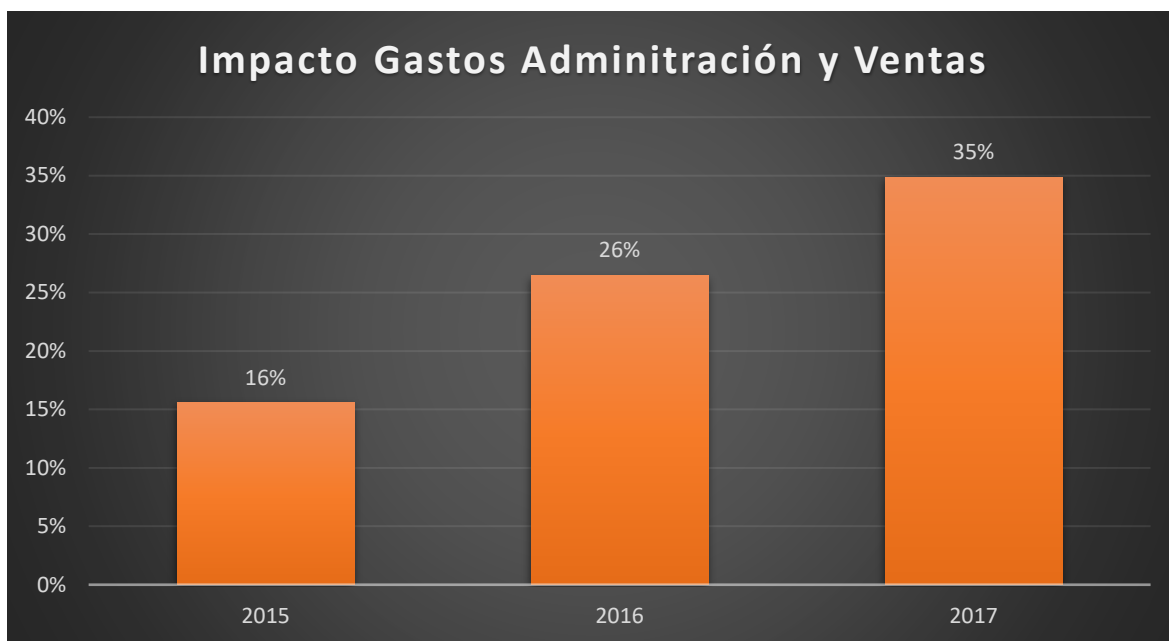


Figura 51. Cuadro comparativo de impacto de gastos administración y ventas de la empresa Palmeras Abad

Impacto gastos administración en 2015 el impacto fue de 16%, en el 2016 del 26% y en el 2017 del 35% por lo que en el primer año los gastos administrativos no afectarían significativamente en el margen operacional, en el 2016 este valor crecería, sin embargo, no lo haría con mucha fuerza, en el 2017 este valor seguiría creciendo. Se puede notar que el crecimiento de este indicador es de un estimado de 10% por año.

2.1.3.2.14. *Impacto de la Carga Financiera*

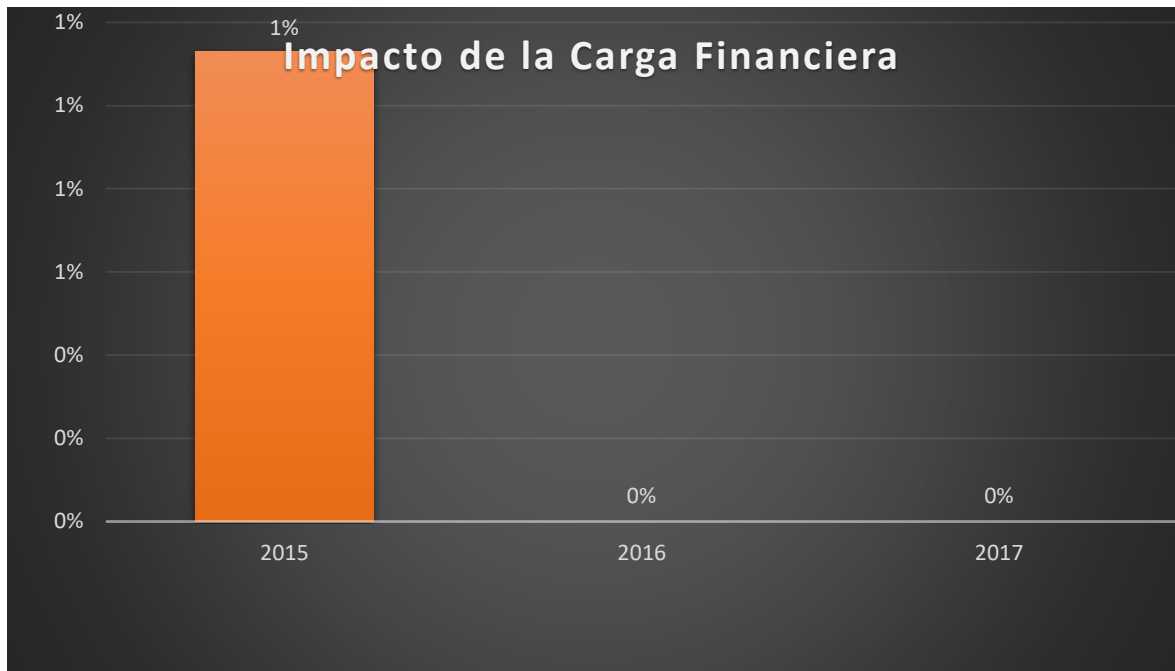


Figura 52. Cuadro comparativo de impacto de la carga financiera de la empresa Palmeras Abad

El Impacto carga financiera en el 2015 sería de 1% Por lo que existe una gran independencia de la organización a este tipo de gastos, mientras que en los años 2016 y 2017 este indicador tuviera un valor nulo debido a la falta de los gastos financieros en estos años.

2.1.3.2.15. Rentabilidad Neta del Activo

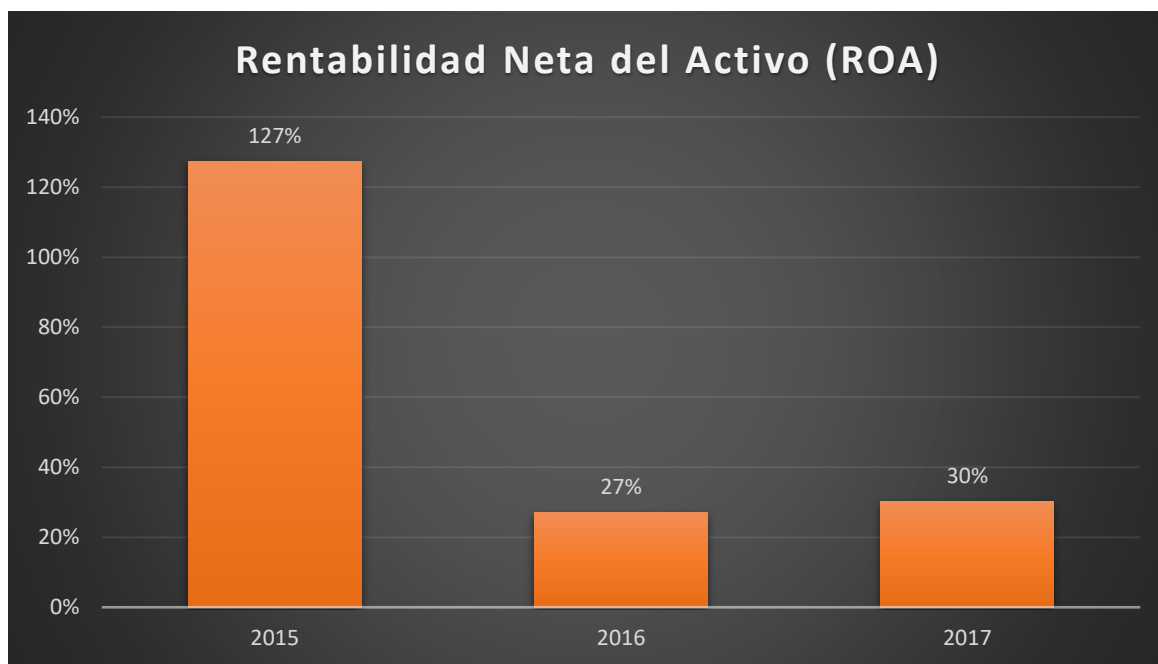


Figura 53. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta del activo de la empresa Palmeras Abad

La Rentabilidad neta del activo en el año 2015 con un valor de 127% demuestra que el activo tiene gran capacidad de generar utilidades, sin embargo, este valor decreció en el 2016 con un valor del 27% lo cual no indica una gran rentabilidad respecto al año anterior y en el año 2017 crecería a un 30%.

2.1.3.2.16. Margen Bruto

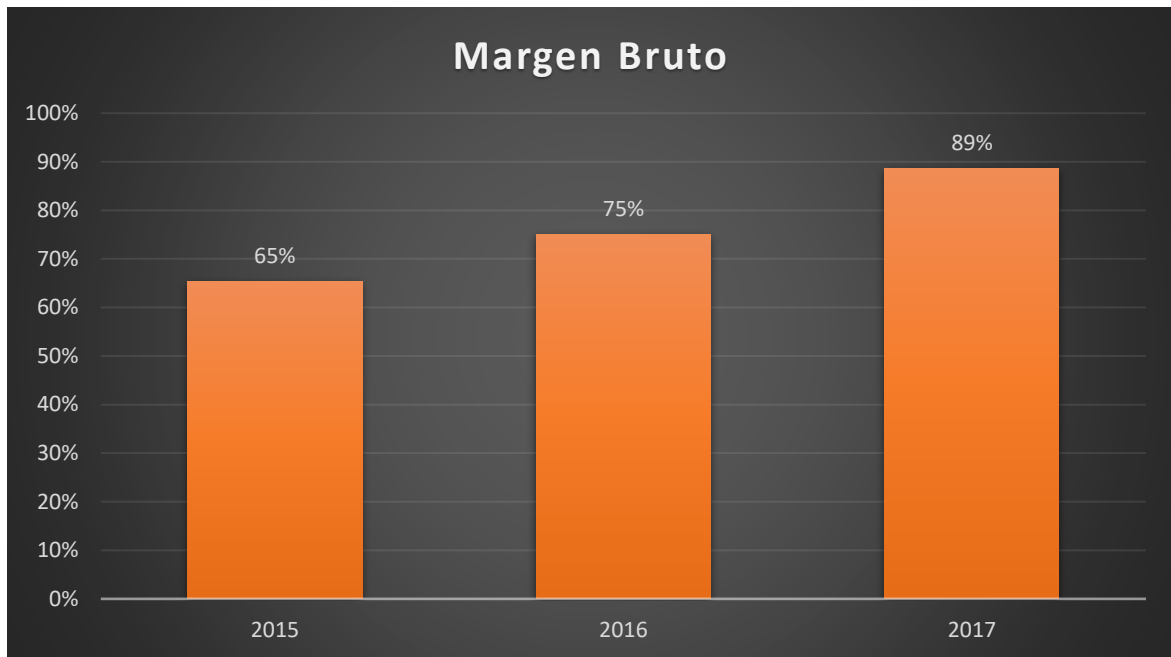


Figura 54. Cuadro comparativo del margen bruto de la empresa Palmeras Abad

Margen bruto en el año 2015 tuvo un valor de 65%, en el 2016 creció a un valor de 75% y el año 2017 tuvo otro crecimiento a 89% por lo que sí tuvo una rentabilidad de las ventas respecto los costos de ventas, existe una tendencia de crecimiento por lo que cada año tiene una mayor capacidad para cumplir con los gastos operativos.

2.1.3.2.17. Margen Operacional

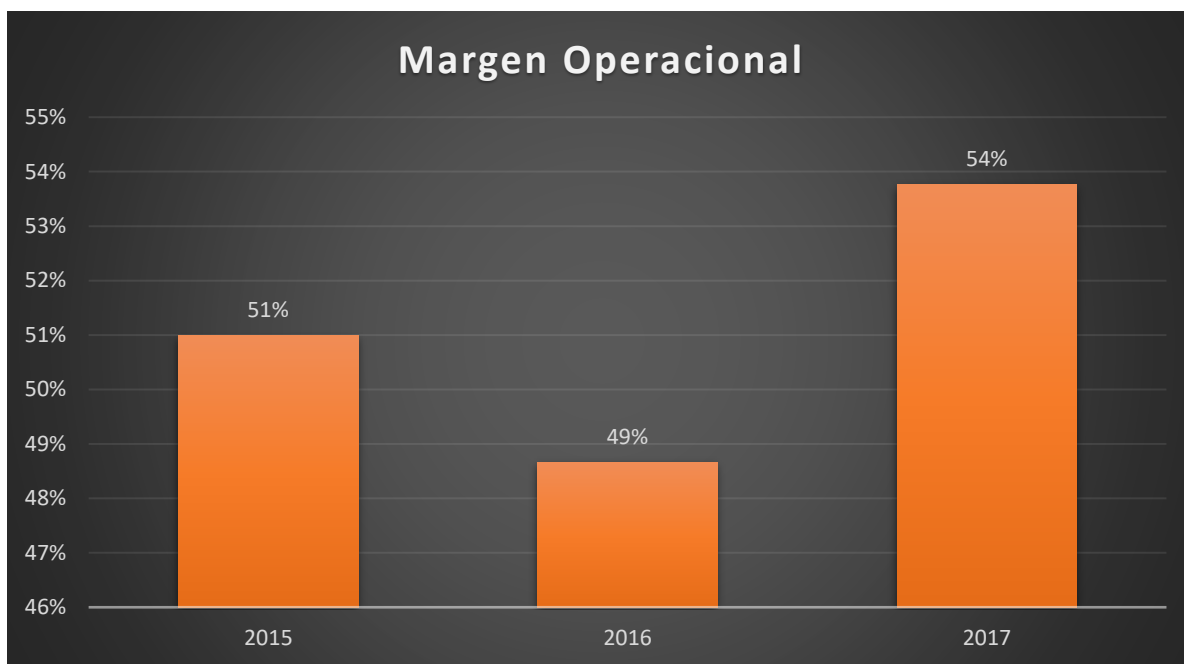


Figura 55. Cuadro comparativo del margen operacional de la empresa Palmeras Abad

Margen operacional el 2015 fue de 51% y en el 2016 tendría un leve decrecimiento dando como resultado 49%, en el año 2017 tuvo un crecimiento no tan significativo llegando al 54%. por lo que indica que la empresa no ha sido tan lucrativa por sí misma. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -20.91% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 16.12%

2.1.3.2.18. Rentabilidad Neta de Ventas

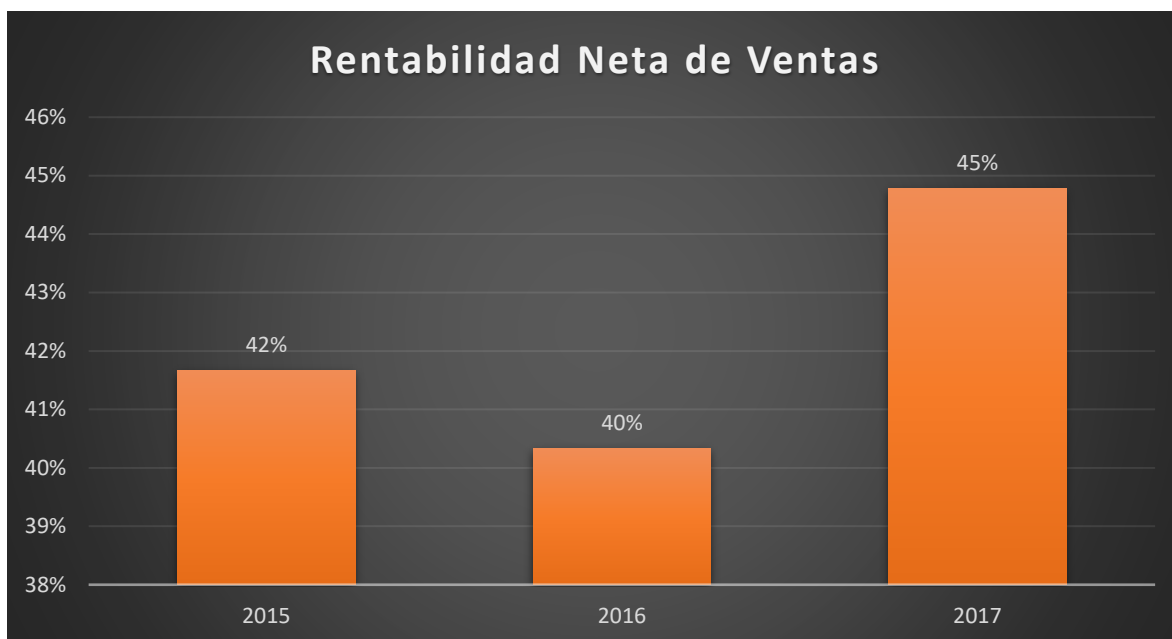


Figura 56. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta de ventas de la empresa Palmeras Abad

Rentabilidad neta de ventas de Palmeras Abad en el año 2015 fue de 42% y en el 2016 bajaría al 40% para que en el año 2017 volviera a tener un crecimiento dando como resultado de rentabilidad neta de ventas de 45% muestra que la empresa tiene cierta estabilidad en la utilidad por cada unidad de ventas, por lo que las ventas representan un mayor valor que la utilidad.

2.1.3.2.19. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

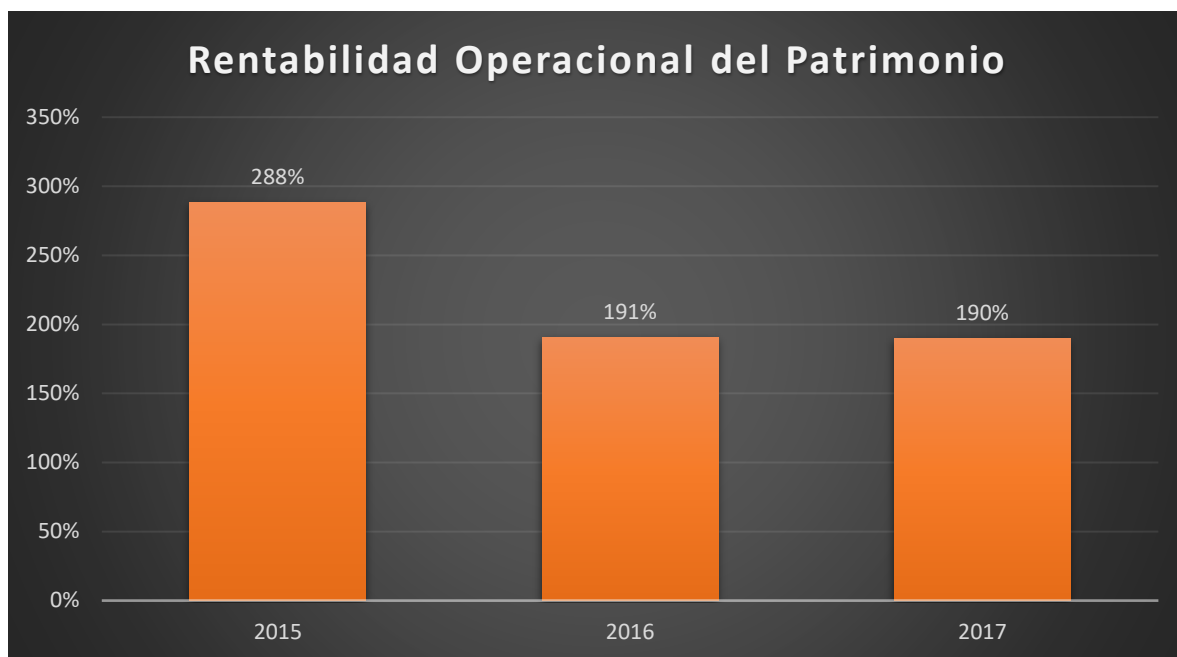


Figura 57. Cuadro comparativo de la rentabilidad operacional del patrimonio de la empresa Palmeras Abad

En la rentabilidad operacional del patrimonio en el 2015 fue de 288%, en el año 2016 este indicador bajaría su valor y llegaría a 191%, en el 2017 existiría un nivel de estabilidad con el año anterior debido a que tiene un valor de 190%. demuestra que los socios o accionistas si perciben una rentabilidad respecto a su inversión, sin tomar en cuenta a los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Aunque si se ve afectado después del primer año.

2.1.3.2.20. Rentabilidad Financiera

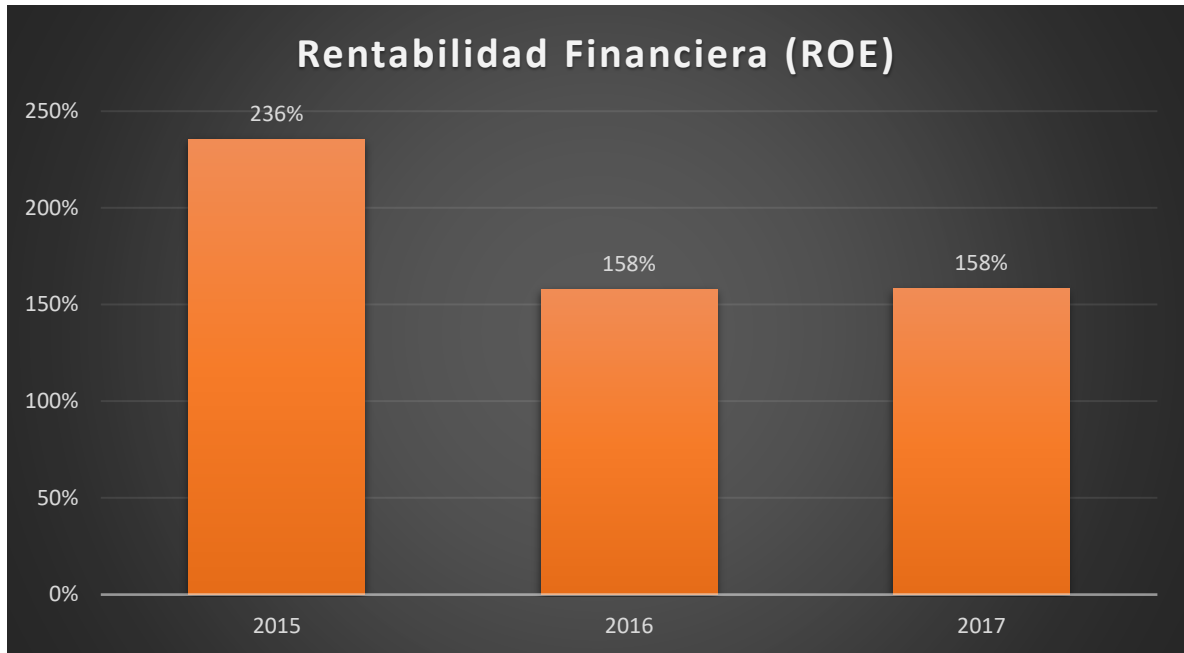


Figura 58. Cuadro comparativo de la rentabilidad financiera de la empresa Palmeras Abad

La rentabilidad financiera de las Palmeras Abad en el 2015 había una expectativa de parte de los accionistas de 236%, la cual para el 2016 se redujo al valor de 158% donde si se bajó las expectativas, sin embargo, aún se presiente un beneficio y en el 2017 este valor ya se mantiene. Este indicador demuestra que la empresa tuvo beneficios netos en los tres años. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -20.91% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 16.12% y a que los activos en el 2016 con respecto al 2015 tuvieron un crecimiento del 260% y en el 2017 respecto al 2016 del 15.19%

2.1.3.3. Palmagan

2.1.3.3.1. Liquidez Corriente

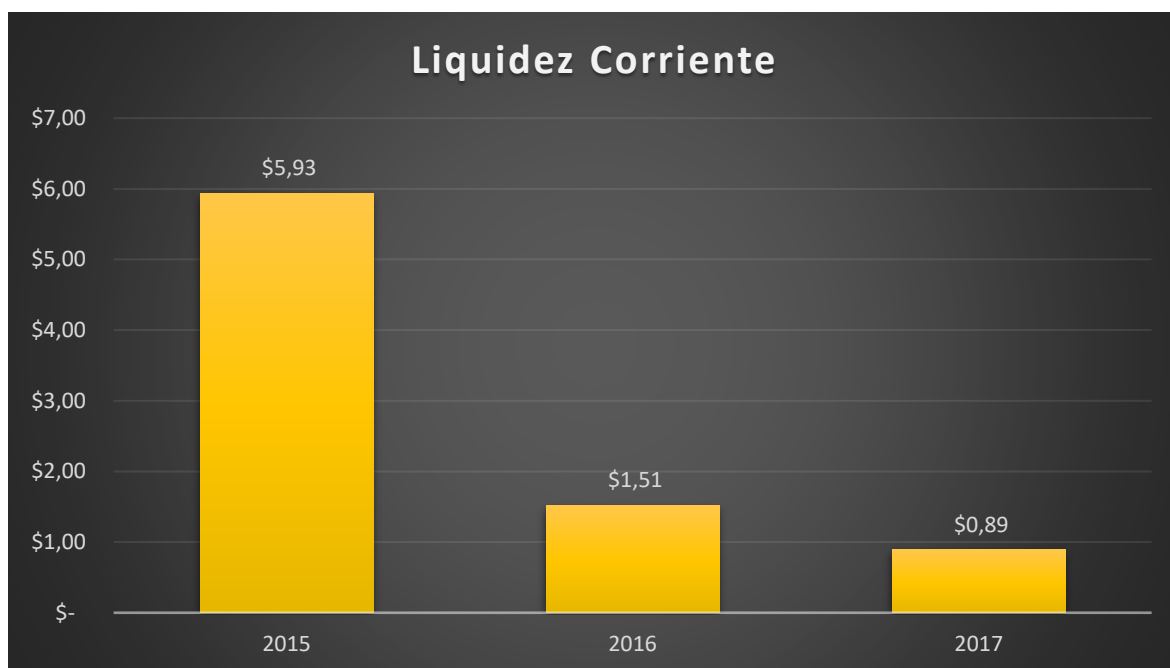


Figura 59. Cuadro comparativo de la liquidez corriente de la empresa Palmagan.

La liquidez corriente de Palmagan en el año 2015 tuvo un valor de USD 5.93, en el año 2016 de USD 1.51 y en el año 2017 de USD 0.89 lo que representa en el 2015 un gran potencial de la organización para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, a su vez también podría significar que no existe un correcto manejo de los activos corrientes. Ya en el 2016 se acerca más a la relación esperada de este indicador y sigue siendo un valor superior a 1, por lo que aún puede hacerse cargo de estas responsabilidades ya en el 2017 el indicador volvió a bajar su valor ahora llegando a un valor debajo de 1, con una liquidez corriente de 0.89 por lo que ya no se podría hacer cargo en su totalidad de este tipo de obligaciones.

2.1.3.3.2. Prueba Ácida

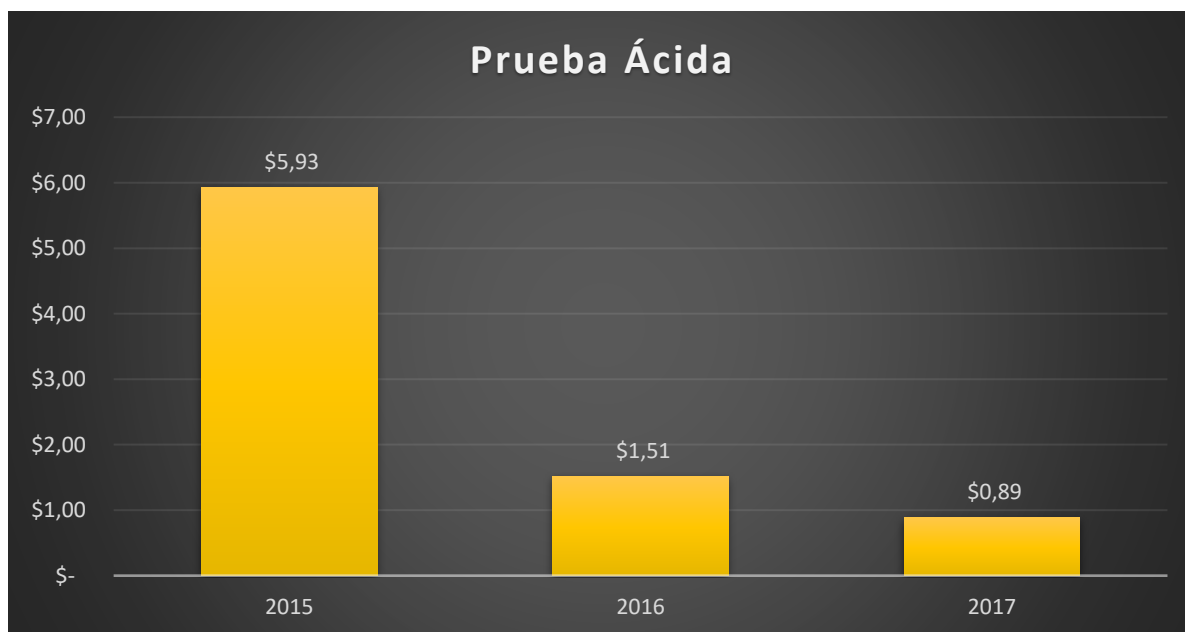


Figura 60. Cuadro comparativo la prueba ácida de la empresa Palmagan.

La prueba ácida en el año 2015 tuvo un valor de usd 5.93, en el año 2016 de usd 1.51 y en el año 2017 de usd 0.89 esta organización en este período de tiempo tiene los mismos valores que la liquidez corriente debido a que en sus balances no se manejan inventarios por lo que la empresa no depende de sus inventarios para obtener su liquidez.

2.1.3.3.3. Endeudamiento del Activo

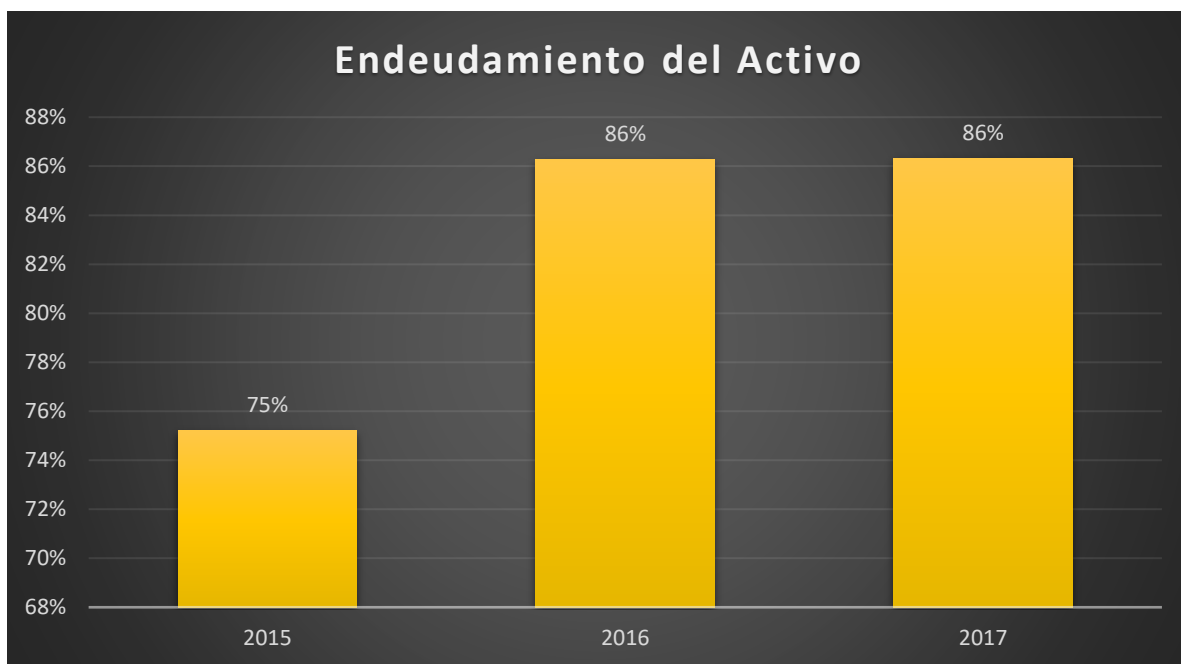


Figura 61. Cuadro comparativo los indicadores de solvencia de la empresa Palmagan.

Endeudamiento del activo en el año 2015 tuvo un valor de 75%, en el 2016 y 2017 se tendría un valor de 86%. Se puede notar de que no existe mucha independencia en el financiamiento de externos, debido a que en el 2015 la organización poseería el 25% sobre sus activos, en el 2016 su capacidad de endeudamiento se vería reducido ya que alcanzaría a pertenecer el 14% de sus activos a Palmagan y este valor se mantendría en el 2017.

2.1.3.3.4. Endeudamiento Patrimonial

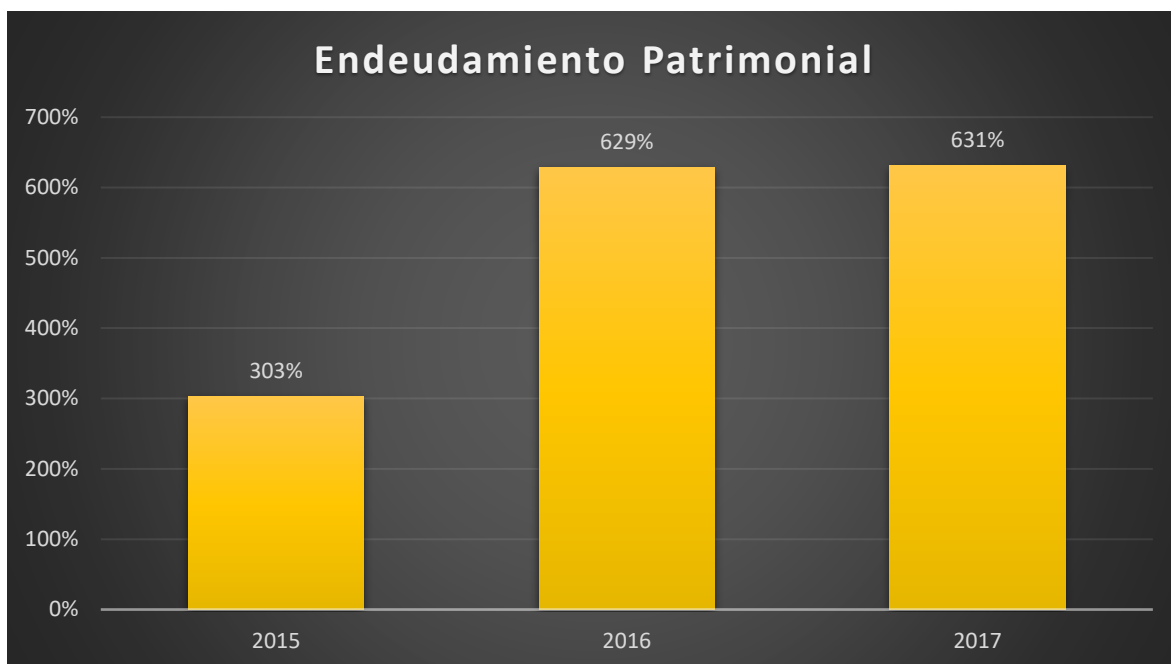


Figura 62. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento patrimonial de la empresa Palmagan.

Endeudamiento patrimonial en el año 2015 el valor fue de 303%, lo cual por poco se duplico en el año 2016, donde la inversión externa tuvo aún más peso que la interna con un endeudamiento patrimonial de 629% y en el 2017 tuvo un mínimo crecimiento llegando a tener un valor de 631%. La organización se encuentra comprometida con terceros por lo que el patrimonio no es suficiente para financiar a la organización debido a que en los tres años se tuvieron valores sobre el 100%

2.1.3.3.5. Endeudamiento del Activo Fijo

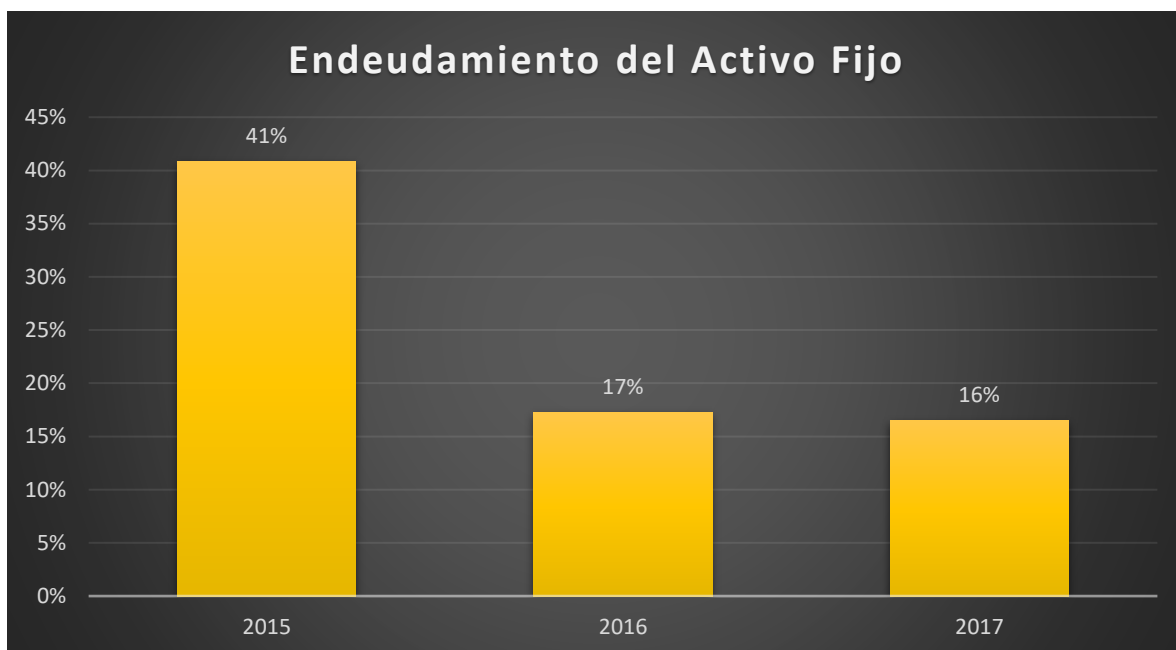


Figura 63. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento del activo fijo de la empresa Palmagan

Endeudamiento del activo fijo en este período de tiempo este indicador siempre fue menor a 100% por lo que el total del activo no podría haber sido financiado con su totalidad con el capital interno de la empresa, en el año 2015 este fue de 40%, en el cual para el 2016 su dependencia de préstamos de terceros fue mayor debido a que bajo a 17% finalmente en el año 2017 este valor es similar al del año anterior con una diferencia de 1% menor dando como resultado un endeudamiento del activo fijo de 16%

2.1.3.3.6. Apalancamiento del Activo

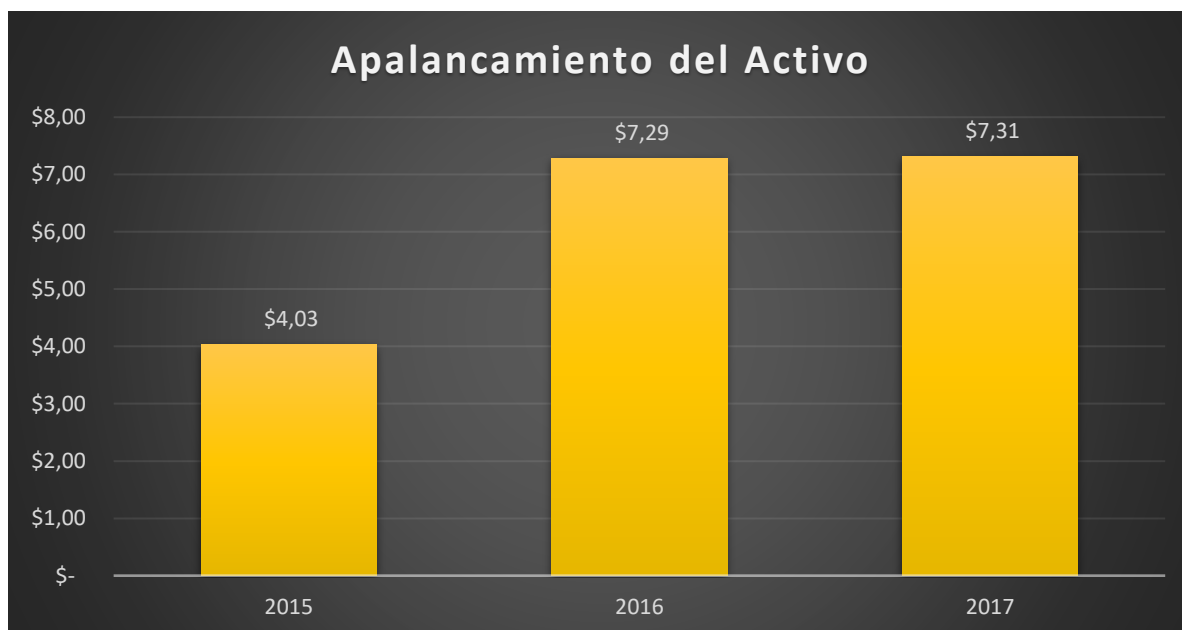


Figura 64. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento del activo de la empresa Palmagan

Apalancamiento del activo en el 2015 fue de USD 4.03, este valor crecería para el 2016 donde tuvo un valor de USD 7.29 y en el 2017 el valor fue de USD 7.31 demostrando que existe un mejor rendimiento del activo respecto al patrimonio por lo que existe un gran retorno en unidades monetarias del activo respecto al patrimonio

2.1.3.3.7. *Apalancamiento Financiero*

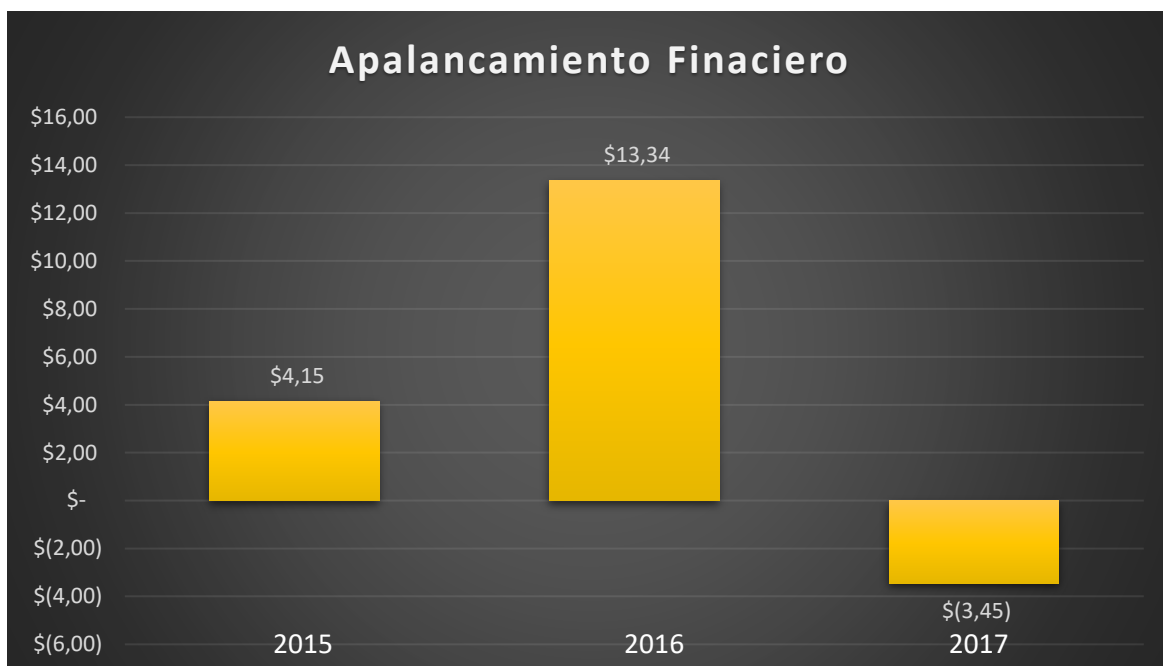


Figura 65. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento financiero de la empresa Palmagan

Apalancamiento financiero en el 2015 fue de USD 4.15 muestra que el endeudamiento con terceros genera un impacto positivo sobre la rentabilidad la empresa por lo que depende de mayor forma de los recursos externos para su rentabilidad, en el 2016 el peso de los fondos externos creció hasta un USD 13.34, sin embargo, en el 2017 el apalancamiento financiero tuvo un valor negativo de USD -3.45 por lo que su estructura financiera hizo que en este año el endeudamiento afectará de forma negativa a la Palmagan

2.1.3.3.8. Rotación de Cartera

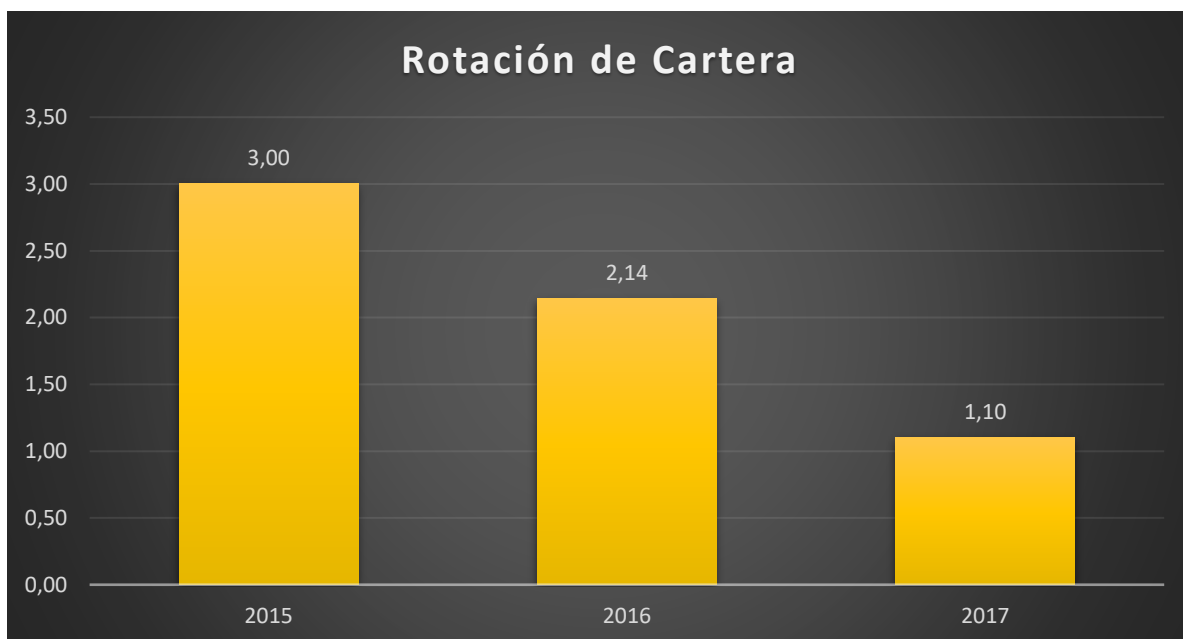


Figura 66. Cuadro comparativo de Rotación de cartera de la empresa Palmagan

En el año 2015 la rotación de cartera fue de 3.00 veces lo cual con el tiempo se vería afectado en el 2016 debido a que se redujo a 2.14 veces y en el 2017 continuara disminuyendo, llegando a un valor de 1.10 veces por lo que en cada año se logran girar menos cuentas al año. Esto indica que la gestión de cobranza se ve afectada con el paso del tiempo y se debería de tomar medidas para que el indicador deje de decrecer y empiece a incrementarse.

2.1.3.3.9. Rotación del Activo Fijo

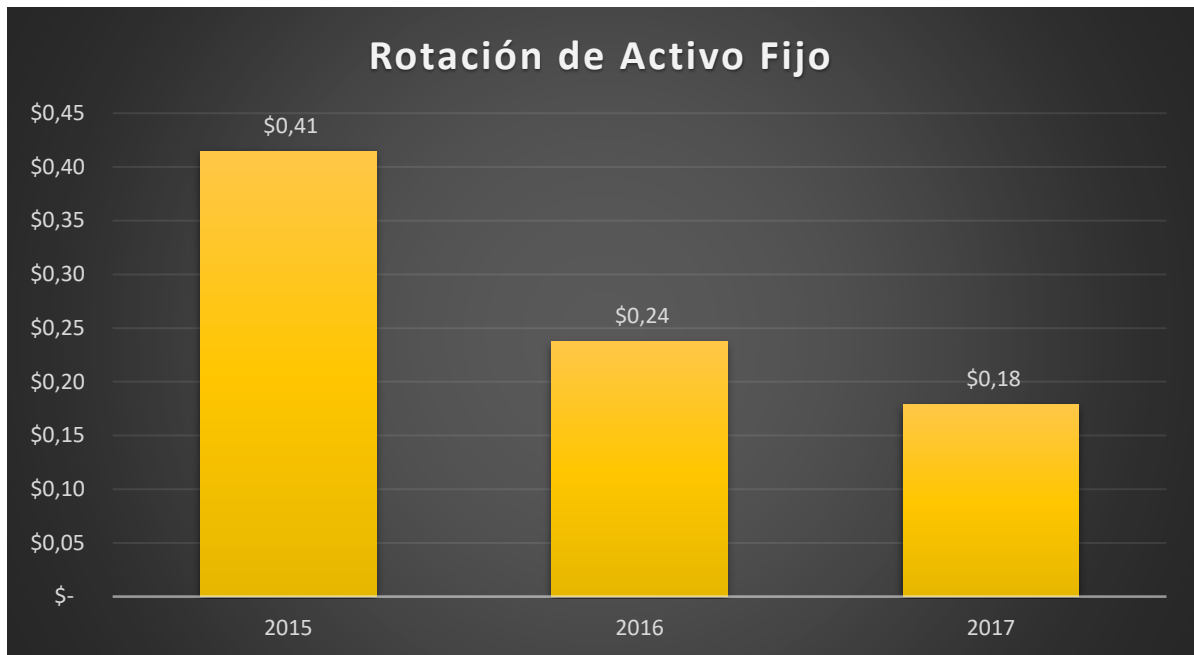


Figura 67. Cuadro comparativo de rotación del activo fijo de la empresa Palmagan

Rotación de activo fijo de palmagan en el año 2015 tuvo un valor de USD 0.41, en el 2016 este valor se redujo a USD 0.24 y la disminución continua en el año 2017 donde solamente logro un valor de USD 0.18. Palmagan tiene una mayor cantidad de activos que en ventas en este período de tiempo. Por lo que se tiene una pérdida en este período de tiempo.

2.1.3.3.10. Rotación de Ventas

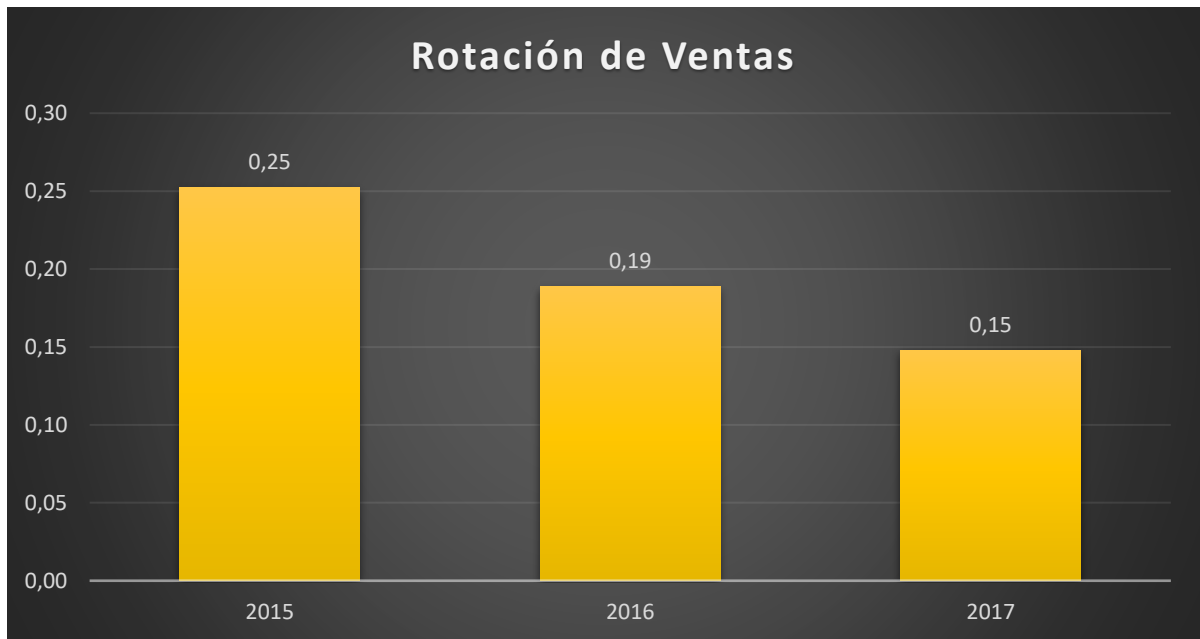


Figura 68. Cuadro comparativo de rotación de ventas de la empresa Palmagan

La empresa tuvo una rotación de ventas en el año 2015 fue de 0.25 veces y en el 2016 fue de 0.19 veces y en el 2017 fue de 0.15 veces. Que en estos tres años dio valores menores a 1, por lo que no son eficientes directivamente por lo que es más complicado la que esta logre realizar una inversión dentro de la organización, Se puede ver que cada año esta eficiencia es menor.

2.1.3.3.11. *Período Medio de Cobranza*

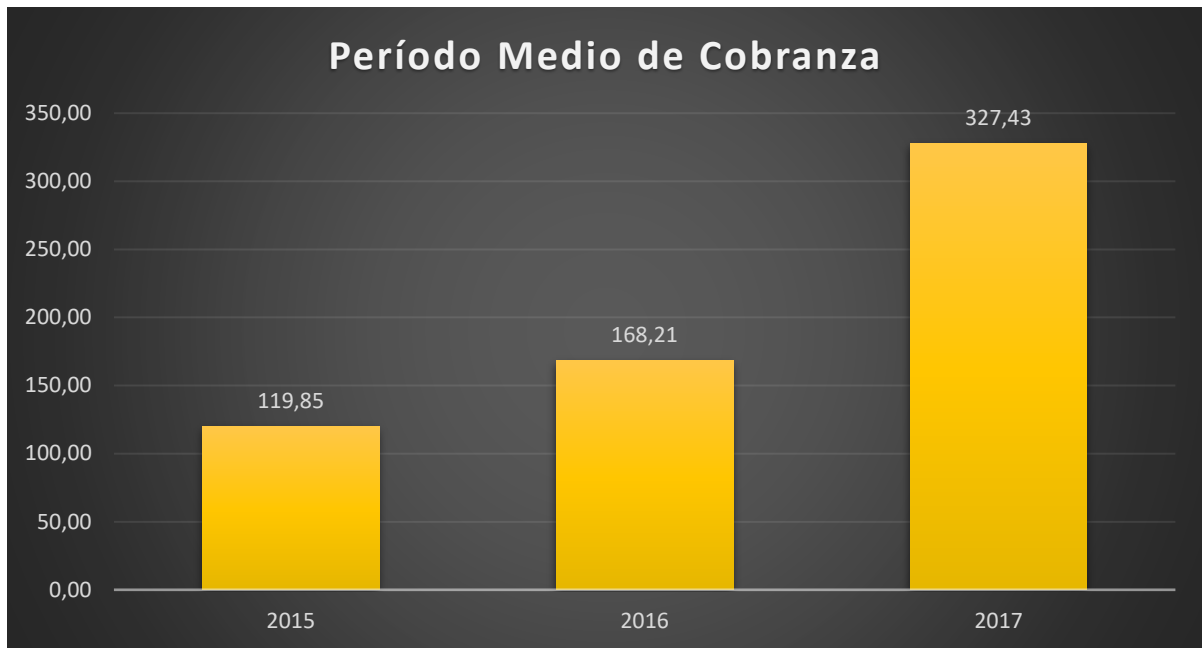


Figura 69. Cuadro comparativo de Período medio de cobranza de la empresa Palmagan

Período medio de cobranza dentro del 2015 es de 120 días, en el 2016 el período de tiempo creció a 168 días y en el 2017 es el año en el que tuvo mayor período de tiempo para lograr este cobro con 327 días. Los cuales representa un gran período de tiempo para poder cobrar dentro de una organización tomando en cuenta de que este período de tiempo de cobranza puede afectar al período de tiempo de pago.

2.1.3.3.12. *Período Medio de Pago*

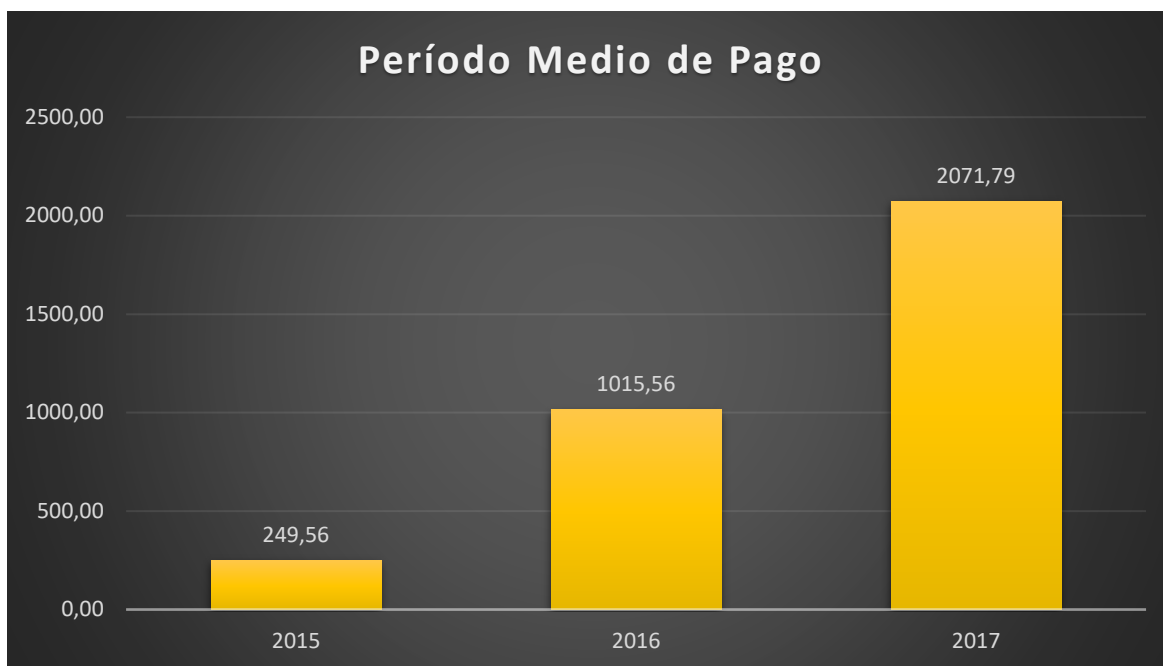


Figura 70. Cuadro comparativo de Período medio de pago de la empresa Palmagan

Período medio de pago en el 2015 les tomaba 250 días en el año poder cumplir con sus obligaciones, ya en el 2016 se ve que les tomo un período mayor a un año debido a que le tomaban 1016 días y en el 2017 casi se les duplica llegando a tomarse 2072 días. Por lo que sus políticas crediticias no lograrían cumplir con sus pagos dentro del período de un año.

2.1.3.3.13. Impacto de Gastos Administración y Ventas

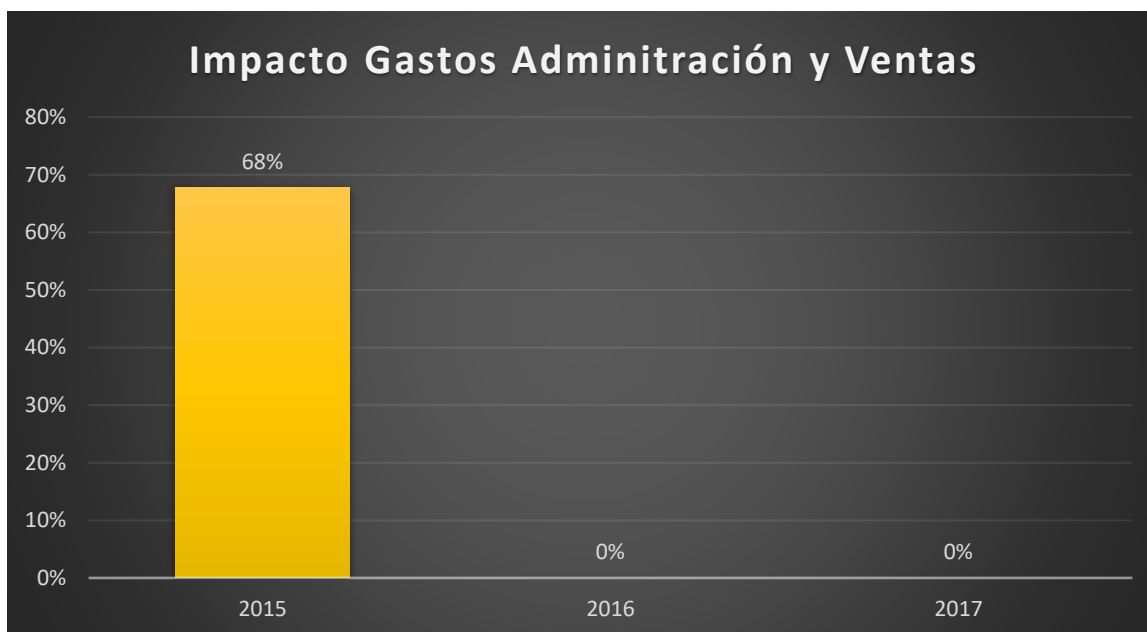


Figura 71. Cuadro comparativo de impacto de gastos administración y ventas de la empresa Palmagan

Impacto gastos administración y ventas solo existe en el primer año debido a que en los dos siguientes Palmagan no constaba de gastos administrativos ni de ventas registrados. En el año 2015 los gastos administrativos tuvieron un impacto de 68% el cual es superior al 50% por lo que los gastos administrativos tuvieron un gran peso sobre el margen bruto, el cual se perdió en los siguientes años.

2.1.3.3.14. *Impacto de la Carga Financiera*

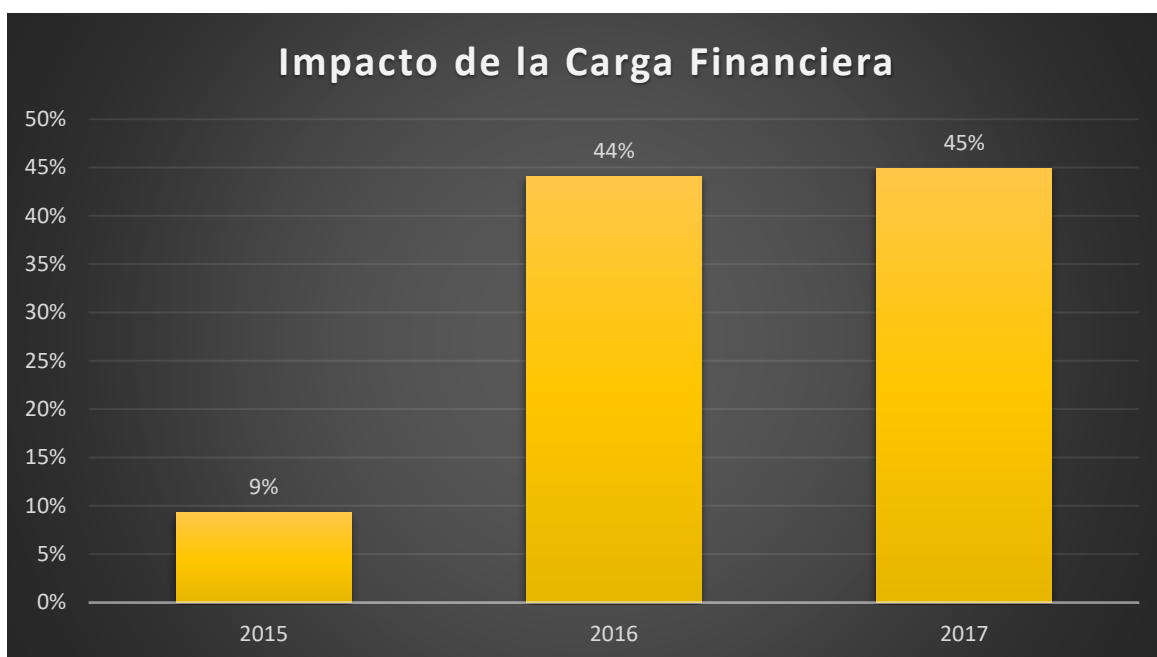


Figura 72. Cuadro comparativo de impacto de la carga financiera de la empresa Palmagan

El impacto carga financiera en el 2015 fue de 91% ya en el 2016 este valor se reduciría aproximadamente en la mitad dando un total 44% el cual no vería un cambio significativo en 2017 donde el impacto de la carga financiera seria de 45%. Estos valores están fuera del rango aceptable de 10% por lo que son muy elevado y existe una gran dependencia de la organización sobre este tipo de gastos.

2.1.3.3.15. Rentabilidad Neta del Activo

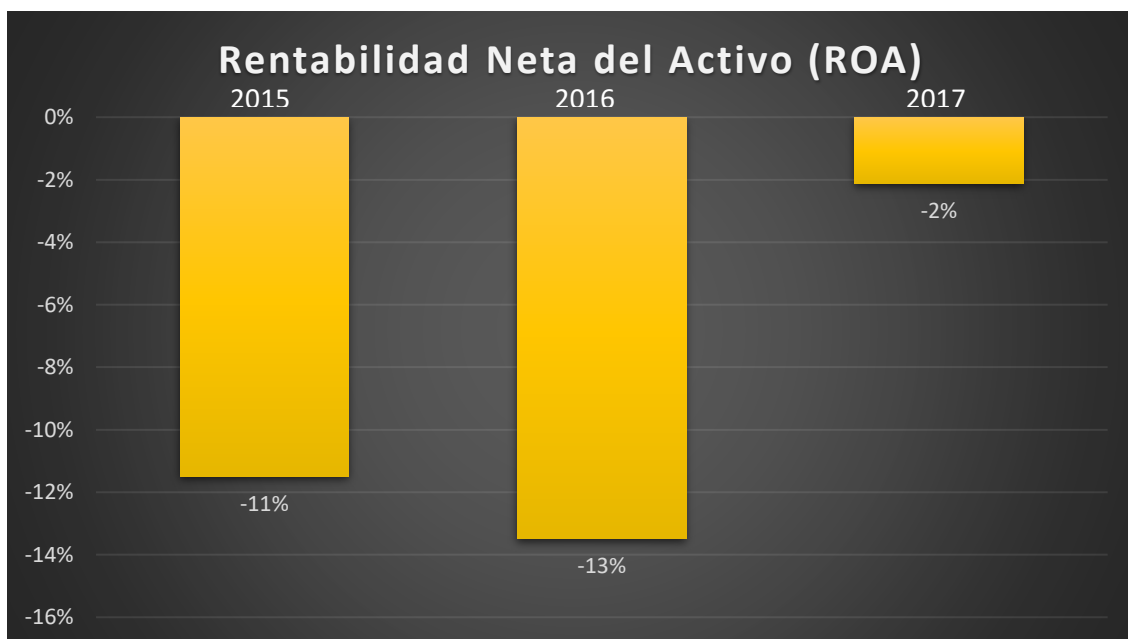


Figura 73. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta del activo de la empresa Palmagan

Rentabilidad neta del activo en estos tres años fue negativo lo cual demuestra que existe que la conciliación tributaria que junto a con la participación de los trabajadores pueden superar la utilidad del ejercicio por lo que afecta la utilidad de la organización el cual lleva a la empresa a una pérdida neta. En el año 2015 la pérdida tuvo un valor de -0.11, el cuan en el 2016 llego a crecer a -0.13 y la pérdida bajo en el año 2017 a -0.02 llegando a ser mínima.

2.1.3.3.16. Margen Bruto

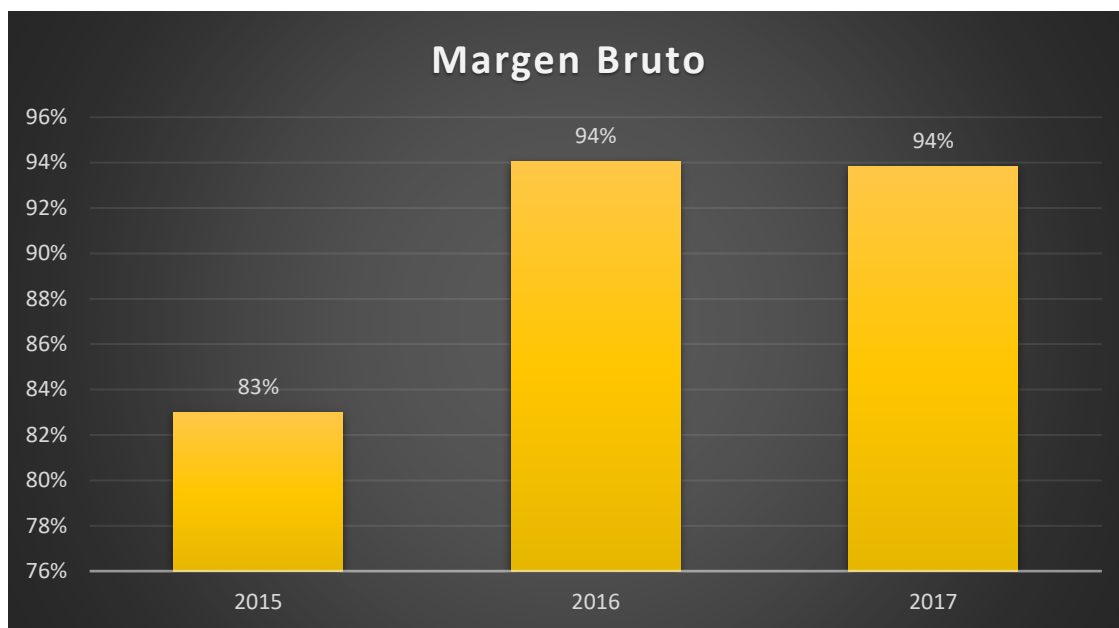


Figura 74. Cuadro comparativo del margen bruto de la empresa Palmagan

Margen bruto en este período ya se ven valores positivos. En el 2015 se ve que existe una buena rentabilidad de las ventas con el valor de 83%, el cual mejoraría en el 2016 llegando al valor de 94%, que se mantendría en el 2017. Esto indica que la empresa tiene una gran capacidad para cubrir sus costos de ventas.

2.1.3.3.17. Margen Operacional

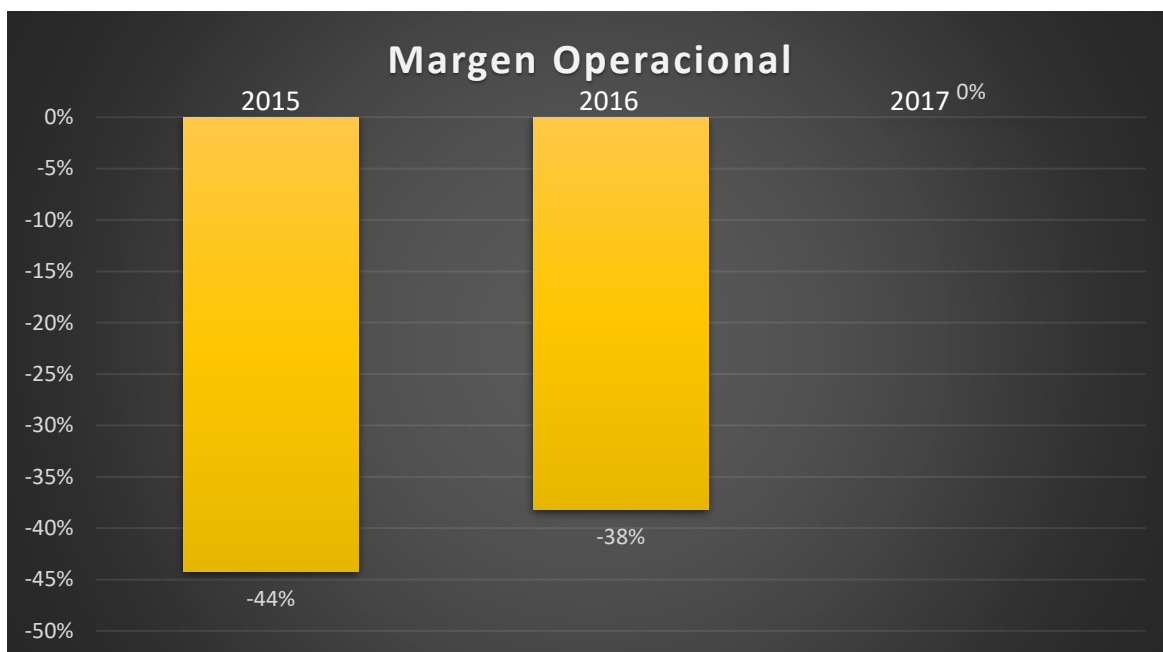


Figura 75. Cuadro comparativo del margen operacional de la empresa Palmagan

El margen operacional de Palmagan en el año 2015 fue de -44% y en el 2016 la de -38%, ya en el 2017 se tendría una utilidad operacional de 29%. En los dos primeros años tuvo un valor negativo por lo que se tuvo pérdidas en la utilidad operacional, ya en el 2017 no hubo pérdidas y la empresa ya empieza a ser lucrativa en sí misma. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -45.65% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 29.03%

2.1.3.3.18. Rentabilidad Neta de Ventas

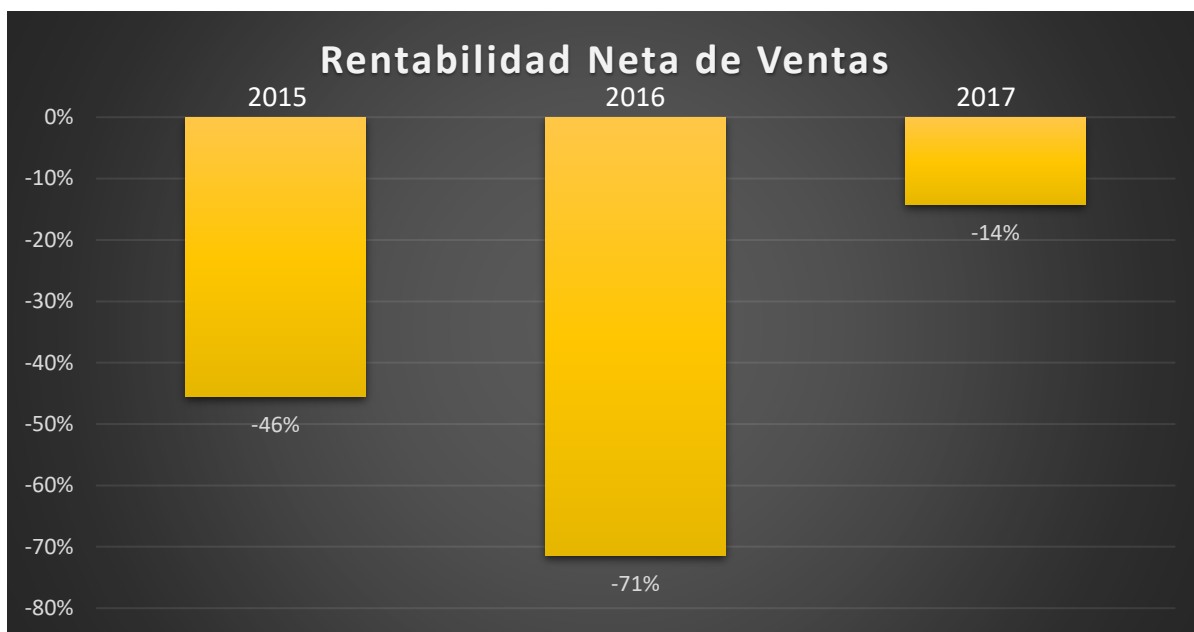


Figura 76. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta de ventas de la empresa Palmagan

La rentabilidad neta de ventas tuvo sus valores en todos los años de estudio negativos debido a la pérdida en la utilidad neta, por lo que no existe ninguna utilidad por cada unidad de venta. En el 2015 las pérdidas sobre las ventas fueron de -46%, en el 2016 el valor de la pérdida creció a un -71% en el 2017 ya se redujo la pérdida a -14% por lo que no existe un beneficio dentro de este indicador.

2.1.3.3.19. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

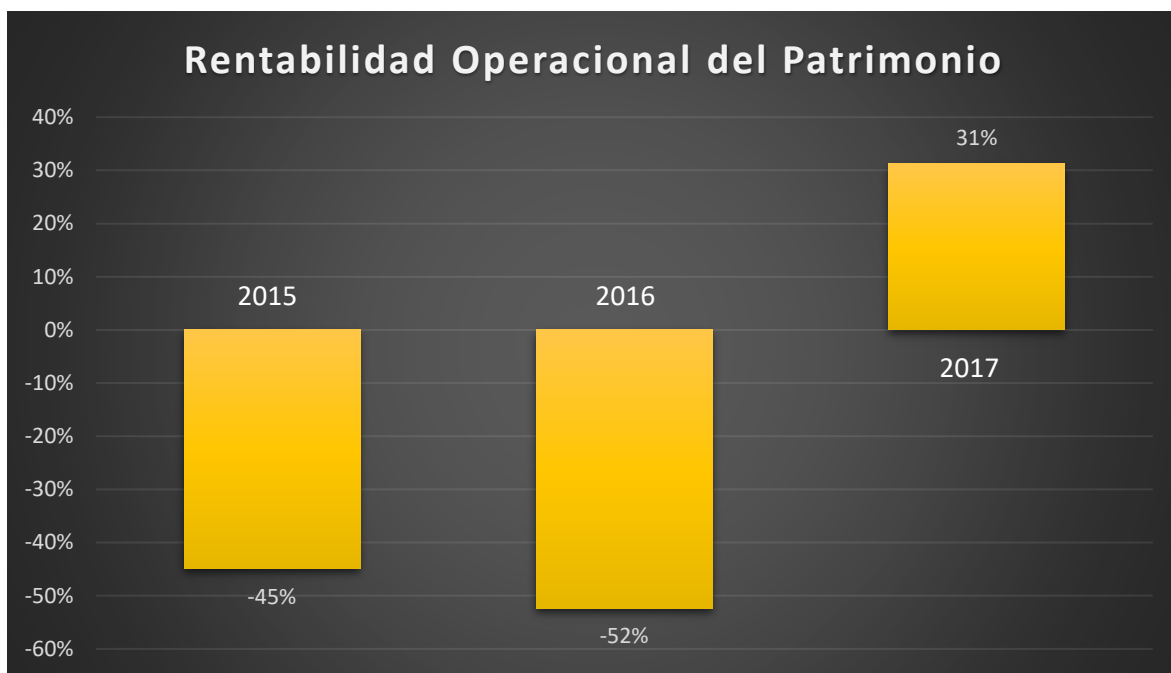


Figura 77. Cuadro comparativo de la rentabilidad operacional del patrimonio de la empresa Palmagan

No existe una rentabilidad operacional del patrimonio en los dos primeros años debido a que obtuvieron valores negativos. En el 2015 las pérdidas sobre el capital invertido internamente fueron de -46%, en el 2016 el valor de la pérdida creció a un -52% en el 2017 ya se obtuvo una utilidad de 31% por cada unidad invertida por parte de los accionistas sin tomar en cuenta los impuestos y participación de los trabajadores, lo cual no representa una pérdida, pero tampoco un beneficio significativo.

2.1.3.3.20. Rentabilidad Financiera

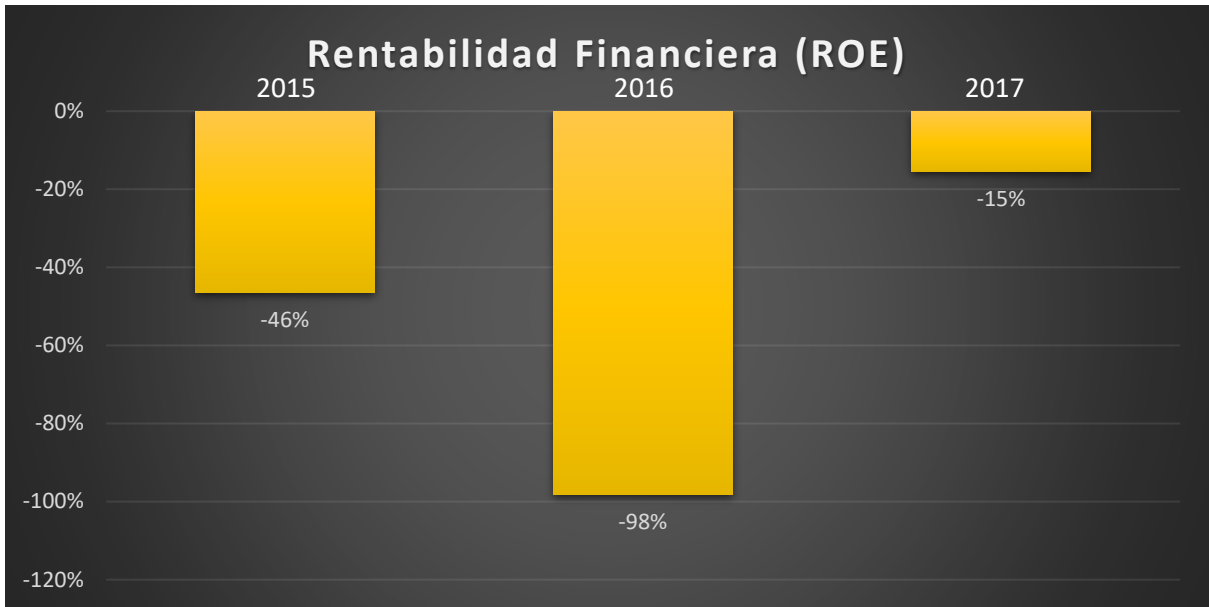


Figura 78. Cuadro comparativo de la rentabilidad financiera de la empresa Palmagan

Rentabilidad financiera en ninguno de estos años debido a que en los tres años se tuvieron valores negativos. Por lo que no existe un beneficio neto. 2015 la pérdida represento un valor de -46%, en el año 2016 la pérdida sufrió un crecimiento significativo llegando a un valor de -98% y en el 2017 se estabilizo en cierta medida debido a que bajo a -15%, debido a esto los accionistas no poseen expectativas de en la rentabilidad de la empresa. Esto es debido a que las ventas de la organización en el 2016 con respecto al 2015 se redujo en un -45.65% y en el 2017 se recuperaría con un crecimiento de 29.03% y a que los activos en el 2016 con respecto al 2015 tuvieron un decrecimiento del -9% y en el 2017 al 2016 respecto un crecimiento del 0.65%

3. CAPITULO III

3.1. Análisis Financiero del Sector Palmicultor

El sector de la palma africana tiene sus orígenes en el Ecuador en la época de 1953, debido a que se quería reducir el costo de la importación de productos esenciales para el consumo como el aceite. (Potter, 2011)

Ecuador es el séptimo país más grande exportador de los productos derivados de la palma africana, siendo los principales exportadores Indonesia, Malasia, Papúa Nueva Guinea, Guatemala, Colombia, Honduras, con destinos principales Colombia, Venezuela, la Unión Europea, México y más. (Ministerio de Comercio Exterior, 2017).

3.1.1. *Liquidez Corriente*

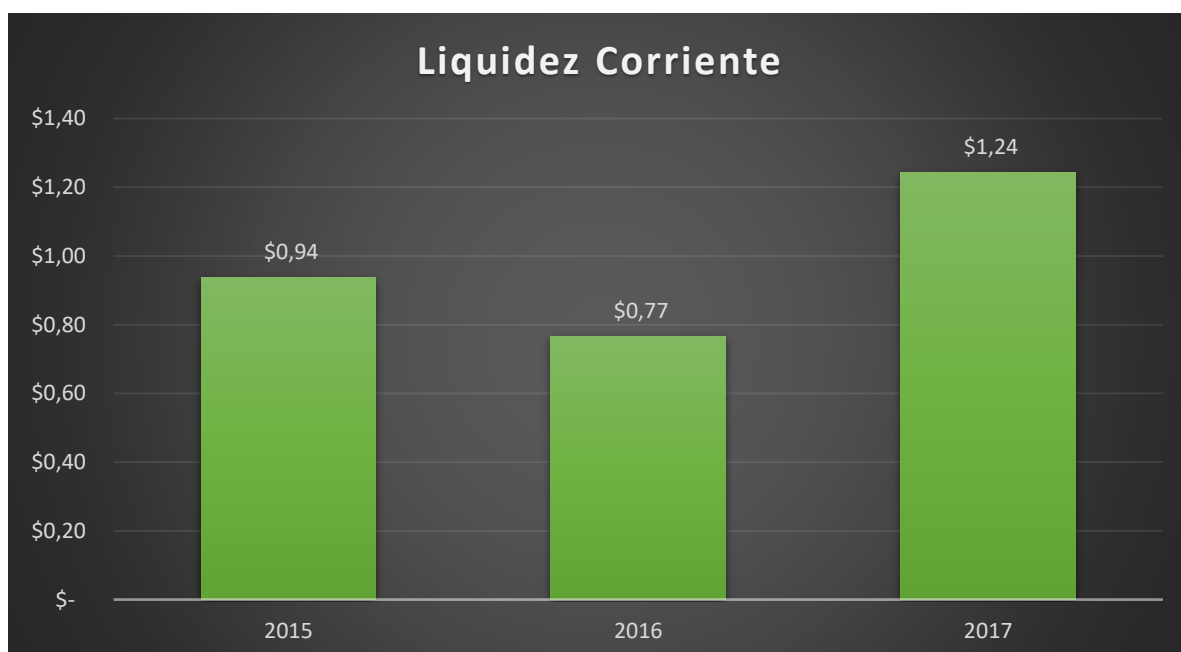


Figura 79. Cuadro comparativo de la liquidez corriente del Sector.

Liquidez corriente del sector en el año 2015 la liquidez corriente era de USD 0.94, en el 2016 fue de USD 0.77 y en el 2017 de USD 1.24, lo que indica que en el primer año hubo un acercamiento a la relación adecuada de 1 a 1, sin embargo, el valor no llega a

superar el dólar por lo que no representaba liquidez, la cual en el 2016 se redujo y se alejó de esta relación. Ya en el 2017 existió una liquidez corriente en el sector.

3.1.2. Prueba Ácida

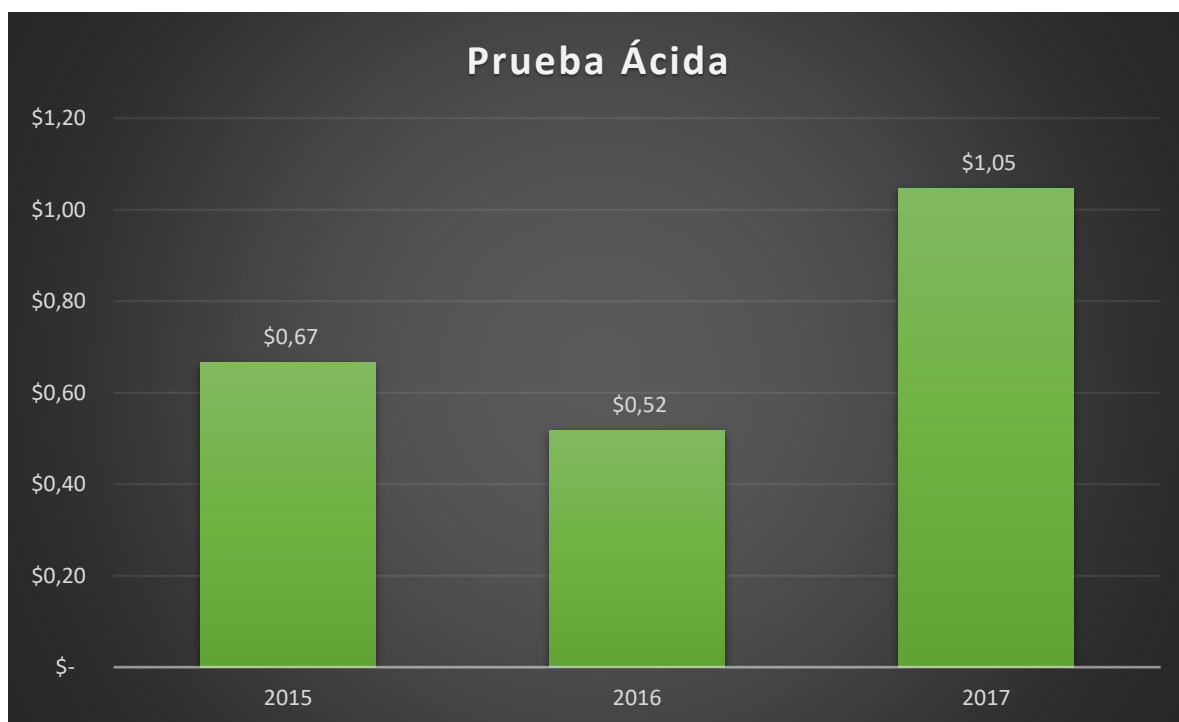


Figura 80. Cuadro comparativo la prueba ácida del Sector.

En el 2015 la prueba ácida fue de USD 0.67, en el 2016 llegó a ser de USD 0.52 y en el 2017 fue de USD 1.05, lo cual se puede ver que existe un decrecimiento en el 2016, respecto al 2015, pero en el 2017 existe un crecimiento dando un valor superior al \$1.00 por lo que se puede ver una liquidez en la prueba ácida.

3.1.3. Endeudamiento *del Activo*

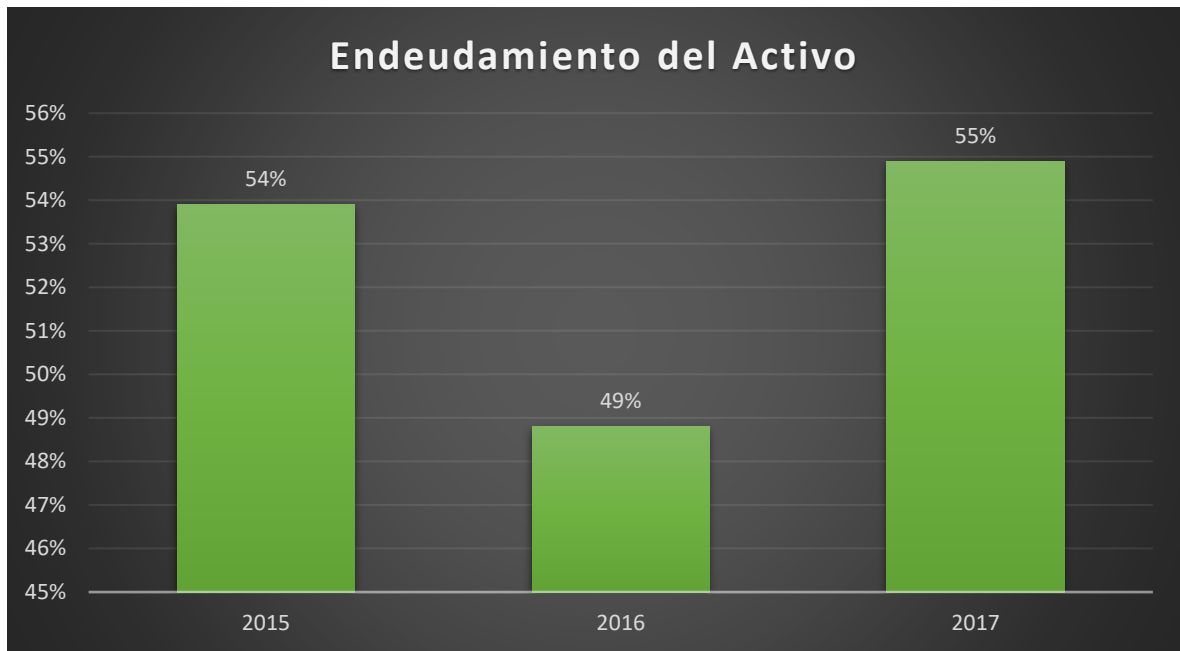


Figura 81. Cuadro comparativo los indicadores de solvencia del Sector.

El endeudamiento del activo en el 2015 fue de 54%, en el 2016 de 49% y en el 2017 de 55%. Se puede ver que en el sector existe dependencia con los inversionistas externos lo cual se puede ver en su primer año ya que el 46% de sus activos pertenece a la empresa. Ya en el 2016 su independencia creció, dejando un 51% como pertenencia de la organización y en el año 2017 las empresas tendrían una pertenencia del 45% de sus activos.

3.1.4. Endeudamiento Patrimonial

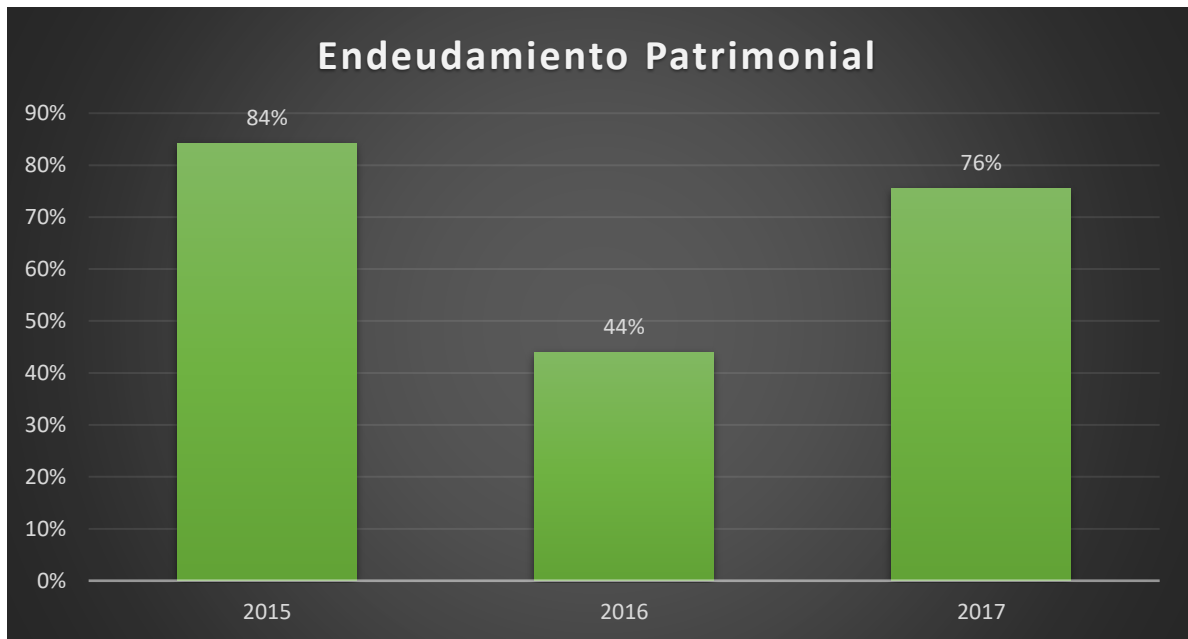


Figura 82. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento patrimonial del Sector.

Endeudamiento patrimonial en el 2015 fue de 84%, en el 2016 fue de 44% y en el 2017 de 76%. lo cual significa que las empresas dentro del sector se encuentran comprometidas con externos, en el 2015 este compromiso tenía un gran peso, sin embargo, sigue siendo menor al 100%, para el año 2016 esta dependencia se redujo a un valor menor del 50%, finalmente en el año 2017 el endeudamiento patrimonial volvió a tener un crecimiento.

3.1.5. Endeudamiento del Activo Fijo

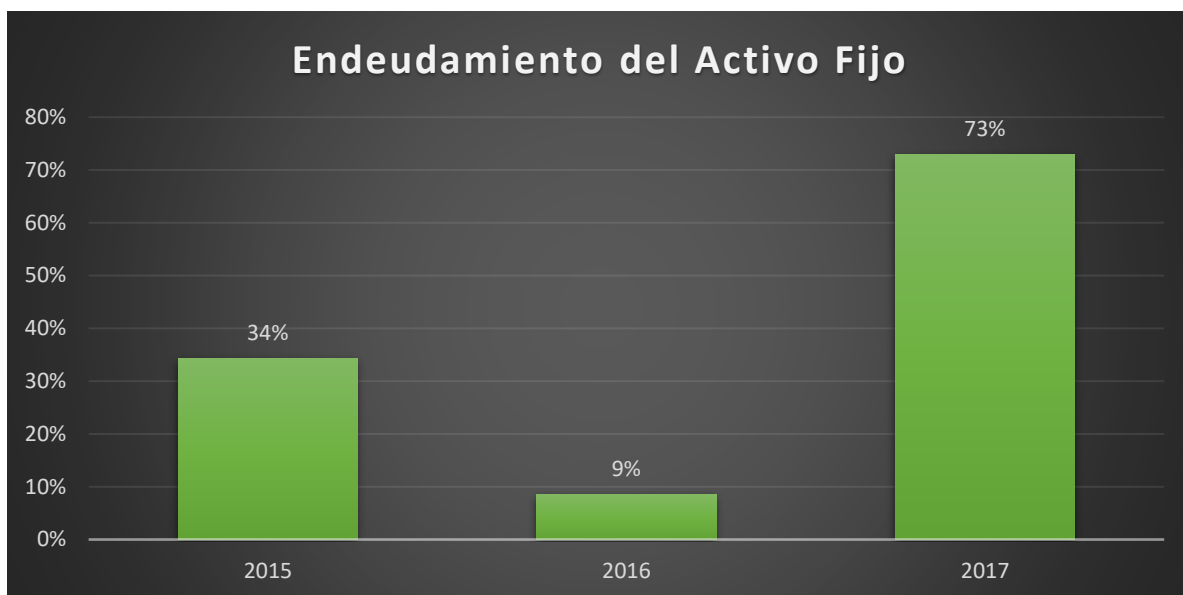


Figura 83. Cuadro comparativo los indicadores del endeudamiento del activo fijo del Sector

Ya en el endeudamiento del activo fijo en el año 2015 el valor fue de 34%, en el 2016 de 9% y en el 2017 de 73%, en este período el sector tuvo un endeudamiento del activo fijo menor que el 100% por lo que el capital interno de las organizaciones no fue suficiente para poder financiar el total de activo. Se puede ver que en el primer año el valor está por debajo del 50%, en el 2016 se redujo aún más llegando a un valor mínimo, sin embargo, en el 2017 este valor empieza a crecer acercándose al valor esperado.

3.1.6. Apalancamiento del Activo

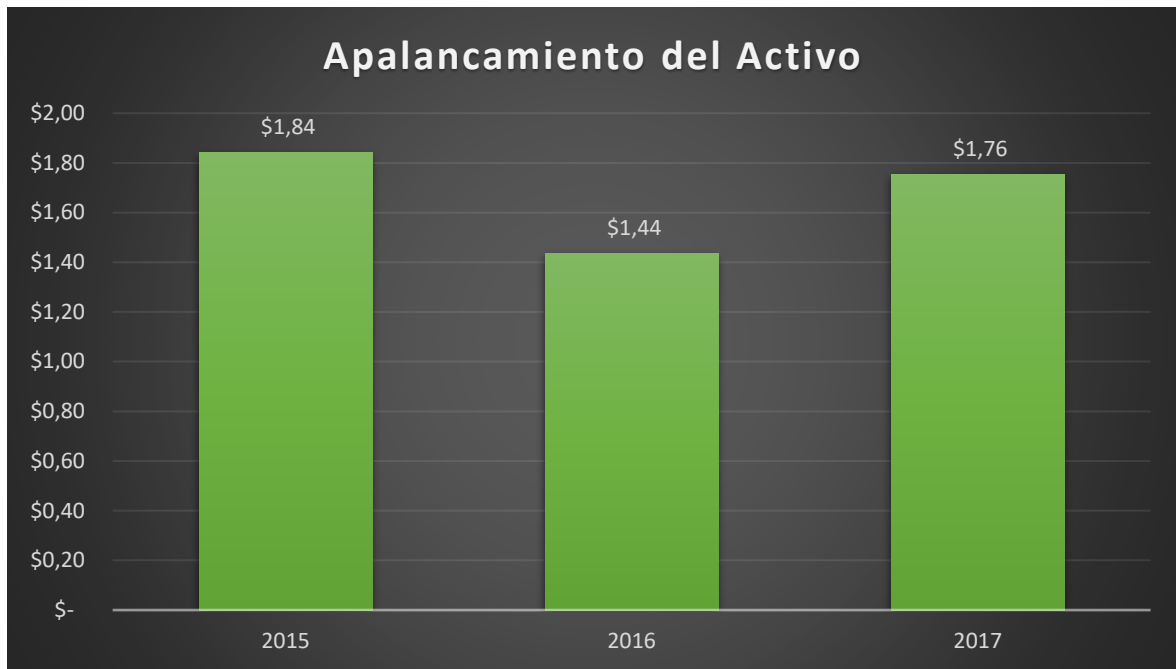


Figura 84. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento del activo del Sector

El apalancamiento del sector en el año 2015 fue de USD 1.84, en el año 2016 llegando USD 1.44 y en el 2017 con USD 1.77. Lo nos indica que en el primer año tiene un mejor rendimiento respecto a los siguientes, debido a que existe un decaimiento en este indicador en el año 2016, sin embargo, en el 2017 se ve un crecimiento en este indicador. Por lo que el 2016 fue el año con menor apalancamiento.

3.1.7. Apalancamiento Financiero

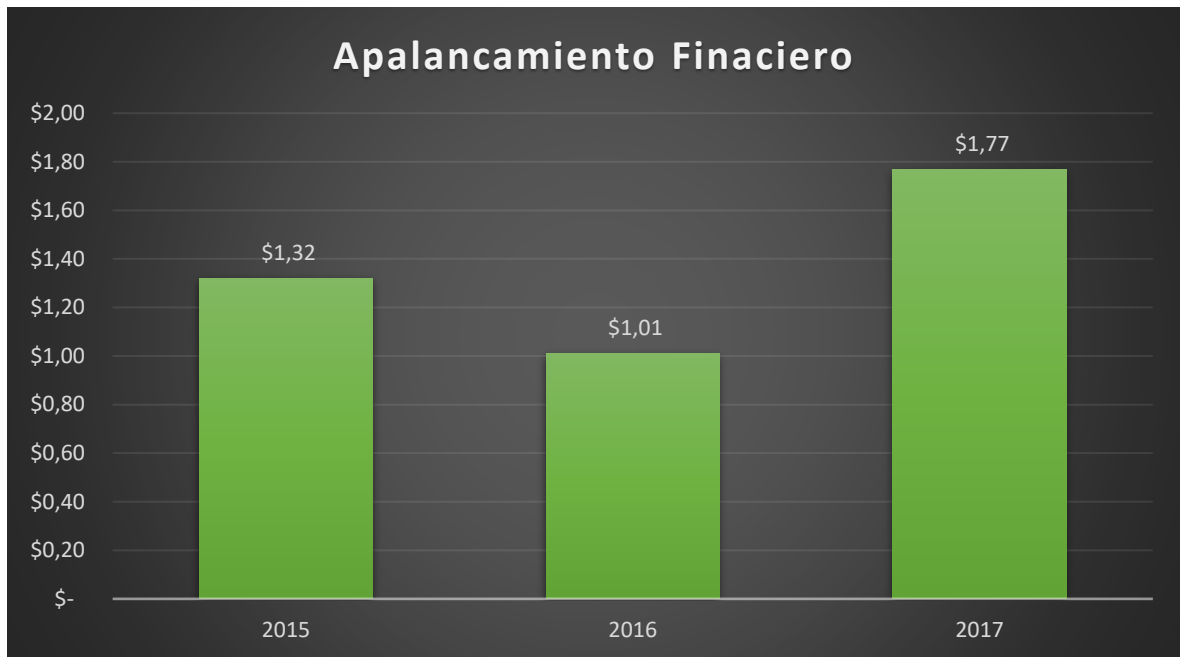


Figura 85. Cuadro comparativo los indicadores del apalancamiento financiero del Sector

En el 2015 el apalancamiento financiero fue de USD 1.32, por lo que se puede ver que la inversión externa de la empresa tiene un peso en la rentabilidad de los fondos de la empresa. En el año 2016 este creció a USD 1.01, por lo que la empresa depende de menor forma de los recursos externos para su rentabilidad y en 2017 este indicador tuvo un valor de USD 1.77 por lo que se incrementó con relación al año anterior creando una mayor dependencia.

3.1.8. Rotación de Cartera

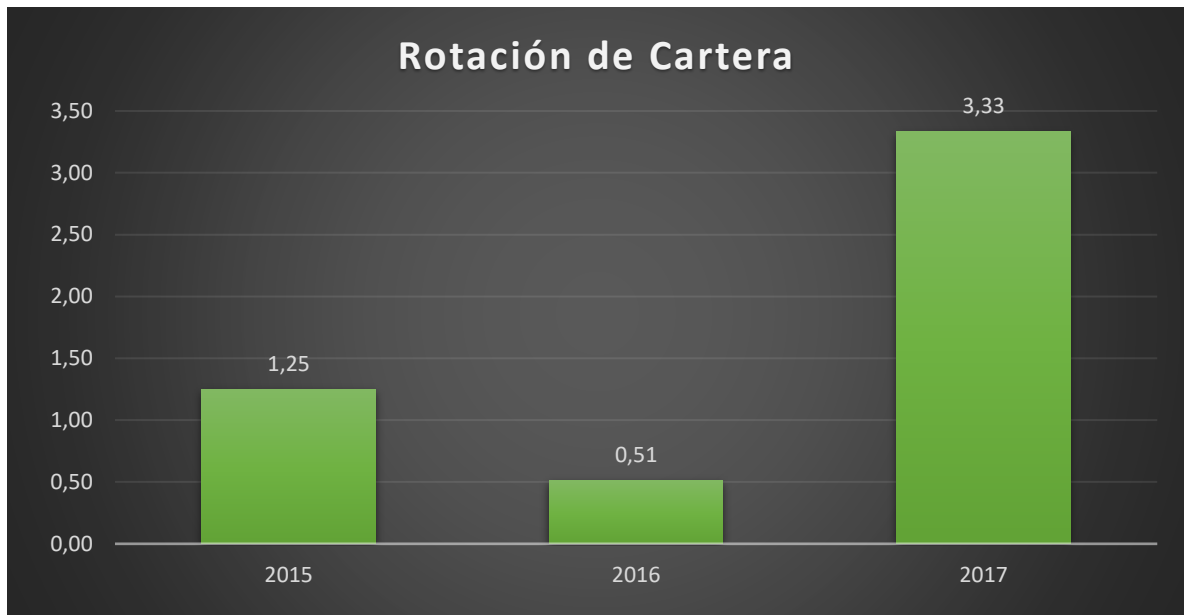


Figura 86. Cuadro comparativo de Rotación de cartera del Sector

Rotación de cartera demuestra que en el 2015 tiene un promedio de 1.25 veces en las que las cuentas por cobrar son giradas. En el 2016 este promedio fue de 0.51 veces y en el 2017 estas cuentas se girarían 3.33 veces. El sector no tiene un buen manejo de sus cuentas por cobrar.

3.1.9. Rotación del Activo Fijo

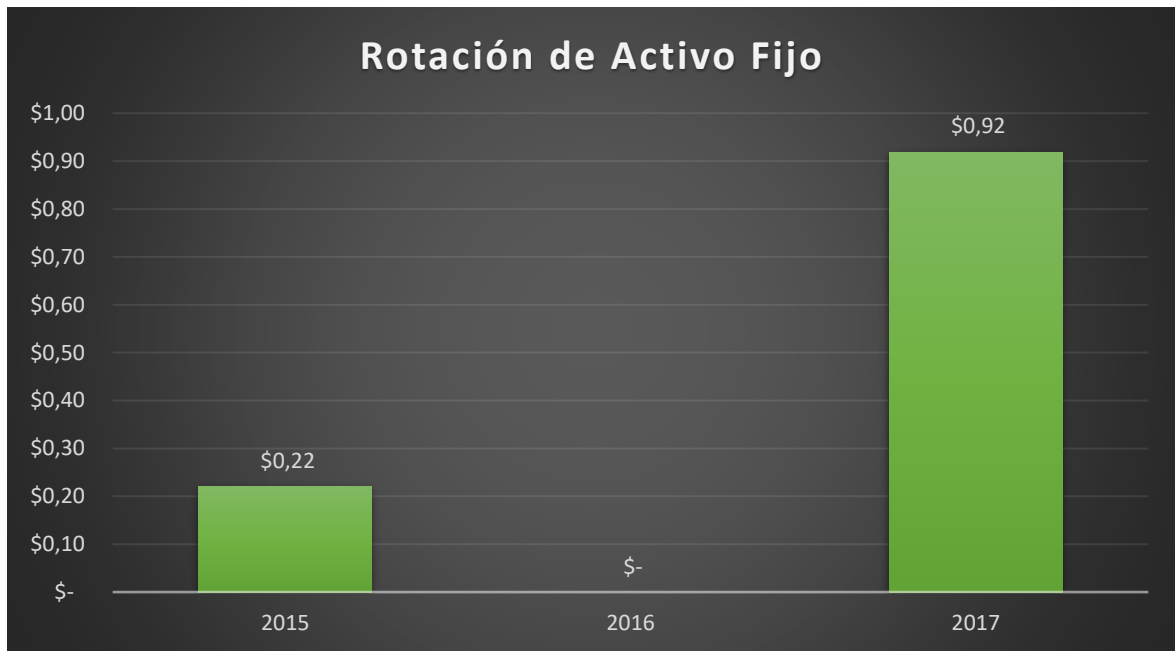


Figura 87. Cuadro comparativo de rotación del activo fijo del Sector

La rotación de activo fijo en el 2015 fue de USD 0.22, en el 2016 no existe un promedio de la rotación del activo fijo y en el 2017 fue de USD 0.92. esto indica pérdidas en el sector respecto a las unidades invertidas en sus activos inmobiliarios. En el 2015 la pérdida fue de USD 0.78 y en el 2017 hubo una mejora debido a que la pérdida fue USD 0.08.

3.1.10. Rotación de Ventas

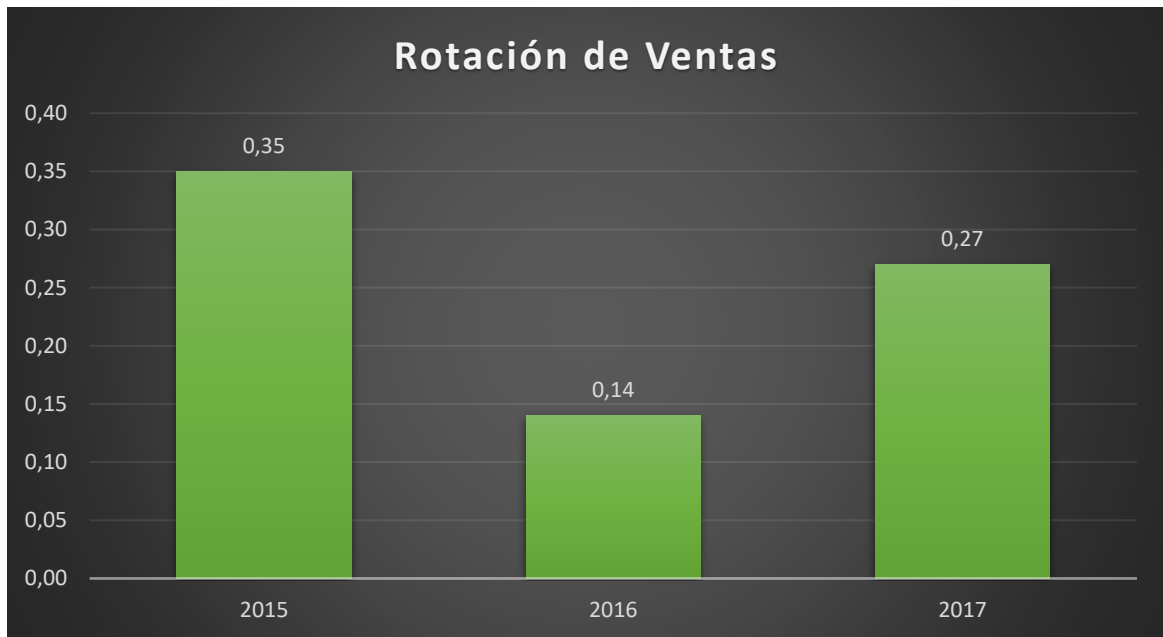


Figura 88. Cuadro comparativo de rotación de ventas del Sector

Rotación de ventas en el año 2015 fue de 0.35 veces, en el 2016 este valor bajaría a 0.14 veces y en el 2017 sería de 0.27 veces. Lo que indica que en este período de tiempo no existió una eficiencia de los activos totales respecto a las ventas, En el año 2016 fue el período donde hubo menor eficiencia.

3.1.11. *Período Medio de Cobranza*

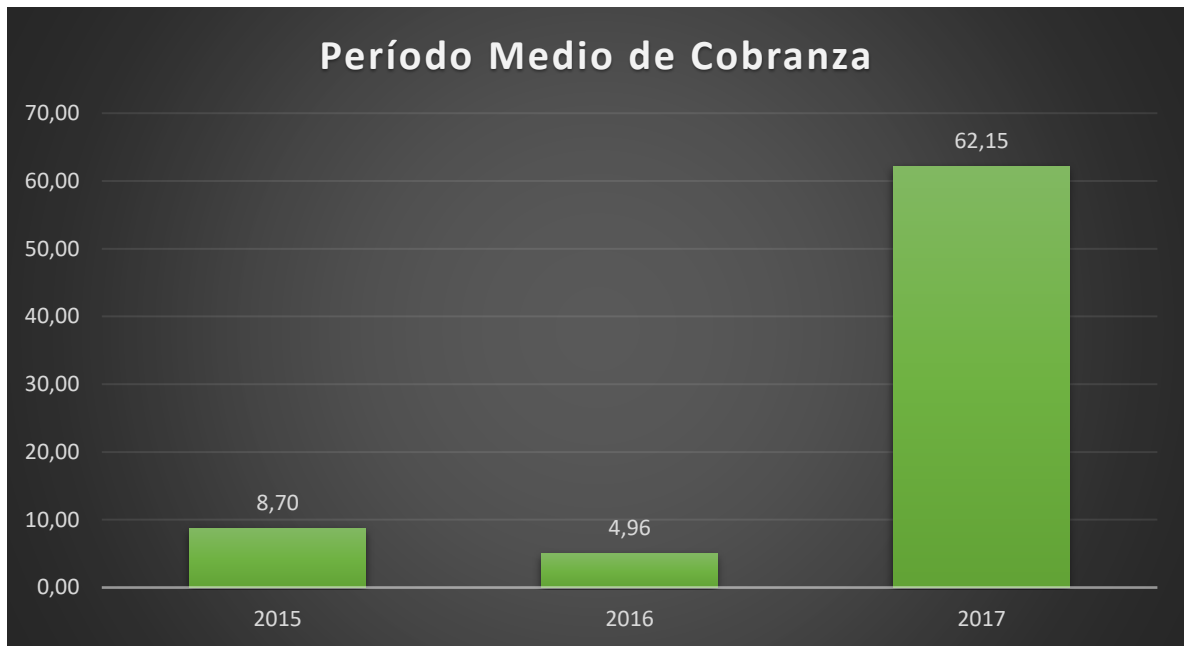


Figura 89. Cuadro comparativo de Período medio de cobranza del Sector

Período medio de cobranza en el año 2015 fue de 8.70 días, en el 2016 de 4.96 días y en el 2017 creció a 62.15 días lo que demuestra que constan con cortos períodos de cobranza, por lo que la liquidez no se ve afectada por un período largo de cobranza en los dos primeros años. Pero a su vez estos períodos eran muy cortos, ya en el 2017 este período crece a un período de dos meses. Lo cual también podría mejorar.

3.1.12. *Período Medio de Pago*

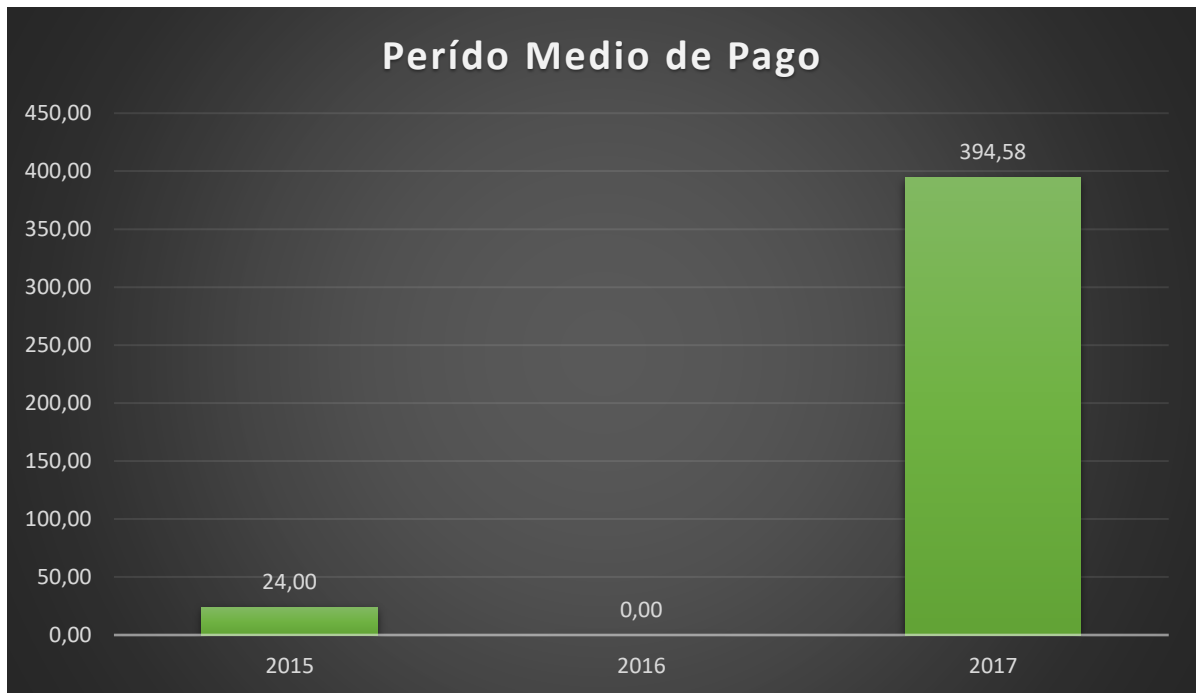


Figura 90. Cuadro comparativo de Período medio de pago del Sector

El período medio de pago del sector en el primer año es de 24 días, en el 2016 el sector no tiene valor en este indicador y en el 2017 fue de 394.58 días. Por lo que se ve que en el 2015 existe un período aceptable de pago y en el 2017 se ve que las empresas en el sector no eran capaces de cumplir con sus obligaciones debido a que se obtuvo un período mayor que el año.

3.1.13. Impacto de Gastos Administración y Ventas

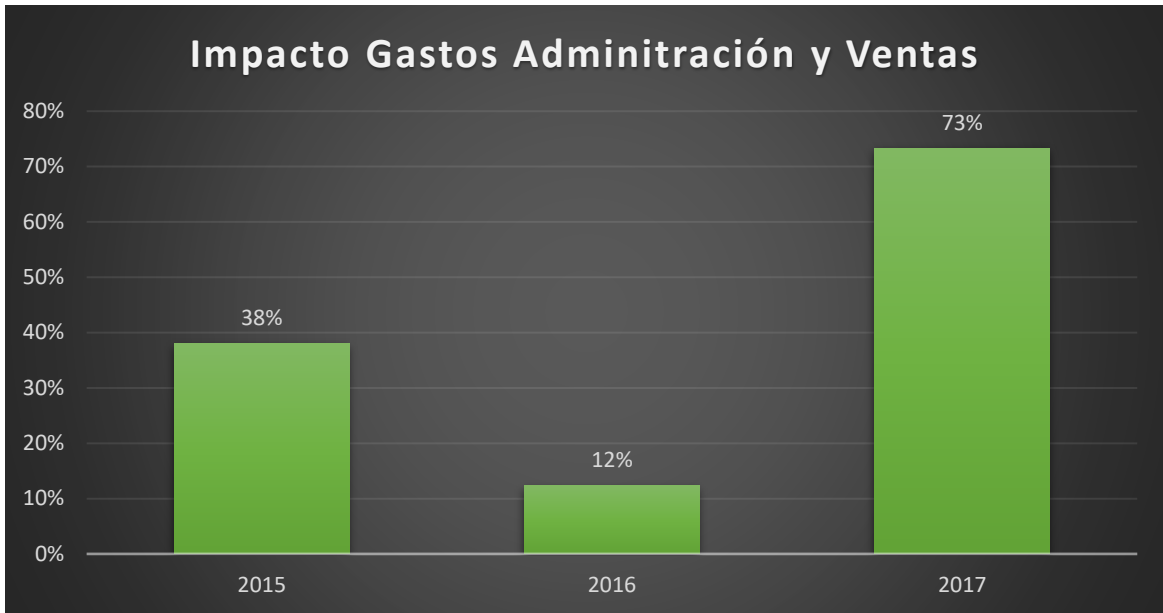


Figura 91. Cuadro comparativo de impacto de gastos administración y ventas del Sector

Impacto gastos administración en 2015 el impacto fue de 38%, en el 2016 de 12% y en el 2017 de 73% por lo que en los dos primeros años los gastos administrativos no afectarían significativamente en el margen operacional, siendo el año 2016 el que afecte en menor medida. En el 2017 los gastos administrativos si tuvieron un impacto significativo debido a que se tuvo un valor superior al 50%.

3.1.14. Impacto de la Carga Financiera

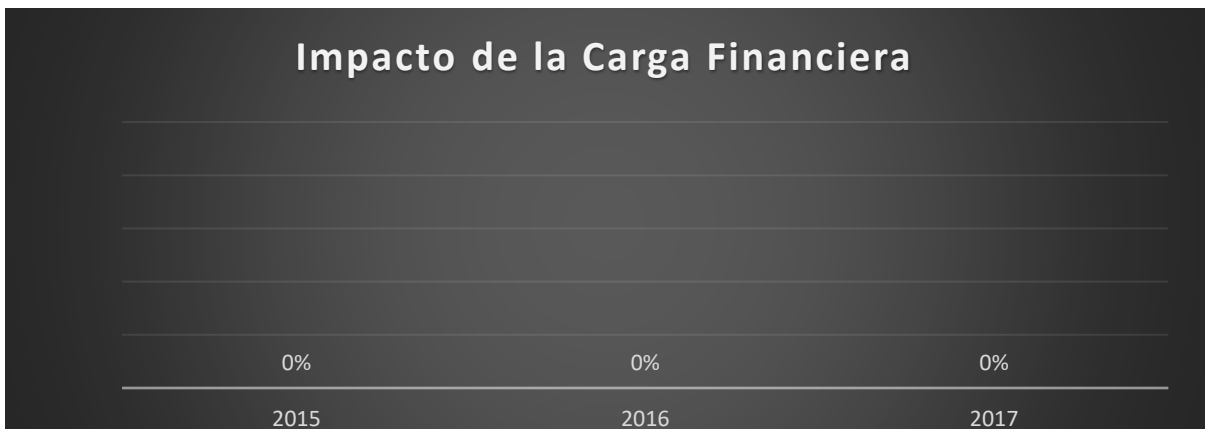


Figura 92. Cuadro comparativo de impacto de la carga financiera del Sector

En el sector no existe valores del impacto de la carga financiera.

3.1.15. Rentabilidad Neta del Activo

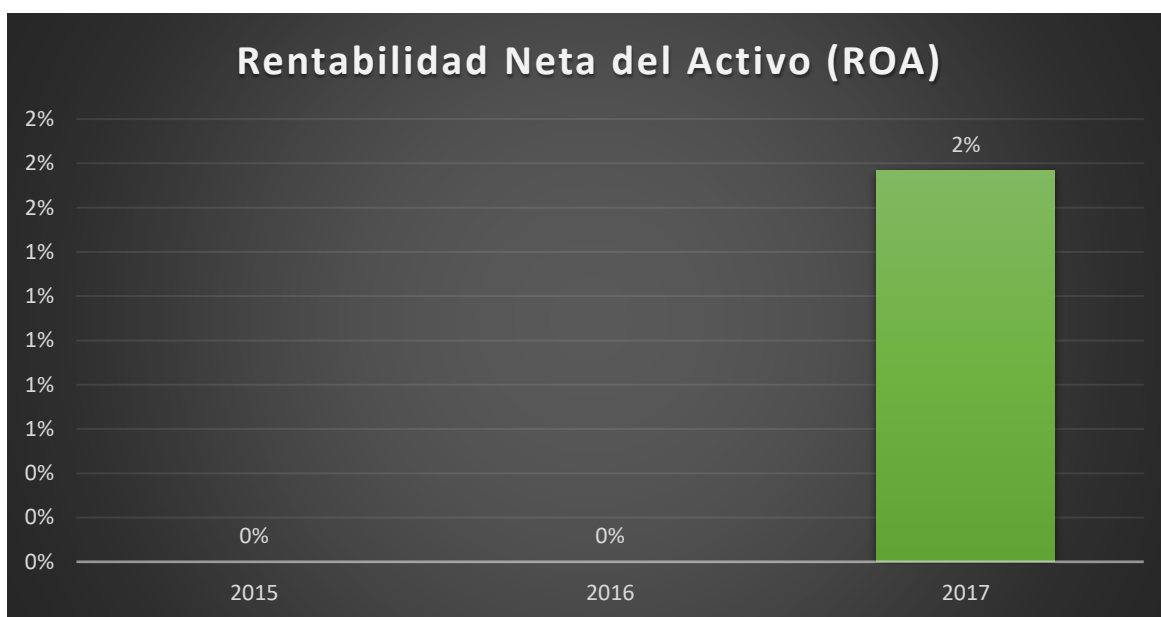


Figura 93. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta del activo del Sector

En los dos primeros años no existió valores de rentabilidad neta del activo en el sector, sin embargo, en el 2017 existe un valor del 2% por lo que se puede ver que no existe una capacidad eficiente del activo en generar utilidades.

3.1.16. Margen Bruto

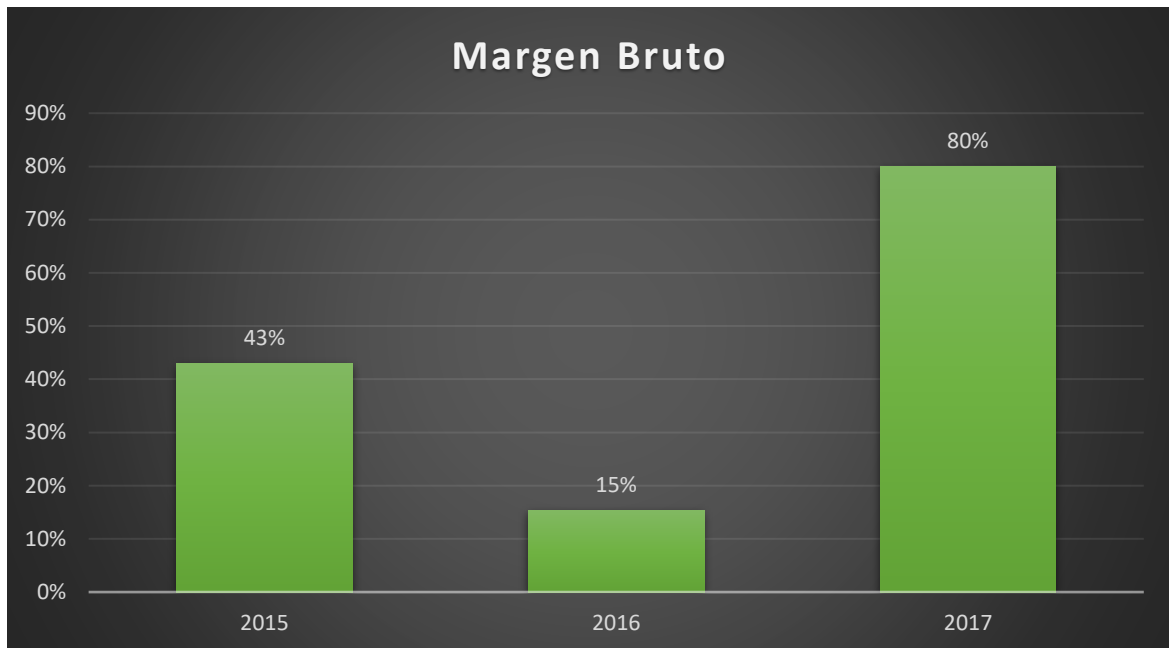


Figura 94. Cuadro comparativo del margen bruto del Sector

Margen bruto en el año 2015 tuvo un valor de 43% en el 2016 decreció a un valor de 15% y el año 2017 tuvo un crecimiento lo que dio un valor de 80%. Por lo que se ve que en el primer año existe una capacidad del sector para cumplir con sus gastos operativos, pero en el 2016 este se vio afectado. Ya en el 2017 lo que indica que se recuperó y superó la rentabilidad de las ventas respecto los costos de ventas.

3.1.17. Margen Operacional

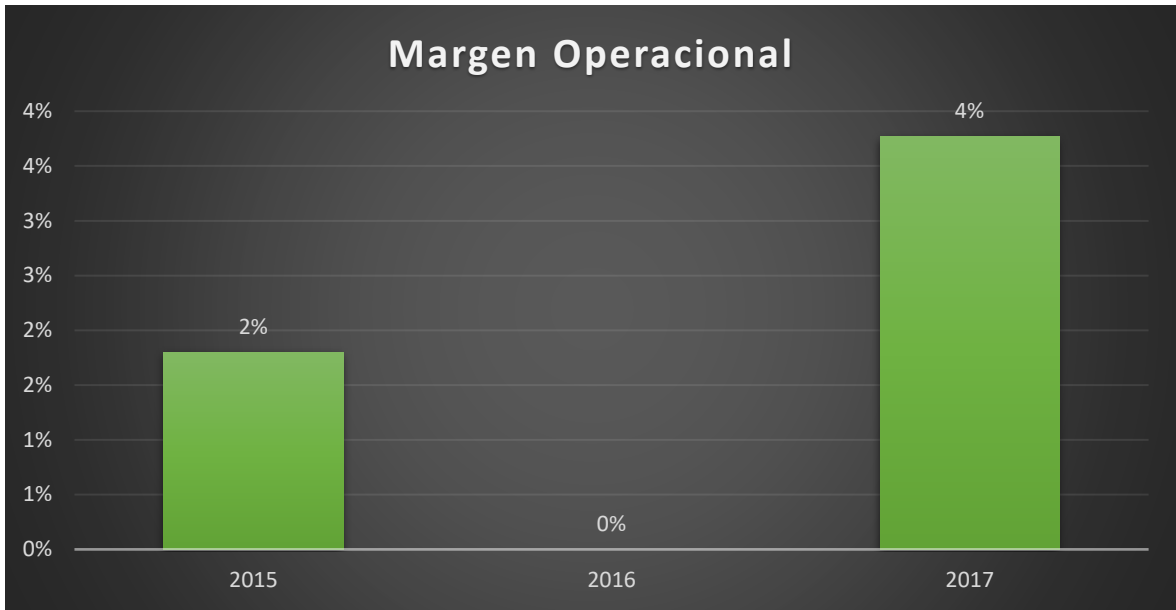


Figura 95. Cuadro comparativo del margen operacional del Sector

Margen operacional el 2015 fue de 2%, no existió valores en el 2016 y en el 2017 fue de 4%, El sector no es lucrativo en estos años por sí mismo.

3.1.18. Rentabilidad Neta de Ventas

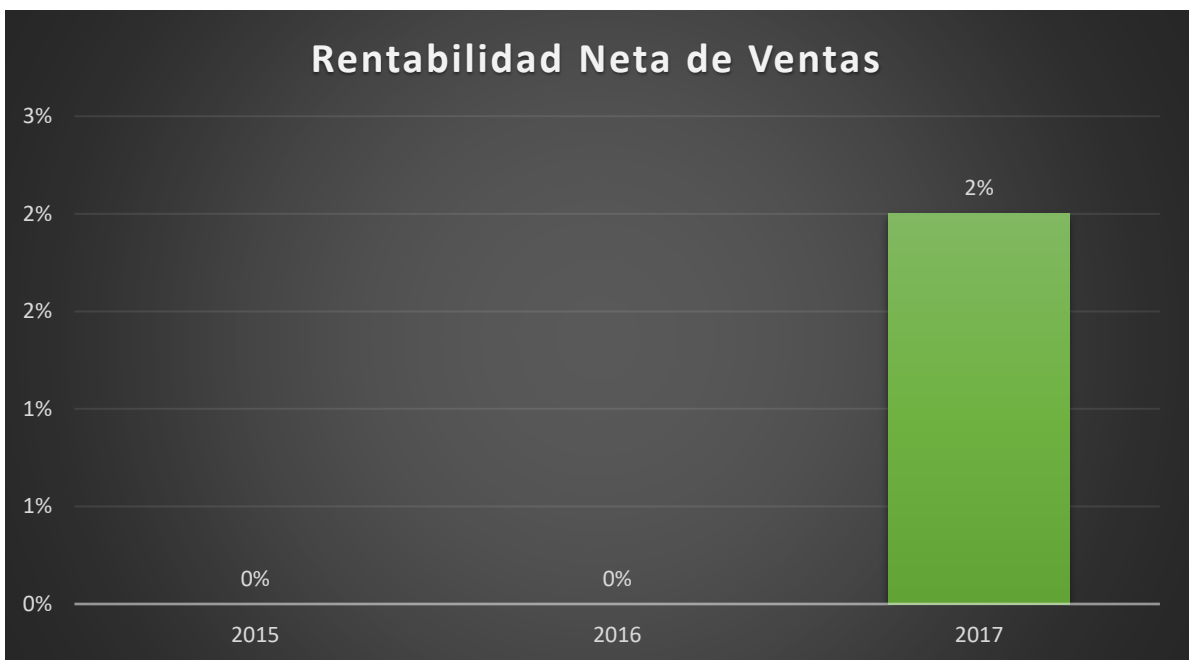


Figura 96. Cuadro comparativo de la rentabilidad neta de ventas del Sector

Rentabilidad neta de ventas del sector en los dos primeros años fue nula, en el 2017 se tendría un valor de 2%. Por lo que la utilidad por cada unidad de ventas pasa de ser inexistente a casi nula

3.1.19. Rentabilidad Operacional del Patrimonio



Figura 97. Cuadro comparativo de la rentabilidad operacional del patrimonio del Sector

En la rentabilidad operacional del patrimonio en el 2015 fue de 7%, en el año 2016 este indicador bajaría su valor a 0%, en el 2017 existiría un crecimiento con un valor de 2%. demuestra que los socios o accionistas percibieron una rentabilidad baja respecto a su inversión, sin tomar en cuenta a los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Sin embargo, no percibieron nada de esta utilidad en el 2016.

3.1.20. Rentabilidad Financiera

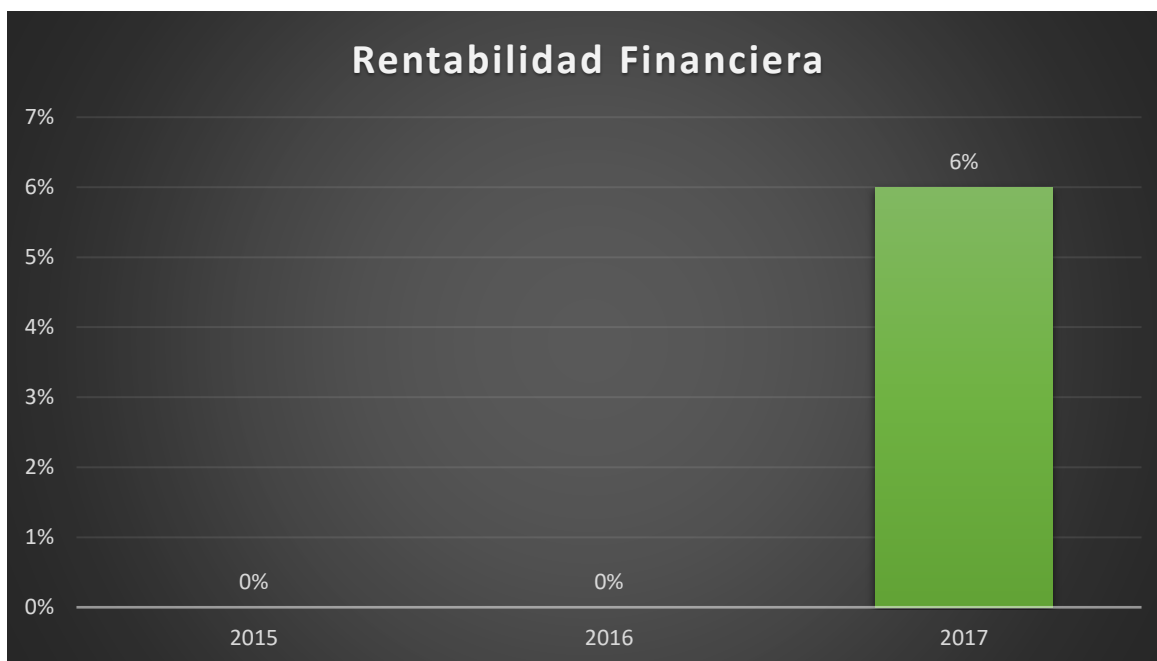


Figura 98. Cuadro comparativo de la rentabilidad financiera del Sector

Rentabilidad financiera del sector en los dos primeros años fue nula, en el 2017 se tendría un valor de 6%. Por lo que la expectativa de parte de los accionistas fue nula en los dos primeros años y en el 2017 fue baja. Este indicador demuestra que el sector no tuvo beneficios netos en el comienzo de este período.

3.2. Análisis comparativo del Sector Palmicultor y las empresas Aceipalsa, Palmagan y Palmeras Abad

	2015				2016				2017			
	Sector	Aceipalsa	P. Abad	Palmagan	Sector	Aceipalsa	Palmeras Abad	Palmagan	Sector	Aceipalsa	Palmeras Abad	Palmagan
Prueba ácida	\$0.67	\$1.09	\$ 2.57	\$ 5.93	\$0.52	\$1.20	\$ 6.78	\$ 1.51	\$1.05	\$1.30	\$ 0.81	\$ 0.89
Endeudamiento del Activo	54%	92%	46%	75%	49%	83%	83%	86%	55%	71%	81%	86%
Endeudamiento Patrimonial	84%	1107%	85%	303%	44%	492%	484%	629%	76%	244%	422%	631%
Rentabilidad neta del activo	0%	7%	127%	-11%	0%	7%	27%	-13%	2%	0%	30%	-2%
Rentabilidad financiera	0%	87%	236%	-46%	0%	44%	158%	-98%	6%	32%	158%	-15%

Figura 99. Cuadro comparativo de los indicadores del Sector contra las empresas Aceipalsa, Palmagan y Palmeras Abad.

Para este análisis se escogió los indicadores de prueba ácida, endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, rentabilidad neta del activo y rentabilidad financiera. Por lo que se va a analizar indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Se escogieron estos indicadores debido a que estos permiten tener una idea general de cómo se encuentran las organizaciones a nivel financiero.

La importancia de la prueba ácida es debido a que como para su cálculo no se toman en cuenta a los inventarios por lo que nos permite ver si es que las organizaciones tienen o no la capacidad de cumplir con sus obligaciones sin la necesidad de sacrificar los inventarios, lo cual es lo óptimo dentro de una organización.

El endeudamiento del activo nos permite ver el grado de pertenencia que tiene la organización respecto a sus activos. Por lo que nos indica si la empresa tiene la capacidad de obtener sus activos mediante sus propios fondos.

El endeudamiento patrimonial nos permite ver el que tan comprometido está el patrimonio con los acreedores. Por lo que nos indica el riesgo de la empresa de perder su patrimonio debido al nivel que se ha tenido de financiamiento externo.

La importancia de la rentabilidad neta del activo debido a que mira la rentabilidad de la empresa tomando en cuenta no solamente el patrimonio, sino que también los activos por lo que nos da una perspectiva de la rentabilidad más amplio de las organizaciones.

La rentabilidad financiera nos permite calcular el rendimiento que obtendrían los accionistas con respecto a la inversión interna de las organizaciones. Lo cual su importancia radica en que el objetivo de las empresas es generar ganancias y este nos indica si logran este objetivo.

3.2.1. Prueba Ácida

La prueba ácida en el 2015 del sector fue de USD 0.67, de Aceipalsa fue de USD 1.09, de Palmeras Abad fue de USD 2.57 y de Palmagan de USD 5.93. Lo que nos indica que las empresas del estudio tienen una mayor liquidez respecto al sector, siendo Aceipalsa la empresa con menor liquidez y Palmagan la que tenga mayor liquidez, por lo que estas lograron tener un incremento en la caja bancos debido a sus ventas.

En el 2016 la prueba ácida del sector fue de USD 0.52, de Aceipalsa fue de USD 1.20, de Palmeras Abad fue de USD 6.78 y de Palmagan de USD 1.51. Por lo que el sector sigue teniendo una menor liquidez que las empresas del estudio, siendo Aceipalsa la empresa con menor liquidez y Palmeras Abad la que tenga mayor liquidez

En el año 2017 la prueba ácida del sector fue de USD 1.05, de Aceipalsa fue de USD 1.30, de Palmeras Abad fue de USD 0.81 y de Palmagan de USD 0.89. En este año las empresas Palmeras Abad y Palmagan tuvieron una liquidez menor que el sector, por lo que la empresa con mayor liquidez fue Aceipalsa y la de menor Palmeras Abad.

3.2.2. Endeudamiento del Activo

En el 2015 el endeudamiento del activo del sector fue de 54%, de Aceipalsa fue de 92%, de Palmeras Abad fue de 46% y de Palmagan de 75%. Por lo que las empresas Aceipalsa y Palmagan tienen sus activos más comprometidos que el sector. La empresa con mayor endeudamiento es Aceipalsa y la que tiene menor endeudamiento es Palmeras Abad estando 8 puntos porcentuales debajo del sector.

En el 2016 el endeudamiento del activo del sector fue de 49%, de Aceipalsa fue de 83%, de Palmeras Abad fue de 83% y de Palmagan de 86%. Por lo que el sector obtuvo un nivel de endeudamiento inferior al de las empresas del estudio, siendo Palmagan la empresa más endeudada y mientras que Aceipalsa y Palmeras Abad tienen el mismo nivel de endeudamiento.

En el 2017 el endeudamiento del activo del sector fue de 55%, de Aceipalsa fue de 71%, de Palmeras Abad fue de 81% y de Palmagan de 86%. Por lo que el sector este año también obtuvo un nivel de endeudamiento inferior al de las empresas del estudio, siendo Palmagan la empresa más endeudada y que Aceipalsa la que tiene un menor nivel de endeudamiento.

3.2.3. Endeudamiento Patrimonial

En el 2015 el endeudamiento patrimonial del sector fue de 84%, de Aceipalsa fue de 1107%, de Palmeras Abad fue de 85% y de Palmagan de 303%. Por lo que el sector, aunque tiene un nivel alto de endeudamiento patrimonial tiene un nivel menor al sector. La empresa con mayor endeudamiento es Aceipalsa y la que tiene menor endeudamiento es Palmeras Abad.

En el 2016 el endeudamiento patrimonial del sector fue de 44%, de Aceipalsa fue de 492%, de Palmeras Abad fue de 484% y de Palmagan de 692%. Por lo que el sector obtuvo un nivel de endeudamiento inferior al de las empresas del estudio, siendo Palmagan la empresa más endeudada y mientras que Palmeras Abad tiene el menor endeudamiento

En el 2017 el endeudamiento patrimonial del sector fue de 76%, de Aceipalsa fue de 244%, de Palmeras Abad fue de 422% y de Palmagan de 631%. Por lo que el sector este año también obtuvo un nivel de endeudamiento inferior al de las empresas del estudio, siendo Palmagan la empresa más endeudada y que Aceipalsa la que tiene un menor nivel de endeudamiento.

3.2.4. Rentabilidad Neta del Activo

En el 2015 el sector no tuvo valores en su rentabilidad neta del activo, mientras que Aceipalsa fue de 7%, de Palmeras Abad fue de 127% y Palmagan tuvo pérdidas del -11%. La empresa con mayor rentabilidad es Palmeras Abad y la de menor Palmagan.

En el 2016 la rentabilidad neta del activo del sector tampoco presento valores, la de Aceipalsa fue de 7%, de Palmeras Abad fue de 27% y de Palmagan también presencio una pérdida de -13%. La empresa con mayor rentabilidad es Palmeras abad y la de menor Palmagan.

En el 2017 la rentabilidad neta del activo del sector fue del 2%, de Aceipalsa fue nula, de Palmeras Abad fue de 30% y Palmagan tuvo una pérdida de -2%. Por lo que el sector este año tuvo un nivel bajo de rentabilidad, sin embargo, Las empresas Aceipalsa y Palmagan tuvieron un nivel inferior, siendo Palmeras Abad la empresa con mayor rentabilidad y Palmagan la de menor.

3.2.5. Rentabilidad Financiera

En el 2015 el sector no tuvo valores en su rentabilidad financiera, mientras que Aceipalsa fue de 87%, de Palmeras Abad fue de 236% y Palmagan tuvo pérdidas del -46%. La empresa con mayor rentabilidad es Palmeras Abad y la de menor Palmagan.

En el 2016 la rentabilidad financiera del sector tampoco presento valores, la de Aceipalsa fue de 44%, de Palmeras Abad fue de 158% y de Palmagan también presencio

una pérdida de -98%. La empresa con mayor rentabilidad es Palmeras abad y la de menor Palmagan.

En el 2017 la rentabilidad financiera del sector fue del 6%, de Aceipalsa fue de 32%, de Palmeras Abad fue de 158% y Palmagan tuvo una pérdida de -15%. La empresa con mayor rentabilidad es Palmeras Abad y la de menor Palmagan

1. CAPITULO IV

1.1. Conclusiones

Con respecto a la liquidez de las empresas Aceipalsa, Palmeras Abad y Palmagan en el período de 2015, 2016 y 2017, se puede ver que las finanzas de las empresas no reaccionan al mismo tiempo frente al factor ambiental de esta época.

En Aceipalsa se ve un crecimiento de \$0.21 de liquidez la cual se puede presenciar en la prueba ácida la cual empezó en \$1.09 en el 2015 y terminó en \$1.30 en el 2017. Sin embargo, en Palmeras Abad se logra un crecimiento significativo de \$2.57 en el 2015 a \$6.78 en el 2016 para que en el 2017 su liquidez se reduzca radicalmente a \$0.81.

Palmagan es la única empresa que sufrió una reducción desde el primer año debido a que en el 2015 tuvo una prueba ácida de \$5.93 la cual se redujo en el 2016 a \$1.51 y terminaría con un valor de \$0.89 en el 2017.

Finalmente, en el Sector en el 2015 fue de \$0.67 el cual se redujo en el 2016 a \$0.52 y mejoró en el 2017 a \$1.05.

Respecto al endeudamiento del activo de las empresas Aceipalsa, Palmeras Abad y Palmagan en el período de 2015, 2016 y 2017, indica que existe altos niveles de endeudamiento para lograr sobrevivir a este período.

Aceipalsa es la empresa con mayores niveles de endeudamiento. El endeudamiento del activo empezó en 92% en el 2015 y terminó en 71% en el 2017.

Palmeras Abad su endeudamiento del activo paso de 46% en el 2015 a 81% en el 2017.

Palmagan en el 2015 tuvo un endeudamiento del activo de 75% la cual crecería a 86% en el 2017.

En el sector palmicultor el endeudamiento del activo fue en el 2015 de 54% y en el 2017 fue de 55%

El endeudamiento patrimonial es mayor que el endeudamiento del activo por lo que se ve que las organizaciones tuvieron que inyectar capital los accionistas para poder

sostenerse. En el 2017 Aceipalsa 244% de endeudamiento, Palmeras Abad 631% y Palmagan 631%

Respecto a la rentabilidad neta del activo se puede ver una reducción en todas las empresas. Aceipalsa en los dos primeros años obtuvo un valor de 7% la cual desaparecería en el año 2017. Mientras que Palmeras Abad comenzó con una rentabilidad de 127% y se reduciría a 27% en el 2016 y terminaría con un valor de 30% en el 2017. Palmagan empezó con pérdidas de -11%, las cuales empeoraron en 2016 dando como resultado una pérdida de -13% y tuviera un recuperamiento en el 2017 teniendo una pérdida de -2%. En cambio, el sector no presento datos los dos primeros años y terminaría con un 2% de rentabilidad.

Respecto a la rentabilidad financiera se puede ver niveles superiores a la del Activo, sin embargo, también se puede ver una reducción en todas las empresas. Aceipalsa en el año 2015 tuvo un valor de 87% la cual en el 2016 se reduciría en la mitad dando un valor de 44% la cual continuaría reduciéndose en el año 2017 dando un valor de 32%. Palmeras Abad comenzó con una rentabilidad de 236% y se reduciría a 158% en el 2016 y se mantendría igual en el 2017. Palmagan empezó con pérdidas de -46%, las cuales empeoraron en 2016 dando como resultado una pérdida de -98% y tuviera un recuperamiento en el 2017 teniendo una pérdida de -15%. En cambio, el sector no presento datos los dos primeros años y terminaría con un 6% de rentabilidad.

El sector de la palma africana es un sector sensible a ciertos factores ambientales como por ejemplo la enfermedad del cogollo, el impacto directo es en el ámbito financiero ya que producen perdidas, se incrementan los gastos y costos y las vuelven poco competitivas siendo que el capital accionario tienda a perder valor.

1.2.Recomendaciones

Mejorar la liquidez, se recomienda a las empresas individualmente revisar cuales son los activos sin ningún uso que les pueden estar generando costos y gastos innecesarios, debilitando la caja.

Adicionalmente chequear su política crediticia, revisar sus facturas pendientes de cobro y pago e implementar un sistema de cobranza eficiente, a su vez generar una cuenta de fondos de reserva para apoyar a la organización en tiempos de crisis.

Reducir gastos que no sean indispensables para la producción.

Reducir el endeudamiento, se recomienda generar un presupuesto o plan de negocio donde se designe capital a cubrir con las obligaciones.

Mejora en la rentabilidad, mediante el control de los costos y los gastos, teniendo en consideración, las épocas de producción para aplicar estrategias de ventas que permitan incrementar la rentabilidad.

Mejorar el control interno, con políticas de generación valor dentro de la empresa especialmente en los procesos de producción y planificación de inventarios, para reducir costos innecesarios.

También se recomienda implementar procesos de cuidado del producto, tratamiento de la planta, planificación de producción para evitar tener pérdidas significativas que afecten al valor de la empresa.

En general se recomienda que las empresas dentro de sectores frágiles a factores ambientales tengan un control financiero dentro de su organización y un plan de contingencia para este tipo de problemas.

ANEXOS

Anexo 1. Análisis vertical del balance general de la empresa Aceipalsa.

BALANCE GENERAL						
	2015		2016		2017	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	-	0.00%	26,046.29	25.89%	28,968.70	14.41%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	61,232.12	97.81%	68,530.00	68.13%	147,237.26	73.26%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1,373.69	2.19%	6,008.12	5.97%	7,024.50	3.50%
INVENTARIOS		0.00%		0.00%	8,619.76	4.29%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO					1,285.85	
OTROS					800.00	
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	62,605.81	100.00%	100,584.41	100.00%	193,936.07	96.50%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		0.00%		0.00%	5,017.04	2.50%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES		0.00%		0.00%	2,020.47	1.01%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	-	0.00%	-	0.00%	7,037.51	3.50%
TOTAL DE ACTIVOS	62,605.81	100.00%	100,584.41	100.00%	200,973.58	100.00%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	47,600.29	82.90%	83,590.28	100.00%	113,977.45	79.94%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CC				0.00%	18,724.62	13.13%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	1,435.62	2.50%		0.00%	3,016.03	2.12%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEAD	1,168.43	2.03%		0.00%	5,885.67	4.13%
PROVISIONES CORRIENTES	7,215.97	12.57%		0.00%	979.44	0.69%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	57,420.31	100.00%	83,590.28	100.00%	142,583.21	100.00%
PASIVOS NO CORRIENTES						
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL DE PASIVO	57,420.31	100.00%	83,590.28	100.00%	142,583.21	100.00%
PATRIMONIO						
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO		0.00%	4,816.00	28.34%	4,816.00	8.25%
RESERVAS	652.56	12.58%	518.55	3.05%		0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	4,532.94	87.42%	11,659.58	68.61%	53,574.37	91.75%
TOTAL PATRIMONIO	5,185.50	100.00%	16,994.13	100.00%	58,390.37	FALSE
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62,605.81	100.00%	100,584.41	100.00%	200,973.58	100.00%

Anexo 2. Análisis vertical del balance general de la empresa Palmeras Abad.

BALANCE GENERAL						
	2015		2016		2017	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	0	0.00%	5,369.22	1.59%	4,569.88	1.17%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	31157.1	33.14%	23,998.47	7.08%	26,310.77	6.74%
INVENTARIOS	16233.32	17.27%	12,233.32	3.61%	10,088.99	2.59%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	47390.42	50.40%	41601.01	12.28%	40,969.64	10.50%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0	0.00%	297,143.27	87.72%	349,213.17	89.50%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	46633.45	49.60%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	46633.45	49.60%	297143.27	87.72%	349213.17	89.50%
TOTAL DE ACTIVOS	94023.87	100.00%	338744.28	100.00%	390182.81	100.00%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12146.07	28.15%	4,331.20	1.54%	23,456.77	7.44%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0	0.00%	0	0.00%	13258.98	4.20%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEAD	0	0.00%	0	0.00%	1445.66	0.46%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12,146.07	28.15%	4,331.20	1.54%	38,161.41	12.10%
PASIVOS NO CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTE	0	0.00%	0.00	0.00%	255,199.42	80.90%
CRÉDITO A MUTUO	0	0.00%	31,000.86	11.04%	0.00	0.00%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLE	0	0.00%	0.00	0.00%	9,512.33	3.02%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	31000.86	71.85%	245,358.96	87.41%	12,563.88	3.98%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	31000.86	71.85%	276359.82	98.46%	277275.63	87.90%
TOTAL DE PASIVO	43146.93	100.00%	280691.02	100.00%	315437.04	100.00%
PATRIMONIO						
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	3000	5.90%	3,000.00	5.17%	3,000.00	4.01%
RESERVAS	4965.33	9.76%	4,965.33	8.55%	0.00	0.00%
RESULTADOS ACULADOS	42911.61	84.34%	50,087.93	86.28%	71,745.77	95.99%
TOTAL PATRIMONIO	50876.94	100.00%	58053.26	100.00%	74745.77	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	94023.87	100.00%	338744.28	100.00%	390182.81	100.00%

Anexo 3. Análisis vertical del balance general de la empresa Palmagan.

BALANCE GENERAL						
	2015		2016		2017	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	126322.41	25.26%	36,015.19	7.92%	71.37	0.02%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COR	41962.97	8.39%	40,057.24	8.81%	61592.1	13.46%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1365.92	0.27%	2,936.31	0.65%	2335.27	0.51%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	26521.76	5.30%	13,883.48	3.05%	14193.15	3.10%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	196173.06	39.23%	92892.22	20.44%	78191.89	17.09%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	303860.65	60.77%	181,417.80	39.91%	170710.53	37.32%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0	0.00%	180,217.62	39.65%	208572.88	45.59%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	303860.65	60.77%	361635.42	79.56%	379283.41	82.91%
TOTAL DE ACTIVOS	500033.71	100.00%	454527.64	100.00%	457475.3	100.00%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	14857.83	3.95%	14,346.68	3.66%	24041.16	6.09%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	3276.8	0.87%	41139.98	10.49%	57028.92	14.44%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS SOCIOS	14935	3.97%	5378.22	1.37%	6939.51	1.76%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0	0.00%	464.41	0.12%	0	0.00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	33,069.63	8.79%	61,329.29	15.64%	88,009.59	22.29%
PASIVOS NO CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	39236.62	10.43%	39,236.62	10.01%	0	0.00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	300000	79.77%	288,000.00	73.44%	304308.12	77.06%
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS SOCIOS	3762.99	1.00%	3,579.07	0.91%	2602.44	0.66%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	342999.61	91.21%	330815.69	84.36%	306910.56	77.71%
TOTAL DE PASIVO	376069.24	100.00%	392144.98	100.00%	394920.15	100.00%
PATRIMONIO						
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	2000	0.40%	2,000.00	0.44%	2000	0.44%
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PART?CIPANTES	148000	29.60%	148,000.00	32.56%	0	0.00%
RESERVAS	573.09	0.11%	573.09	0.13%	573.09	0.13%
RESULTADOS ACULADOS	-26608.62	-5.32%	-88,190.43	-19.40%	59982.06	13.11%
TOTAL PATRIMONIO	123964.47	24.79%	62382.66	13.72%	62555.15	13.67%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	500033.71	100.00%	454527.64	100.00%	457475.3	100.00%

Anexo 4. Análisis horizontal del balance general de la empresa Aceipalsa.

BALANCE GENERAL									
	2015	2016				2017			
		VALOR DIFER	%	Tendencia	VALOR DIFER	%	Tendencia		Tend
ACTIVOS									
ACTIVOS CORRIENTES									
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	0	26,046.29	26,046.29	#DIV/0!	▲	28,968.70	2,922.41	11.22%	▲
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COR	61232.12	68,530.00	7,297.88	11.92%	▲	147,237.26	78,707.26	114.85%	▲
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1373.69	6,008.12	4,634.43	337.37%	▲	7,024.50	1,016.38	16.92%	▲
INVENTARIOS						8,619.76	8,619.76		▲
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO						1,285.85	1,285.85		▲
OTROS		0.00	-	#DIV/0!		800.00	800.00		▲
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	62605.81	100584.41	37,978.60	60.66%	▲	193,936.07	93,351.66	92.81%	▲
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO						5,017.04	5,017.04		▲
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES						2,020.47	2,020.47		▲
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	0	0				7037.51	7,037.51		▲
TOTAL DE ACTIVOS	62605.81	100584.41	37,978.60	60.66%	▲	200973.58	100,389.17	99.81%	▲
PASIVOS									
PASIVOS CORRIENTES									
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	47600.29	83590.28	35,989.99	75.61%	▲	113977.45	30,387.17	36.35%	▲
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS						18724.62			▲
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	1435.62		(1,435.62)	-100.00%	▼	3016.03	3,016.03		▲
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	1168.43		(1,168.43)	-100.00%	▼	5885.67	5,885.67		▲
PROVISIONES CORRIENTES	7215.97		(7,215.97)	-100.00%	▼	979.44	979.44		▲
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	57,420.31	83,590.28	26,169.97	45.58%	▲	142,583.21	58,992.93	70.57%	▲
PASIVOS NO CORRIENTES									
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0	0				0	-		
TOTAL DE PASIVO	57420.31	83590.28	26,169.97	45.58%	▲	142583.21	58,992.93	70.57%	▲
PATRIMONIO									
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO		4816	4,816.00			4816	-	0%	-
RESERVAS	652.56	518.55	(134.01)	-21%	▼		(518.55)	-100%	▼
RESULTADOS ACULADOS	4532.94	11659.58	7,126.64	157%	▲	53574.37	41,914.79	359%	▲
TOTAL PATRIMONIO	5185.5	16994.13	11,808.63	228%	▲	58390.37	41,396.24	244%	▲
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62605.81	100584.41	37,978.60	61%	▲	200973.58	100,389.17	100%	▲

Anexo 5. Análisis horizontal del balance general de la empresa Palmeras Abad.

BALANCE GENERAL									
	2015	2016				2017			
ACTIVOS			VALOR DIFEREN	%	Tendencia	VALOR DIFERE	%	Tende	
ACTIVOS CORRIENTES									
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	0	5,369.22	5,369.22		▲	4,569.88	(799.34)	-14.89% ▼	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	31157.1	23,998.47	(7,158.63)	-23%	▼	26,310.77	2,312.30	9.64% ▲	
INVENTARIOS	16233.32	12,233.32	(4,000.00)	-25%	▼	10,088.99	(2,144.33)	-17.53% ▼	
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	47390.42	41601.01	(5,789.41)	-12%	▼	40,969.64	(631.37)	-1.52% ▼	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0	297,143.27	297,143.27		▲	349,213.17	52,069.90	17.52% ▲	
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	46633.45	0.00	(46,633.45)	-100%	▼	0.00	-	#DIV/0! ↑↑↑	
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	46633.45	297143.27	250,509.82	537%	▲	349213.17	52,069.90	17.52% ▲	
TOTAL DE ACTIVOS	94023.87	338744.28	244,720.41	260%	▲	390182.81	51,438.53	15.19% ▲	
PASIVOS									
PASIVOS CORRIENTES									
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12146.07	4,331.20	(7,814.87)	-64%	▼	23,456.77	19,125.57	441.58% ▲	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0	0	-			13258.98	13,258.98	▲	
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	0	0	-			1445.66	1,445.66	▲	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12,146.07	4,331.20	(7,814.87)	-64%	▼	38,161.41	33,830.21	781.08% ▲	
PASIVOS NO CORRIENTES									
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	0	0	-			255,199.42			
CREDITO MUTUO	0	31,000.86	31,000.86		▲	0.00	(31,000.86)	-100.00% ▼	
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	0	0.00	-			9,512.33	9,512.33	▲	
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	31000.86	245,358.96	214,358.10	691%	▲	12,563.88	(232,795.08)	-94.88% ▼	
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	31000.86	276,359.82	245,358.96	791%	▲	277275.63	915.81	0.33% ▲	
TOTAL DE PASIVO	43146.93	280,691.02	237,544.09	551%	▲	315437.04	34,746.02	12.38% ▲	
PATRIMONIO									
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	3000	3,000.00	-	0%	-	3,000.00	-	0% -	
RESERVAS	4965.33	4,965.33	-	0%	-	0.00	(4,965.33)	-100% ▼	
RESULTADOS ACULADOS	42911.61	50,087.93	7,176.32	17%	▲	71,745.77	21,657.84	43% ▲	
TOTAL PATRIMONIO	50876.94	58053.26	7,176.32	14%	▲	74745.77	16,692.51	29% ▲	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	94023.87	338744.28	244,720.41	260%	▲	390182.81	51,438.53	15% ▲	

Anexo 6. Análisis horizontal del balance general de la empresa Palmagan.

BALANCE GENERAL									
	2015	2016				2017			
ACTIVOS			VALOR DIFEREN	%	Tendencia	VALOR DIFERE	%	Tende	
ACTIVOS CORRIENTES									
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	126322.41	36,015.19	(90,307.22)	-71%	▼	71.37	(35,943.82)	-99.80% ▼	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	41962.97	40,057.24	(1,905.73)	-5%	▼	61,592.10	21,534.86	53.76% ▲	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1365.92	2,936.31	1,570.39	115%	▲	2,335.27	(601.04)	-20.47% ▼	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	26521.76	13,883.48	(12,638.28)	-48%	▼	14,193.15	309.67	2.23% ▲	
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	196173.06	92892.22	(103,280.84)	-53%	▼	78191.89	(14,700.33)	-15.83% ▼	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	303860.65	181,417.80	(122,442.85)	-40%	▼	170,710.53	(10,707.27)	-5.90% ▼	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0	180,217.62	180,217.62			208,572.88	28,355.26	15.73% ▲	
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	303860.65	361635.42	57,774.77	19%	▲	379283.41	17,647.99	4.88% ▲	
TOTAL DE ACTIVOS	500033.71	454527.64	(45,506.07)	-9%	▼	457475.3	2,947.66	0.65% ▲	
PASIVOS									
PASIVOS CORRIENTES									
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	14857.83	14,346.68	(511.15)	-3%	▼	24,041.16	9,694.48	67.57% ▲	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	3276.8	41139.98	37,863.18	1155%	▲	57028.92	15,888.94	38.62% ▲	
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	14935	5378.22	(9,556.78)	-64%	▼	6939.51	1,561.29	29.03% ▲	
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0	464.41	464.41			0	(464.41)	-100.00% ▼	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	33,069.63	61,329.29	28,259.66	85%	▲	88,009.59	26,680.30	43.50% ▲	
PASIVOS NO CORRIENTES									
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	39236.62	39,236.62	-	0%	-	0.00	(39,236.62)	-100.00% ▼	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	300000	288,000.00	(12,000.00)	-4%	▼	304,308.12	16,308.12	5.66% ▲	
PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	3762.99	3,579.07	(183.92)	-5%	▼	2,602.44	(976.63)	-27.29% ▼	
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	342999.61	330815.69	(12,183.92)	-4%	▼	306910.56	(23,905.13)	-7.23% ▼	
TOTAL DE PASIVO	376069.24	392144.98	16,075.74	4%	▲	394920.15	2,775.17	0.71% ▲	
PATRIMONIO									
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	2000	2,000.00	-	0%	-	2,000.00	-	0% -	
FUNDADORES, CONSTITUYENTES, BENEFICIARIOS U OTROS	148000	148,000.00	-	0%	-	0.00	(148,000.00)	-100% ▼	
RESERVAS	573.09	573.09	-	0%	-	573.09	-	0% -	
RESULTADOS ACULADOS	-26608.62	-88,190.43	(61,581.81)	-231.44%	▼	59,982.06	148,172.49	168% ▲	
TOTAL PATRIMONIO	123964.47	62382.66	(61,581.81)	-50%	▼	62555.15	172.49	0.28% ▲	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	500033.71	454527.64	(45,506.07)	-9%	▼	457475.3	2,947.66	1% ▲	

Anexo 7. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa

Aceipalsa.

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016	2017
Ingresos	141,168.22	225,203.63	343,440.25	100.00%	100.00%	100.00%	59.53%	52.50%
Costo de ventas	115,962.54	175,321.03	230,338.45	82.14%	77.85%	67.07%	51.19%	31.38%
Utilidad Bruta	25,205.68	49,882.60	113,101.80	17.86%	22.15%	32.93%	97.90%	126.74%
Gastos de administración y ventas	12,650.13	38,201.78	86,541.09	8.96%	16.96%	25.20%	201.99%	126.54%
Utilidad Operacional	12,555.55	11,680.82	26,560.71	8.89%	5.19%	7.73%	-6.97%	127.39%
Otros Ingresos / egresos	-	-	801.89	0.00%	0.00%	0.23%	#DIV/0!	#DIV/0!
Gastos financieros	4,766.00	-	1,730.43	3.38%	0.00%	0.50%	-100.00%	#DIV/0!
Utilidad antes de Imp. Y Part. Trab.	7,789.55	11,680.82	25,632.17	5.52%	5.19%	7.46%	49.96%	119.44%
Participación trabajadores	1,168.43	1,752.12	3,844.83	0.83%	0.78%	1.12%	49.96%	119.44%
Impuesto a la renta neto	2,088.18	2,458.29	3,016.03	1.48%	1.09%	0.88%	17.72%	22.69%
Utilidad neta	4,532.94	7,470.41	18,771.31	3.21%	3.32%	5.47%	64.80%	151.28%

Anexo 8. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa Palmeras

Abad.

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016	2017
Ingresos	287,563.39	227,442.61	264,117.33	100.00%	100.00%	100.00%	-20.91%	16.12%
Costo de ventas	99,480.17	56,617.64	30,002.15	34.59%	24.89%	11.36%	-43.09%	-47.01%
Utilidad Bruta	188,083.22	170,824.97	234,115.18	65.41%	75.11%	88.64%	-9.18%	37.05%
Gastos de administración y ventas	41,470.11	60,136.85	92,120.33	14.42%	26.44%	34.88%	45.01%	53.18%
Utilidad Operacional	146,613.11	110,688.12	141,994.85	50.98%	48.67%	53.76%	-24.50%	28.28%
Otros Ingresos / egresos	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!
Gastos financieros	3,251.21	-	-	1.13%	0.00%	0.00%	-100.00%	#DIV/0!
Utilidad antes de Imp. Y Part. Trab.	143,361.90	110,688.12	141,994.85	49.85%	48.67%	53.76%	-22.79%	28.28%
Participación trabajadores	21,504.29	16,603.22	21,299.23	7.48%	7.30%	8.06%	-22.79%	28.28%
Impuesto a la renta neto	2,024.09	2,344.14	2,420.59	0.70%	1.03%	0.92%	15.81%	3.26%
Utilidad neta	119,833.53	91,740.76	118,275.03	41.67%	40.34%	44.78%	-23.44%	28.92%

Anexo 9. Análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa

Palmagan.

				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016	2017
Ingresos	126,044.90	85,729.04	67,718.34	100.00%	100.00%	100.00%	-31.99%	-21.01%
Costo de ventas	99,480.17	56,617.64	4,177.45	78.92%	66.04%	6.17%	-43.09%	-92.62%
Utilidad Bruta	26,564.73	29,111.40	63,540.89	21.08%	33.96%	93.83%	9.59%	118.27%
Gastos de administración y ventas	82,256.43	61,816.11	44,002.33	65.26%	72.11%	64.98%	-24.85%	-28.82%
Utilidad Operacional	(55,691.70)	(32,704.71)	19,538.56	-44.18%	-38.15%	28.85%	41.28%	40.26%
Otros Ingresos / egresos	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!
Gastos financieros	11,716.74	37,758.03	30,427.48	9.30%	44.04%	44.93%	222.26%	-19.41%
Utilidad antes de Imp. Y Part. Trab.	(67,408.44)	(70,462.74)	(10,888.92)	-53.48%	-82.19%	-16.08%	-4.53%	84.55%
Participación trabajadores	(10,111.27)	(10,569.41)	(1,633.34)	-8.02%	-12.33%	-2.41%	-4.53%	84.55%
Impuesto a la renta neto	149.40	1,365.92	400.92	0.12%	1.59%	0.59%	814.27%	-70.65%
Utilidad neta	(57,446.57)	(61,259.25)	(9,656.50)	-45.58%	-71.46%	-14.26%	6.64%	-84.24%

Anexo 10. Indicadores de la empresa Aceipalsa.

		2015	2016	2017	
Liquidez	Liquidez corriente	\$ 1.09	\$ 1.20	\$ 1.36	
	Prueba ácida	\$ 1.09	\$ 1.20	\$ 1.30	
Solvencia	Endeudamiento del Activo	92%	83%	71%	
	Endeudamiento Patrimonial	1107%	492%	244%	
	Endeudamiento del Activo Fijo	#iDIV/0!	#iDIV/0!	830%	
	Apalancamiento del Activo	\$ 12.07	\$ 5.92	\$ 3.44	
	Apalancamiento financiero	\$ 6.37	\$ 5.03	\$ 4.71	
Gestión	Rotación de cartera	2.31	3.29	2.34	
	Rotación de Activo Fijo	#iDIV/0!	#iDIV/0!	\$ 48.92	
	Rotación de ventas	2.25	2.24	1.71	
	Período medio de cobranza	156.15	109.55	153.98	
	Período medio de pago	147.77	183.15	178.35	
	Impacto Gastos Administración y Ventas	3%	0%	0%	
	Impacto de la carga financiera	3%	0%	1%	
Rentabilidad	Rentabilidad neta del activo (ROA)	Utilidad neta/Ventas	3%	3%	0%
		Ventas/Activo Total	225%	224%	171%
		Resultado	7%	7%	0%
	Margen Bruto		18%	27%	33%
	Margen operacional		9%	5%	8%
	Rentabilidad neta de ventas		3%	3%	5%
	Rentabilidad operacional del patrimonio		242%	69%	45%
	Rentabilidad financiera (ROE)	Ventas/Activo Total	225%	224%	171%
		UAI/Ventas	9%	5%	8%
		Activo/Patrimonio	1207%	592%	344%
		UAI/UAI	53%	85%	80%
		UN/UAI	68%	75%	86%
		Resultado	87%	44%	32%

Anexo 11. Indicadores de la empresa Palmeras Abad.

		2015	2016	2017	
Liquidez	Liquidez corriente	\$ 3.90	\$ 9.60	\$ 1.07	
	Prueba ácida	\$ 2.57	\$ 6.78	\$ 0.81	
Solvencia	Endeudamiento del Activo	46%	83%	81%	
	Endeudamiento Patrimonial	85%	484%	422%	
	Endeudamiento del Activo Fijo	109%	20%	21%	
	Apalancamiento del Activo	\$ 1.85	\$ 5.84	\$ 5.22	
	Apalancamiento financiero	\$ 1.54	\$ 4.96	\$ 4.44	
Gestión	Rotación de cartera	9.23	9.48	10.04	
	Rotación de Activo Fijo	\$ 6.17	\$ 0.77	\$ 0.76	
	Rotación de ventas	3.06	0.67	0.68	
	Período medio de cobranza	39.01	37.99	35.86	
	Período medio de pago	43.95	27.54	281.46	
	Impacto Gastos Administración y Ventas	16%	26%	35%	
	Impacto de la carga financiera	1%	0%	0%	
Rentabilidad	Rentabilidad neta del activo (ROA)	Utilidad neta/Ventas	42%	40%	45%
		Ventas/Activo Total	306%	67%	68%
		Resultado	127%	27%	30%
	Margen Bruto		65%	75%	89%
	Margen operacional		51%	49%	54%
	Rentabilidad neta de ventas		42%	40%	45%
	Rentabilidad operacional del patrimonio		288%	191%	190%
	Rentabilidad financiera (ROE)	Ventas/Activo Total	306%	67%	68%
		UAI/Ventas	51%	49%	54%
		Activo/Patrimonio	185%	584%	522%
		UAI/UAI	83%	85%	85%
UN/UAI		98%	98%	98%	
Resultado		236%	158%	158%	

Anexo 12. Indicadores de la empresa Palmagan.

		2015	2016	2017	
Liquidez	Liquidez corriente	\$ 5.93	\$ 1.51	\$ 0.89	
	Prueba ácida	\$ 5.93	\$ 1.51	\$ 0.89	
Solvencia	Endeudamiento del Activo	75%	86%	86%	
	Endeudamiento Patrimonial	303%	629%	631%	
	Endeudamiento del Activo Fijo	41%	17%	16%	
	Apalancamiento del Activo	\$ 4.03	\$ 7.29	\$ 7.31	
	Apalancamiento financiero	\$ 4.15	\$ 13.34	\$ (3.45)	
Gestión	Rotación de cartera	3.00	2.14	1.10	
	Rotación de Activo Fijo	\$ 0.41	\$ 0.24	\$ 0.18	
	Rotación de ventas	0.25	0.19	0.15	
	Período medio de cobranza	119.85	168.21	327.43	
	Período medio de pago	249.56	1015.56	2071.79	
	Impacto Gastos Administración y Ventas	68%	0%	0%	
	Impacto de la carga financiera	9%	44%	45%	
Rentabilidad	Rentabilidad neta del activo (ROA)	Utilidad neta/Ventas	-46%	-71%	-14%
		Ventas/Activo Total	25%	19%	15%
		Resultado	-11%	-13%	-2%
	Margen Bruto	83%	94%	94%	
	Margen operacional	-44%	-38%	#¡DIV/0!	
	Rentabilidad neta de ventas	-46%	-71%	-14%	
	Rentabilidad operacional del patrimonio	-45%	-52%	31%	
	Rentabilidad financiera (ROE)	Ventas/Activo Total	25%	19%	15%
		UAII/Ventas	-44%	-38%	29%
		Activo/Patrimonio	403%	729%	731%
		UAI/UAII	103%	183%	-47%
UN/UAI		100%	102%	104%	
Resultado	-46%	-98%	-15%		

Bibliografía

ANCUPA. Retrieved 14 March 2020, from <http://www.ancupa.com>

Bodie, Z., & Merton, R. (2001). Finance (p. 82). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.

Cenipalma. (2021). Retrieved 14 March 2020, from

<https://www.cenipalma.org/sanidad/pudricion-del-cogollo/>

Coello, A. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros [Ebook] (pp.

1,2). Quito: Actualidad Empresarial. Retrieved from

https://www.academia.edu/16131584/VII_%C3%81rea_Finanzas_An%C3%A1lisis_horizantal_y_vertical_de_estados_financieros

Correa, J. De la partida doble al análisis financiero (p. 6). Medellín: Universidad de Antioquia.

CropLife. Retrieved 10 March 2020, from <https://www.croplifela.org/es/plagas/listado-de-plagas/pudricion-del-cogollo>

El Telégrafo. (2018). El Telégrafo. Retrieved from

<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/cogollo-afectacion-palma-aceitera-ecuador>

INDUAGRO S.A. Retrieved 14 March 2020, from <http://www.induagro.com.mx/>

Mantuano, K. (2015). Análisis de los indicadores financieros y su importancia en la gestión empresarial para la toma de decisiones [Ebook]. Machala: Universidad técnica de Machala. Retrieved from

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/3299/1/ECUACE-2015-CA-CD00134.pdf>

Martínez Humberto. (2005), “Indicadores financieros y su Interpretación”. Colombia. (En línea) Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/3572625/Indicadores-Financieros> (11-01- 2013).

Morales Castro, A., & Morales Castro, J. (2014). Crédito y cobranza (1st ed., p. 101). San Juan Tlihuaca: Patria.

Oliviera, J. (2016). Análisis de estados financieros (1st ed., p. 1). La Loma Tlalnepantla: Tomasz Bogdanski.

Ortiz, H. (2011). Analisis Financiero Aplicado (14th ed., p. 25). Bogota: Curcio Penen.

Pérez-Carballo Veiga, J. (2013). La contabilidad y los estados financieros (pp. 1, 3). Madrid: ESIC Editorial.

Román Fuentes, J. (2019). Estados financieros básicos (p. 11). México: Isef.

Romero, D. (2016) Identificación de *Phytophthora palmivora* como el agente causal de la pudrición del cogollo en palmito (*Bactris gasipaes*) en el Ecuador. Ecuador: Quito. Pontificia Universidad Católica del Ecuador

Superintendencia de Compañías. Tabla de indicadores [Ebook]. Quito. Retrieved from https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf

Tanaka, G. Contabilidad y análisis financiero. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.

Tapia, E., & Velasco, B. (2015). Las exportaciones de aceite de palma caen. El Comercio. Retrieved from <https://www.elcomercio.com/actualidad/exportaciones-aceite-palma-enfermedad.html>