



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en  
Contabilidad y Auditoría C.P.A.**

**Tema:**

---

**“Desempeño financiero. Un análisis antes y después de la pandemia en el sector  
florícola de la provincia de Cotopaxi”**

---

**Autora:** Anchatuña Villavicencio, Katherine Mishell

**Tutora:** Dra. Molina Jiménez, Ana Graciela

**Ambato – Ecuador**

**2022**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Ana Graciela Molina Jiménez con cédula de ciudadanía No. 060190108-5, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación referente al tema: **“DESEMPEÑO FINANCIERO. UN ANÁLISIS ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA EN EL SECTOR FLORÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI”**, desarrollado por Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, junio 2022

**TUTORA**



.....  
Dra. Ana Graciela Molina Jiménez

C.C. 060190108-5

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio, con cédula de ciudadanía No. 0550540587, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“DESEMPEÑO FINANCIERO. UN ANÁLISIS ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA EN EL SECTOR FLORÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI”** así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, junio 2022

### AUTORA



.....  
Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio

C.C. 0550540587

## CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación con fines de discusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, junio 2022

### AUTORA



.....  
Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio

C.C. 0550540587

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: “**DESEMPEÑO FINANCIERO. UN ANÁLISIS ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA EN EL SECTOR FLORÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI**” elaborado por Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

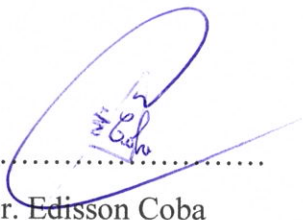
Ambato, junio 2022



.....

Dra. Mg. Tatiana Valle

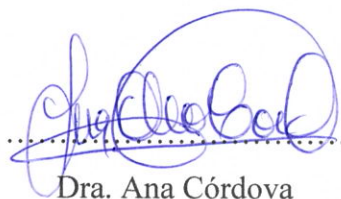
**PRESIDENTE**



.....

Dr. Edison Coba

**MIEMBRO CALIFICADOR**



.....

Dra. Ana Córdova

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*El esfuerzo y la dedicación en una carrera es un ejemplo y consecuencia de las personas que están detrás. El presente trabajo dedico a Dios y a mis seres queridos que desde el cielo me han dado sus bendiciones para poder culminar una etapa más en mi vida.*

*A mis padres, Néstor Anchatuña y Narcisca Villavicencio, pues sin ellos no lo hubiese logrado, gracias por el apoyo incondicional y por ser quienes siempre estuvieron conmigo, a mis hermanos, cuñada y sobrinas/os por darme sus palabras de aliento para vez que desmayaba, a mi hijo Sebastián quien fue mi mayor motivo para seguir con mis estudios y poder llegar a ser un ejemplo para él, y para mi compañero de vida que estuvo apoyándome en cada decisión que tomara.*

*Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio*

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradezco a Dios por haberme dado vida, salud y perseverancia para cumplir esta meta durante este largo camino y hacer realidad este sueño.*

*A mis padres, hermanos, cuñada, sobrinos/as, hijo y esposo, por darme sus palabras de aliento cada vez que caía o por los malos que tuve que pasar, gracias por el apoyo incondicional que me han dado durante mi carrera universitaria, ustedes son parte de este logro.*

*A mi alma mater Universidad Técnica de Ambato, a la Facultad de Contabilidad y Auditoría y a cada uno de mis docentes que formaron parte de mi carrera profesional, por sus sabios conocimientos, y valores éticos demostrados.*

*Por último, a mi tutora Dra. Anita Molina, por su paciencia y tiempo me guio en el desarrollo del presente trabajo de investigación, a todos ustedes un agradecimiento profundo.*

*Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio*

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:** “DESEMPEÑO FINANCIERO. UN ANÁLISIS ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA EN EL SECTOR FLORÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI”

**AUTORA:** Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio

**TUTORA:** Dra. Ana Graciela Molina Jiménez

**FECHA:** Junio, 2022

**RESUMEN EJECUTIVO**

El sector florícola ecuatoriano, es una fuente importante de ingresos en lo que refiere a las exportaciones no petroleras del país, ya que genera fuentes de empleo e ingreso de divisas para el país. Es por ello que la presente investigación posee como objetivo analizar el desempeño financiero antes y después de la pandemia en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi, el estudio se considera con una metodología de orden bibliográfico-documental y descriptivo, por lo cual se cuenta con información de los estados financieros en el portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros que corresponden al periodo 2019-2020, los datos obtenidos ayudaron a la evaluación del desempeño financiero de 24 empresas del sector florícola de la provincia de Cotopaxi, lo cual se aplicó mediante indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Como muestra el resultado de la presente investigación, se denota que el sector florícola tuvo una condición estable de los indicadores de liquidez y solvencia, aunque otras ratios se vieron afectadas por la pandemia, como es el caso de la gestión y la rentabilidad esto se debe a las pérdidas económicas las por la falta de aerolíneas que trasladen las flores, la cancelación de pedidos a nivel nacional como mundial, el alza en el costo de transporte internacional, así también la detención de jornadas laborales y el cierre de fronteras, la afectación en el sector florícola fue notoria en cuanto a su rentabilidad que refleja un cincuenta por ciento.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** SECTOR FLORICOLA, INIDCADORES FINANCIEROS, ANALISIS FINANCIERO, RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING**  
**ACCOUNTING AND AUDITING CAREER**

**TOPIC:** “FINANCIAL PERFORMANCE. AN ANALYSIS BEFORE AND AFTER THE PANDEMIC IN THE FLOWERING SECTOR OF THE PROVINCE OF COTOPAXI”

**AUTHOR:** Katherine Mishell Anchatuña Villavicencio

**TUTOR:** Dra. Ana Graciela Molina Jiménez

**DATE:** June, 2022

**ABSTRACT**

The Ecuadorian floricultural sector is an important source of income in terms of the country's non-oil exports, since it generates sources of employment and foreign exchange income for the country. That is why the present investigation has as its aims to analyze the financial performance before and after the pandemic in the flowering sector of the province of Cotopaxi, the study is considered with a methodology of bibliographic-documentary and descriptive, for which it is counted with information from the financial statements on the portal of the Superintendency of Securities and Insurance Companies corresponding to the period 2019 - 2020, the data obtained helped to evaluate the financial performance of 24 companies in the flowering sector of the province of Cotopaxi, which is applied indicators through liquidity, solvency, management and profitability. As the result of this investigation shows, it is noted that the flowering sector had a stable condition of liquidity and solvency indicators, although other ratios were affected by the pandemic, such as management and profitability, this is due to the economic losses which arose from the lack of airlines that transport the flowers, the cancellation of orders at a national and global level, the rise in the cost of international transport, as well as the stoppage of working hours and the closure of borders, with this, the affectation in the floricultural sector was more noticeable in terms of its profitability, which reflects fifty percent.

**KEYWORDS:** FLOWERING SECTOR, FINANCIAL INDICATORS, FINANCIAL ANALYSIS, PROFITABILITY, INDEBTEDNESS

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Justificación.....	1
1.1.1. Justificación teórica.....	1
1.1.2. Justificación metodológica.....	4
1.1.3. Justificación práctica.....	5
1.1.4. Formulación del problema.....	6
1.2. Objetivos.....	6
1.2.1. Objetivo general.....	6
1.2.2. Objetivos específicos.....	6
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>7</b>

<b>2. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>7</b>
2.1. Revisión de literatura .....	7
2.1.1. Antecedentes investigativos .....	7
2.1.1.1 Emergencia sanitaria COVID-19 .....	7
2.1.1.2 Estudio del sector .....	7
2.1.1.3 Mercado florícola a nivel mundial .....	7
2.1.1.4 Mercado florícola ecuatoriano .....	8
2.1.1.5 El sector florícola ecuatoriano en tiempos de COVID-19 .....	10
2.1.2. Fundamentos teóricos .....	13
2.1.2.1. Análisis financiero .....	13
2.1.2.2. Propósitos del análisis financiero .....	13
2.1.2.3. Indicadores financieros .....	14
2.1.2.4. Indicadores de liquidez .....	14
2.1.2.4.1 Liquidez corriente .....	14
2.1.2.4.2 Prueba ácida .....	15
2.1.2.5. Indicadores de solvencia .....	15
2.1.2.5.1 Endeudamiento del activo .....	15
2.1.2.5.2 Endeudamiento patrimonial .....	16
2.1.2.5.3 Endeudamiento del activo fijo .....	16
2.1.2.5.4 Apalancamiento .....	16
2.1.2.6 Indicadores de gestión .....	17
2.1.2.6.1 Rotación de cartera .....	17
2.1.2.6.2 Rotación del activo fijo .....	17
2.1.2.6.3 Rotación de ventas .....	17
2.1.2.6.4 Periodo medio de cobranza .....	18
2.1.2.6.5 Periodo medio de pago .....	18
2.1.2.6.6 Impacto gastos administración y ventas .....	18

2.1.2.7. Indicadores de rentabilidad .....	18
2.1.2.7.1 Rentabilidad neta del activo (DuPont) .....	19
2.1.2.7.2 Margen bruto .....	19
2.1.2.7.3. Margen operacional.....	19
2.1.2.7.4 Rentabilidad neta de ventas (margen neto) .....	20
2.1.2.7.5 Rentabilidad operacional de patrimonio .....	20
2.2. Hipótesis.....	20
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>21</b>
<b>3. METODOLOGÍA .....</b>	<b>21</b>
3.1. Recolección de Información .....	21
3.1.1. Población.....	21
3.2. Tratamiento de la información .....	23
3.2.1. Estudio descriptivo, documental .....	23
3.2.2. Procesamiento de información .....	24
3.3. Operacionalización de las variables .....	30
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>31</b>
<b>4. RESULTADOS.....</b>	<b>31</b>
4.1. Resultados y discusión .....	31
4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación .....	46
4.3. Limitaciones del estudio .....	48
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>49</b>
<b>5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>49</b>
5.1. Conclusiones y Recomendaciones .....	49
5.2. Recomendaciones.....	51
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>52</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Estudio del sector florícola en el año 2019-2020.....	9
<b>Tabla 2.</b> Empresas florícolas de la Provincia de Cotopaxi.....	21
<b>Tabla 3.</b> SemafORIZACIÓN de los indicadores.....	28
<b>Tabla 4.</b> Operacionalización de la variable: Desempeño financiero.....	30
<b>Tabla 5.</b> Indicadores de liquidez de cada empresa.....	31
<b>Tabla 6.</b> Indicadores de liquidez.....	33
<b>Tabla 7.</b> Indicadores de solvencia de cada empresa.....	34
<b>Tabla 8.</b> Indicadores de solvencia.....	36
<b>Tabla 9.</b> Indicadores de gestión por cada empresa.....	38
<b>Tabla 10.</b> Indicadores de gestión.....	40
<b>Tabla 11.</b> Indicadores de rentabilidad de cada empresa.....	42
<b>Tabla 12.</b> Indicadores de rentabilidad.....	43
<b>Tabla 13.</b> Resumen de indicadores financieros 2019-2020.....	45
<b>Tabla 14.</b> Contraste t de Student para los indicadores financieros.....	47

# CAPÍTULO I

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Justificación

#### *1.1.1. Justificación teórica*

En términos generales las empresas son susceptibles a afectaciones en materia financiera o económica por diversos factores, mismos que pueden ser de índole interno o externo. En este sentido, las organizaciones usualmente son vulnerables a experimentar alguna forma de desequilibrio financiero de forma imprevista, aspecto que generalmente se traduce en insolvencia o alguna circunstancia de poca liquidez, esto como resultado de políticas de orden financiero escasamente efectivas o por un desempeño administrativo, estratégico o productivo deficiente (Nava Rosillón, 2009).

Por esta razón, el desarrollo de un análisis descriptivo sectorial del desempeño financiero que tengan las empresas es de relevancia para prever o encaminar estrategias de gestión oportunas y eficaces. Para contemplar aquello, la valoración y diagnóstico de la dinámica de ciertos indicadores de desempeño financiero es crucial para plantear criterios de acción estratégica (Morelos Gómez, De La Hoz Granadillo, & Fontalvo Herrera, 2018).

Es importante que toda organización conozca la posición financiera y económica en la que se encuentra, para esclarecer cuáles son los problemas o inconvenientes que puedan existir dentro de la misma. Además, mediante su análisis se pueden identificar los elementos que ocasionan este tipo de problemas. Sin embargo, se deben poseer herramientas que sean apropiadas para identificar errores de antemano, aplicarlas de manera adecuada para lograr una planeación apta en un futuro (Nava Rosillón, 2009). En este sentido, el análisis cuantitativo de las finanzas mediante indicadores en diversos ámbitos de interés para el gestor de decisiones financieras es imperativo para evaluar el comportamiento de las empresas a lo largo del tiempo e identificar valencias y fortalezas en la consecución de sus actividades operativas.

Los indicadores financieros son herramientas efectivas que dan paso a identificar la situación financiera y económica, además muestra en qué condiciones se encuentra la empresa. Cuantifican el nivel o grado de eficiencia, rentabilidad, endeudamiento, liquidez, solvencia y rendimiento. De igual manera, estos instrumentos facilitan la toma de decisiones financieras, económicas, gerenciales y planes de acción, con lo que se puede identificar los puntos débiles y fuertes de una entidad, como también ejecutar comparaciones con otras compañías, ya que los indicadores financieros contribuyen con información necesaria para identificar el comportamiento de las empresas. Es necesario resaltar que se fundamenta en datos obtenidos directamente de los estados financieros que son manipulados para reconocer los indicadores financieros. El presente estudio se enfoca particularmente en el análisis de dos aspectos analíticos que abordan las ratios financieras como la eficiencia y rentabilidad, mismos que en su conjunto cuantifican el desempeño que evidencia una unidad productiva.

En consecuencia, Rivera Godoy, Torres Duque, & García Muñoz (2020), mencionan que un examen de desempeño financiero permite revisar la eficiencia del uso de los activos, el crecimiento y la eficacia de las operaciones financieras; estas inciden sobre inversiones realizadas. Por ende, sus resultados demuestran si aumentaron sus activos, utilidad neta o ventas. En consecuencia, ninguna industria debe estar exenta de evaluar su rendimiento financiero y operativo a lo largo del tiempo. Por lo tanto, el sector florícola, a pesar de su solidez y buen desempeño por la gran demanda que tienen sus productos a nivel internacional, debe procurar evaluar de manera continua su rendimiento financiero en general.

En la floricultura existe una gran demanda de flores por su calidad, como son los tulipanes, claveles, crisantemos, y rosa, sus principales consumidores son Japón, Norteamérica y Europa es uno de los mercados más importantes por ser principal destino de los exportadores de rosas. Ecuador es el principal exportador de rosas hacia Estados Unidos; sin embargo, el mercado de Rusia y Japón tiene mucha acogida de las rosas ecuatorianas por su tiempo de vida, calidad, aroma y, sobre todo, por su belleza. Se debe tomar en cuenta que las flores son una de las actividades que genera divisas para el país después del camarón y del banano (Asociación Nacional de Productores y Exportadores de Flores del Ecuador [EXPOFLORES,2019])

Ecuador es un proveedor de materia prima y productor, sectores que se expandieron en la última década, lo que generó nuevos mercados internacionales con el paso del tiempo. El sector florícola es muy dinámico y crece de una manera rápida en el mercado. Esto se debe a la ubicación geográfica del país, lo que proporciona calidad a las flores tales como tallos largos y gruesos, colores vivos y larga duración de la flor. Gracias a las exportaciones del sector floricultor, se generaron plazas de trabajos en provincias como Cotopaxi, Imbabura y Pichincha (Camino, Andrade, & Pesántez, 2016).

La demanda de flores se caracteriza por la estacionalidad, puesto que, en el mes de febrero de cada año es donde aumenta la demanda de la flor, la que registra mayor venta es la rosa. En el año 2014, los ingresos por parte del sector floricultor desde el mes de enero hasta agosto fueron de 429 millones de USD (Pro Ecuador, 2021).

El sector florícola ha progresado en los últimos años, esto según el Ministerio de Agricultura y Ganadería (2020), debido a la emergencia sanitaria provocada por el COVID-19. El sector florícola se vio afectado con pérdidas en su producción aproximadamente de un 60%. Es necesario resaltar que, a principios del mes de marzo del 2020, las exportaciones de las flores disminuyeron hacia los países de Estados Unidos y Europa, por motivos de restricciones aéreas.

Para Morocho Aguirre, Cisneros Aliaga, & Soto Gonzalez (2021), indican que el COVID-19 tuvo un gran impacto en las actividades empresariales y personales. Cabe recalcar que no solo afectó al ámbito de salud de las personas, al contrario, causó una crisis económica en todo el mundo, y ello ocasionó la reducción de poder adquisitivo y, sobre todo, el descenso de la demanda alimentaria. Esto, a la vez, afectó a varios sectores económicos, pero las industrias más afectadas fueron el turismo y el florícola. Debido a aquello, hubo un incremento de precios, dependiendo del tipo y calidad de la flor, además, hubo una reducción de las exportaciones de las flores y una considerable contracción de la riqueza mundial (Siche, 2020). Por último, la pandemia no solo afectó a la reducción de exportaciones, sino también a la mano de obra que está relacionada con este tipo de sector, debido a los despidos que ocurrieron por la disminución de ventas de flores.



El sector florícola de la Provincia de Cotopaxi ha buscado nuevos caminos para progresar con la producción de rosas mediante la diversificación de productos, entre ellos el clavel y la rosa, además por convenios nacionales e internaciones y por sus características de las flores como su durabilidad, tallos gruesos, colores llamativos y botones grandes.

### ***1.1.2. Justificación metodológica***

La presente investigación está fundamentada en la información proporcionada por parte de Asociación Nacional de Productores y Exportadores de flores (EXPOFLORES) y el Servicio de Rentas Internas (SRI), las cuales permitirán el acceso para conocer a través de un listado el nombre de las empresas que se dedican al cultivo y exportación de flores en la provincia de Cotopaxi y a la vez verificar si dichas empresas se encuentran en estado activo, es decir, que su funcionamiento se da de una forma legal, además se utilizara los estados financieros de cada una de las empresas florícolas proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, misma que permitirá realizar el análisis de los estados financieros en el periodo 2019-2020, a través de los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, cabe recalcar que dicha plataforma es de libre acceso para la ciudadanía.

Se observa claramente que la población identificada está delimitada por un conjunto de 32 empresas en la provincia de Cotopaxi que desarrollan actividades con el CIU A0119.03: cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos, que pertenecen a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Por ende, el sector florícola es importante por ser uno de los pilares fundamentales para el crecimiento económico del país, así como también una fuente principal de empleo. Además, dicho sector se vio afectado, por la propagación del COVID-19, lo cual como resultado se evidencio la caída de la demanda de los mercados asiáticos y europeos, y esto produjo un 60% de deficiencia en cierre de ventas y anulaciones de pedidos (Tapia, 2020).

Además, como fuentes secundarias para el desarrollo de la investigación, se utilizará recursos tecnológicos, en los cuales se pueda navegar mediante sitios web para la obtención de información bibliográfica fiable, dicho proceso se lleva acabo de

manera virtual a través de plataformas científicas como son: E libro, Ebook Central, Digitalia Hispánica, Science Direct, Redalyc, Dialnet, Google Académico, libros, entre otras bases de libre acceso.

Al mismo tiempo se utilizará el procedimiento de observación analítica, la misma que permitirá establecer la comparación de las ratios financieras en el periodo 2019-2020, para ello se realizará una base de datos en la cual se clasifique los indicadores sujetos a estudio en la presente investigación. En este sentido, Margareth (2020) efectuó una descripción de un conjunto determinado de indicadores financieros en el contexto de la crisis sanitaria del año 2020, para lo cual realizó un análisis descriptivo de orden financiero, de la gestión y de varias ratios financieras. Dado dicho antecedente, se reconoce la viabilidad de efectuar este tipo de análisis en el ámbito de estudio de las implicaciones que ha generado la pandemia de coronavirus en uno de los sectores productivos más dinámicos de la economía ecuatoriana.

El proceso de verificación de la Hipotesis se ejecutará a través del software estadístico R studio, el cual nos indicará la existencia en cuanto refiere a la variación de las razones financieras del sector florícola en la provincia de Cotopaxi en el periodo 2019-2020, esto se llevará a cabo para conocer el diagnóstico financiero que surge a través de la pandemia COVID-19.

### ***1.1.3. Justificación práctica***

La presente investigación permitirá al estudiante poner en práctica los conocimientos que han sido adquiridos en el transcurso de la carrera universitaria y a su vez ser plasmados en la vida real y laboral, para ello se menciona al empleo de la contabilidad por la gerencia, misma que ayuda a interpretar y demostrar la información contable para la toma de decisiones dentro de una empresa, así también como la aplicación de estadística inferencial, con la cual se permite realizar comparaciones a partir de una muestra para obtener como resultado deducciones sea esta del análisis de una población o tendencias, podemos incluir que, la instrucción recibida a lo largo de la carrera universitaria es de gran aporte para varios puntos estratégico de la economía, así como también para el sector empresarial, en los cuales se refleja los aspectos de rentabilidad, contabilidad, sostenibilidad, gestión,

entre otros, mismos que permitan desarrollar sus actividades de solvencia de manera óptima y con ello mantenerse de forma activa dentro del mundo empresarial.

En consecuencia, el resultado de la investigación puede ser de gran utilidad y generar un amplio aporte para las pequeñas y medianas empresas, así también, puede contribuir como base para futuras investigaciones, debido a que se refleja el estudio de los ratios financieros del sector florícola en la provincia de Cotopaxi, además de allí, se podrá formular recomendaciones sobre los niveles de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad que presenta dicho sector, en efecto las recomendaciones planteadas para el sector florícola en estudio, permitirán entender los riesgos económicos como los problemas financieros que pueden surgir mediante una pandemia y con ello determinar estrategias que ayuden afrontar este tipo de situaciones económicas para este sector.

#### ***1.1.4. Formulación del problema***

¿Cómo incidió la pandemia en el desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi en el periodo 2019-2020?

### **1.2. Objetivos**

#### ***1.2.1. Objetivo general***

Analizar el desempeño financiero antes y después de la pandemia en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi para la toma de decisiones.

#### ***1.2.2. Objetivos específicos***

- Efectuar un diagnóstico financiero antes y después de la pandemia en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi.
- Determinar las razones financieras que permitan la medición del desempeño financiero del sector florícola de la provincia de Cotopaxi antes y después de pandemia.
- Contrastar los resultados obtenidos en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi periodo 2019 - 2020 antes y después de la pandemia.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Revisión de Literatura

##### 2.1.1. *Antecedentes investigativos*

##### 2.1.1.1 **Emergencia sanitaria COVID-19**

El virus que generó la pandemia COVID-19, tuvo origen en diciembre del año 2019 en China en el continente Asiático, exactamente en el mercado de Wuhan, este es un tipo de coronavirus conocido desde aquella fecha como SARS-CoV-2, se conoce que este virus transita entre los animales puntualmente de un mamífero volador el cual se llama murciélago, el SARS-CoV-2 empezó a propagarse desde el mercado de la ciudad de Wuhan (China), este virus se difunde a través de las personas, esto se lleva a cabo principalmente mediante vía aérea y existe posibilidad de transmisión asintomática, es decir que las personas infectadas con el coronavirus no presenten ningún cuadro sintomatológico, así pues el período de incubación del virus en el ser humano está estimado que su presencia varía entre los dos y 14 días (Loras & Sanz, 2020).

##### 2.1.1.2 **Estudio del sector**

##### 2.1.1.3 **Mercado florícola a nivel mundial**

Uno de los principales sectores de mayor influencia en la economía a nivel mundial, es el sector florícola, por ende, este sector genera amplios beneficios laborales por ser un protagonista importante dentro del mercado internacional, debido a su amplia producción en lo que refiere a flores, dicho sector genera ingresos de comercio exterior, debido a la diversidad y cantidad del producto que se puede visualizar en diferentes mercados tanto nivel nacional como extranjero. De acuerdo con Manrique et al. (2016) la floricultura ha sido dinámica y su crecimiento ha sido constante en las últimas décadas, ya que ayuda a los países que dependen de esta actividad agrícola en la economía, por tal motivo, los importantes productores han puesto sus esfuerzos en la innovación para el proceso productivo como para la distribución a nivel mundial.

En los últimos años los países emergentes han obtenido índices de crecimiento que han sido superiores a los de países desarrollados y a la vez son países pioneros en el cultivo de flores. Sin embargo, Brasil tiene oportunidades de negocio, pues presenta crecimiento empresarial y tasas de rentabilidad que los países desarrollados no lo hacen o no lo ofertan, su propósito principal es analizar la relación entre rentabilidad y crecimiento de las empresas de actividad florícola de Brasil durante el periodo 2002-2012 (Izquierdo, 2016). Se concluye que, las empresas pequeñas se caracterizan por el crecimiento y la inversión, ya que esto estimula a la reversión de la permanencia de las inversiones de otros países y los beneficios que se han obtenidos que ayudan a mejorar la calidad y competencia, además se puede beneficiar de las ventajas competitivas de las empresas grandes.

La actividad económica acerca de la producción y venta de flores se lo práctica cerca de 150 países en todo el mundo, su principal zona de producción se concentra en Japón y América del Norte, pero principalmente en la Unión Europea, estas regiones son considerados como mercados tradicionales, por ende, se registra un mayor consumo de flores por ser pioneros en tiempo y por tener mayores volúmenes de producción, no obstante, en los últimos años se han posicionado nuevos productores dentro del mercado, localizados en el centro de África y Latinoamérica (Ramírez & Avitia, 2017).

#### **2.1.1.4 Mercado florícola ecuatoriano**

Durante los últimos años el sector florícola en el Ecuador ha tenido un crecimiento, debido a la exportación y expansión a países como China, Estados Unidos y Rusia. En los años 2014-2018 se puede constatar de los ingresos totales que registran un aumento del 23% desde el año 2015 al 2018, ya que en el año 2018 fue con el mayor ingreso, Además, las cuentas de activo y pasivo tuvieron para el año 2018, un comportamiento positivo, mientras que el patrimonio para el año 2018 hubo un decremento, pero la ganancia neta desde el año 2014 al 2018 ha presentado variaciones que han sido importantes, pero en el año 2017 se constató una disminución del 52% (Aval, 2019).

Con respecto a la flor ecuatoriana, es considerada como la mejor del mundo, por su belleza y excelencia, es por ello, que Ecuador es uno de los más importantes

exportadores de flores a nivel mundial, y en el año 2020 ocupó el quinto lugar de los productos más exportados después del cacao, cabe destacar que para el mismo año el sector florícola tuvo más de 1700 invernaderos productivos, más de 4900 hectáreas que han sido cultivadas, con un total de 600 empresas exportadoras y como destino de exportaciones a más de 100 países, entre los destinos más importantes están Estados Unidos y Rusia, ya que representan el 70% de las exportaciones de flores de nuestro país, esto generó un total de \$ 827 millones, ya que representa el 5,5 % de la participación de exportaciones que no son petroleras. Entre las principales flores exportadoras lidera la rosa, seguido de las flores de verano, la gypsophila, flores preservadas con su participación del 71%, 13%, 7% y 2% respectivamente, por ultimo los crisantemos y claveles con el 1% (EXPOFLORES, 2020).

**Tabla 1.** Estudio del sector florícola en el año 2019-2020

<b>Detalles</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>Exportaciones de flores (USD millones)</b>	880	827	-6%
<b>Exportaciones de flores (miles de toneladas)</b>	158	153	-3%
<b>Valor exportado promedio (USD por kilo)</b>	5,6	5,4	-3%
<b>Número de destinos</b>	130	110	-20 destinos
<b>Participación en exportaciones no petroleras</b>	6,4%	5,5%	
<b>Superficies cultivadas de rosas</b>	5700	4900	-15%

**Fuente:** EXPOFLORES, agrocalidad (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

En los dos últimos años se puede observar como la economía ecuatoriana ha sido afectada, debido a la pandemia COVID-19, lo cual trajo un desprendimiento de ingresos de \$16.382 millones y la destrucción de 532.359 empleos en lo que corresponde el periodo de marzo-diciembre 2020, es decir que, el sector privado se ve representado por el 78,1% lo que significa una pérdida de \$12.791 millones, mientras que, el sector público representa el 21,9% lo que es equivalente a una caída de \$3.591 millones, cabe decir que esta pandemia ha impactado de una forma agresiva a la economía, creando una afectación en varios sectores del Ecuador, como

consecuencias se generó una elevada tasa de desempleos y un bajo nivel de ingresos (Avila, 2021).

Desde el punto de vista de Rivera (2017), en su trabajo de titulación: “Correlación económico ambiental de las florícolas de la Provincia de Pichincha a través del estudio de la cartera de la Corporación Financiera Nacional B.P. con fines de sostenibilidad”, en los últimos años las empresas del sector comercial, industrial, financiero, han tratado de reducir costos, disminuir el riesgo, mejorar la eficiencia y sobre todo satisfacer las necesidades del cliente, mejorando el desempeño laboral y ambiental.

#### **2.1.1.5 El sector florícola ecuatoriano en tiempos de COVID-19**

Con respecto a la pandemia COVID-19 generada en el año 2019, la economía se vio afectada drásticamente en todos los sectores productivos del Ecuador, ya que se tomaron medidas de bioseguridad para que el incremento de los contagios disminuyera y por ende no exista pérdidas humanas y no se vea expuesta la salud de las personas, una de las medidas optadas por el gobierno ecuatoriano fue el confinamiento total, medida que afecto la producción y la movilización de actividades comerciales y productivas, lo cual desencadeno en cifras negativas en el sector empresarial en cuanto lo que refiere a su economía, así como también existió el cierre de grandes empresas que potenciaban el sector económico, hay que adjuntar que uno de los sectores afectados fue el sector florícola que debido al confinamiento social.

Cabe destacar que existieron medidas de bioseguridad optadas por parte del sector florícola para la ejecución de diversas actividades relacionadas al mismo, con el fin de frenar los contagios del COVID-19, para lo cual se implementó medidas de prevención durante las actividades laborales y garantizar el bienestar de los trabajadores en lo que corresponde a dicho sector. Es importante recalcar que estas medidas fueron dirigidas a clientes, visitas, trabajadores, y otros servidores que sean parte del sector florícola, además de ser un sector exportador y por sus condiciones, durante el confinamiento social ha continuado con sus actividades en un menor nivel, ya sea disminuyendo el tiempo en sus laborales, pero no cerrando sus actividades

totalmente. Por lo mismo, se presentan las medidas de bioseguridad aplicables a este sector, para reavivar sus labores de manera paulatina.

Por lo tanto, la Asociación Nacional de Productores y Exportadores de Flores del Ecuador EXPOFLORES (2020), crea el protocolo para la mitigación del COVID-19 para el sector florícola, las cuales son:

Para empezar una de las medidas de bioseguridad es la limpieza y desinfección de cada una de las áreas existentes dentro de la empresa, para esto se inicia con la toma de la temperatura, desinfección de calzado y de los trabajadores en el ingreso a su jornada laboral con la utilización de agua, jabón y alcohol para su limpieza, además el uso obligatorio de mascarilla y guantes en todo momento, a esto se le adjunta el distanciamiento de 2 metros.

En segunda instancia, para el área de cultivo y postcosecha se recomienda que haya una distribución de actividades en diferentes puntos focalizados, así como también que los insumos, herramientas y mesa de trabajo son de uso personal y se deben limpiar y desinfectar constantemente, al mismo tiempo el distanciamiento social y el uso de la mascarilla y guantes para el manejo de la flor. Para el área de bodega, es necesario tener un área específica afuera de la bodega para recibir y desinfectar los insumos y materiales que llegan, sin olvidarse del lavado de manos después de descargar y almacenar los insumos y, por último, está prohibido el ingreso de bebidas y alimentos a diferentes áreas de trabajo.

Así también, para ir al comedor, vestidores lavabos, e inodoros debe cumplir con normas de bioseguridad entre ellas están desinfectar el calzado previo ingreso, lavado de manos con agua y jabón antibacterial, uso personal de toallas desechables y mantener el distanciamiento de 2 metros, cabe destacar que, para servirse los alimentos se debe retirarse la mascarilla evitando la manipulación de esta, y colocar en un lugar limpio, de la misma manera aplicarse alcohol y gel en las manos, por último, el comedor debe ser desinfectado antes y después de ser utilizado. Algo semejante ocurre con las duchas, se debe usar toallas desechables para manipular las llaves del agua como la puerta del cubículo, para su ingreso se debe utilizar sandalias, es importante que los implementos de aseo sean personales, y que su



limpieza y desinfección sea todos los días, así como también la provisión de insumos de aseo (agua, jabón, alcohol, toallas desechables).

Por otro lado, para la finalización de actividades laborales de cada trabajador debe aplicarse alcohol sobre la ropa de trabajo antes de retirarse la misma, una vez aplicada esta medida de bioseguridad la ropa debe ser guardada en doble funda plástica sin que tenga orificios, por último, debe lavarse las manos con agua y jabón antibacterial y colocarse ropa limpia para su salida del establecimiento. Durante la movilización los trabajadores no deben consumir ningún tipo de bebidas o alimentos dentro del transporte, así mismo, se debe hacer la correspondiente limpieza y desinfección de antes y después de su uso.

Para finalizar, las medidas para enviar la carga, es la desinfección de camiones en los que se traslada la flor desde los invernaderos hasta las paletizadoras, además los choferes, ayudantes de carga y personal de las paletizadoras deben usar la mascarilla permanentemente y el distanciamiento social, además evitar las reuniones de forma presencial, y promover el uso de plataformas digitales ya sea para capacitaciones de trabajadores o reuniones.

En el artículo científico de Morocho Aguirre, Cisneros Aliaga, & Soto Gonzalez (2021), hablan acerca de cómo se vio afectada de una manera inmediata las exportaciones de flores por motivos de la crisis económica mundial, las nuevas restricciones, y tuvo como consecuencia una disminución del 7,39% en el año 2020, pero en el año 2019 intervinieron factores como fue, aumento de costos de producción y precios de transporte, además bajos precios de las flores, por ende, las empresas florícolas demostraron pérdidas económicas que no estaban consideradas para el año 2020. Debido a la baja demanda por la crisis sanitaria, las empresas florícolas han sido llevadas de manera obligatoria a la escisión y en algunos casos a la fusión de dichas empresas para poder destacar de la crisis, este golpe ha provocado reducciones de plantaciones de flores, reducción de precios y sobre todo el quebranto de puestos de trabajo.

## ***2.1.2. Fundamentos teóricos***

### **2.1.2.1. Análisis financiero**

El análisis financiero es un diagnóstico realizado por parte de la empresa que se toma en cuenta los datos recopilados de los estados financieros ya sea con datos históricos para una planeación a largo, corto y mediano plazo, además es de mucha importancia porque permite conocer sus puntos bajos y rectificar errores, de una manera en la que se aproveche las fortalezas que asume. El análisis financiero se compara el desempeño de cada empresa de acuerdo a su mismo sector y periodo, en la que permita evaluar con años anteriores para la toma de decisiones (Barreto Granda, 2020).

De acuerdo con Marcillo, Aguilar, & Gutiérrez (2021), el análisis financiero es la base fundamental para saber cómo está la situación de la empresa, es por ello, que el desempeño financiero como económico que posee la entidad, se puede revelar las falencias y corregirlas a tiempo, este análisis se lo hace mediando los indicadores financieros que son de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, por ende, el análisis financiero es una herramienta gerencial clave y analítica para las acciones que hace cada entidad y reconocer la situación financiera por la que está pasando y saber cuál será el futuro de dicha empresa.

### **2.1.2.2. Propósitos del análisis financiero**

Para Marcillo, Aguilar, & Gutiérrez (2021) los propósitos de un análisis financiero son:

- Satisfacer necesidades que provengan por parte de gerencia para la toma de decisiones.
- Proporcionar a los acreedores e inversionistas información que sea clara y útil y pueda ser evaluada mediante flujos de efectivo.
- Suministrar información para valorar a la administración y saber si se encuentra capacitada.

- Facilitar información de transacciones que han sido hechas por parte de la empresa.
- Conocer el estado de cuentas de la entidad.
- Saber el estado de utilidad de cada año

### **2.1.2.3. Indicadores financieros**

Para Herrera, Hoz, & Vergara (2012), los indicadores financieros es la relación entre dos cuentas o cifras que son extraídas de informes de la empresa y de los estados financieros con el objetivo de conocer la situación o comportamiento de la empresa, se debe comparar con años anteriores o con algún nivel de referencia, en la cual se tomará acciones preventivas y correctivas.

En la actualidad, los indicadores financieros se utilizan en la mayoría de las empresas, puesto que son consideradas como una herramienta precisa para conocer la situación o el comportamiento financiero de la entidad, mediante el cálculo permite identificar en que área de la entidad hay mayor desempeño o rendimiento y cuáles son las áreas que necesitan ser mejoradas. Los indicadores financieros más utilizados y destacados para realizar un análisis financiero son: indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad (Nava Rosillón, 2009).

### **2.1.2.4. Indicadores de liquidez**

Este indicador mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo, además, para conocer la dificultad o la facilidad que presenta la entidad para cancelar sus pasivos corrientes y convertir a efectivo sus activos corrientes (SUPERCIAS, 2020).

#### **2.1.2.4.1 Liquidez corriente**

Este indicador verifica los recursos que tiene la empresa para saldar sus obligaciones a corto plazo, es decir, un tiempo inferior a un año. Por lo general, las entidades se financian una parte de su operación de corto plazo con obligaciones que son a largo plazo. Si el resultado obtenido es alto, significa que, la empresa podrá efectuar sus

pagos en un corto plazo y que su activo corriente supera al pasivo corriente (Baena, 2014).

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

#### **2.1.2.4.2 Prueba ácida**

También conocida como liquidez seca o prueba del ácido, es un análisis más exacto, que permite verificar cual es la capacidad que tiene la empresa para poder pagar las obligaciones corrientes, sin la necesidad de la venta de los inventarios, es decir, con su dinero en efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar y otro activo que sea fácil de liquidar, pero que sea diferente a los inventarios (Baena, 2014).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

#### **2.1.2.5. Indicadores de solvencia**

También conocido como indicador de endeudamiento, puesto que, permite saber cómo financia la empresa, además, conocer cuáles son los riesgos que se tiene con los dueños y acreedores de la entidad. Para la optimización de endeudamiento depende de variables como son: tasas de interés actuales dentro del mercado, nivel de rentabilidad y la situación financiera. Por parte de los acreedores, para dar paso a un nuevo financiamiento, prefieren que la empresa tenga un endeudamiento muy bajo, una liquidez buena y un aumento de utilidades, ya que esto disminuye los riesgos del crédito (Morelos Gómez, Fontalvo Herrera, & De La Hoz Granadillo, 2012).

##### **2.1.2.5.1 Endeudamiento del activo**

Mediante este índice se puede conocer el grado de autonomía financiera que tiene la empresa, se debe tener en cuenta que, cuando el valor obtenido de este índice es alto, significa que depende de los acreedores y que está sujeta a un límite de endeudamiento y su estructura financiera es arriesgada. Por otro lado, cuando el valor es inferior representada un alto nivel de independencia de la entidad con sus acreedores (Carchi, Crespo, González, & Romero, 2020)

$$\textit{Endeudamiento del Activo} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total}}$$

#### **2.1.2.5.2 Endeudamiento patrimonial**

De acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020), este índice mide el nivel de responsabilidad del patrimonio con los acreedores de la entidad. Se debe tener en cuenta que, las obligaciones no se deben pagar con el patrimonio, a pesar de que ambos sean un compromiso para la entidad. También permite conocer quiénes son los que mayor financian a la empresa, ya sean acreedores o propietarios y saber cuál es la capacidad de créditos que tiene la misma.

$$\textit{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

#### **2.1.2.5.3 Endeudamiento del activo fijo**

Mediante los valores obtenidos de este indicador nos demuestra la cantidad de unidades monetarias que tiene de patrimonio por cada dólar invertido en activos fijos. Si su resultado es igual o mayor a 1, indica que se pudo haber financiado con el patrimonio de la entidad sin la necesidad de contraer préstamos con terceros (SUPERCIAS, 2020).

$$\textit{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo fijo neto}}$$

#### **2.1.2.5.4 Apalancamiento**

Este índice establece el nivel de apoyo de los recursos internos de la entidad contra los recursos de terceros, y su resultado demuestra la cantidad de unidades monetarias del activo que se han podido conseguir con cada unidad monetaria del patrimonio de la empresa (Baena, 2014).

$$\textit{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

### **2.1.2.6 Indicadores de gestión**

En toda empresa es importante saber la eficiencia con la que ocupa los activos, insumos, y cómo se realiza el proceso, permitiendo medir el nivel de proceso productivo, en la que su base primordial son los rendimientos que han sido generados con los recursos utilizados y las actividades. El indicador de gestión permite medir la eficiencia con la que la entidad o empresa utiliza sus activos y otros indicadores, por ende, están enfocados en determinar la prontitud en la que son manejados los activos fijos, activos totales, inventarios, cuentas por pagar, y cobros.

#### **2.1.2.6.1 Rotación de cartera**

Para Van Honre & Wachowicz (2010), es el periodo que mide la velocidad en la que las ventas a crédito son cobradas, para convertir sus saldos en efectivo, durante un periodo específico, que refleja el comportamiento de la empresa en el reembolso de sus ventas a crédito, si su valor es alto se debe sugerir políticas de cobros de forma eficiente.

$$\textit{Rotación de cartera} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}$$

#### **2.1.2.6.2 Rotación del activo fijo**

Es la manera de generar ingresos por medio de inversiones que se realice en los activos fijos, y expresa las veces en la que la empresa moderniza sus activos fijos durante un año, cuando el valor del indicador es mayor, significa un uso eficiente de los bienes de la entidad.

$$\textit{Rotación del activo fijo} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo fijo}}$$

#### **2.1.2.6.3 Rotación de ventas**

Es la capacidad que tiene una empresa de ocupar sus activos totales para la producción de ingresos, es decir, como se maneja los activos para generar ventas, mientras más alto es el valor de la rotación pues resulta ser más eficiente en los derechos y bienes de la empresa.

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

#### **2.1.2.6.4 Periodo medio de cobranza**

Es el tiempo en el que los clientes tardan en pagar a la empresa, el periodo promedio de cobro es de 30 días, se debe tener en cuenta que, si su valor es alto o bajo es un riesgo para la empresa, pues se debe sugerir políticas de cobro y crédito.

$$\text{Periodo medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

#### **2.1.2.6.5 Periodo medio de pago**

De acuerdo con Brigham & Houston (2006), es el tiempo promedio que transcurre entre la compra de insumos o materiales, mano de obra y el pago en efectivo que se hace por la compra.

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\text{Compras}}$$

#### **2.1.2.6.6 Impacto gastos administración y ventas**

A pesar de que una empresa posee un margen bruto aceptable, puede tener complicaciones por presentar gastos operacionales que sean de manera elevadas, esto dará paso a un margen operacional bajo y, por ende, a la disminución de las utilidades netas de la entidad.

$$\text{Impacto de los gastos admin. y ventas} = \frac{\text{Gastos admin. y ventas}}{\text{Ventas}}$$

#### **2.1.2.7. Indicadores de rentabilidad**

De acuerdo con Brigham & Houston (2006), la rentabilidad es el resultado de políticas realizadas en la entidad, de decisiones financieras y gerenciales, que están reflejada con el beneficio o utilidad que aporta un activo, que se utiliza para el proceso productivo en un tiempo determinado.

Por medio de un análisis financiero se puede establecer los niveles de rentabilidad de un negocio, y evaluar la eficiencia de una empresa con la que ocupa los activos, también se puede evaluar el nivel de ventas y la confianza de efectuar inversiones. En el indicador de rentabilidad tenemos: el rendimiento sobre los activos, el rendimiento sobre las ventas, y el rendimiento sobre el capital.

#### **2.1.2.7.1 Rentabilidad neta del Activo (DuPont)**

Es un índice a largo plazo que permite medir el desempeño financiero, además, es utilizado por compañías para determinar estrategias que ayuden a incrementar la rentabilidad de esta. Su fórmula es conocida como Dupont, porque relaciona la rentabilidad de las ventas con la rotación del activo total, por ende, se demuestra las áreas que son responsables del desempeño de la rentabilidad del activo (Gaytán Cortés, 2021).

$$\textit{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Total activo}}$$

#### **2.1.2.7.2 Margen bruto**

Este indicador nos demuestra la rentabilidad de las ventas con relación al costo de ventas, además, nos indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus gastos y a la vez generar utilidades antes de las deducciones se impuestos. Cuando el valor obtenido es negativo, puede ser porque el costo de ventas es mayor a las ventas totales (SUPERCIAS, 2020).

$$\textit{Margen bruto} = \frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Ventas}}$$

#### **2.1.2.7.3. Margen operacional**

Este indicador demuestra si la empresa es rentable o no, sin depender de la manera en la que haya sido financiado.

$$\textit{Margen operacional} = \frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas}}$$



#### **2.1.2.7.4 Rentabilidad Neta de ventas (Margen Neto)**

Evalúa las ganancias que obtiene la entidad en relación con las ventas y además indica el costo de las operaciones que pueda darse tanto en el precio como en el volumen de los productos. Una empresa es rentable cuando sus ingresos son mayores que los gastos.

$$\textit{Rentabilidad Neta de ventas} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

#### **2.1.2.7.5 Rentabilidad operacional de patrimonio**

Permite conocer la rentabilidad que se le ofrece al accionistas o socio del capital que han invertido en la entidad, sin que se tome en cuenta impuestos y participación de trabajadores y los gastos financieros (De La Hoz, Ferrer, & De La Hoz, 2008).

$$\textit{Rentabilidad neta del patrimonio} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$$

## **2.2. Hipótesis**

**H0:** El desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi no disminuyó durante la pandemia.

**H1:** El desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi disminuyó durante la pandemia.

## CAPÍTULO III

### 3. METODOLOGÍA

#### 3.1. Recolección de Información

Para recopilación de datos e información se utilizarán fuentes secundarias como es la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, ya que aquí se encuentran los estados financieros de las empresas que conforman la población para la presente investigación. Por medio de una ficha de observación se efectuará un análisis de los balances que comprendan el período 2019 – 2020 con el objetivo de establecer los indicadores de desempeño financiero de las empresas que son objeto de investigación.

##### 3.1.1. Población

Se debe tener presente que la población es infinita, por lo tanto, se trabajará con el total de la población, en consecuencia, no se establece muestra alguna. Para la población de dicha investigación se tomarán datos de las empresas que pertenecen al sector florícola de la Provincia de Cotopaxi, de acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, SRI y EXPOFLORES, información que permitirá analizar los índices financieros de las empresas florícolas de la Provincia de Cotopaxi. La población objeto de estudio es de 32 empresas del sector florícola, mismas que se encuentran en el siguiente listado:

**Tabla 2.** Empresas florícolas de la Provincia de Cotopaxi

N	Empresas florícolas	Ubicación
1	Nevado Ecuador Nevaecuador S.A.	Salcedo
2	Naranjo Roses Ecuador S.A.	Latacunga
3	Agropromotora Del Cotopaxi Agrocoex S. A.	Latacunga
4	Florícola La Rosaleda S.A. Florosal	Latacunga
5	Agroganadera Espinosa Chiriboga S.A.	Latacunga
6	Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A.	Latacunga
7	Valle Del Sol S.A. Valdesol	Lasso

<b>N</b>	<b>Empresas florícolas</b>	<b>Ubicación</b>
8	Quito Inorflowers Trade Cía. Ltda.	Latacunga
9	Volcano Gardens Plantaciones S.A.	Latacunga
10	Floresdelcotopaxi S.A.	Latacunga
11	Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda.	Latacunga
12	Floranation Productores De Flores S.A.	Latacunga
13	Pambaflor S.A.	Mulaló
14	Jardines Piaveri Cía. Ltda.	Latacunga
15	Agrícola El Rosario Agrirose Cía. Ltda.	San Juan de Pastocalle
16	Florícola Exporose S.A.	Pujilí
17	Texasflowers S.A.	Tanicuchi
18	Rosesuccess Cía. Ltda.	Latacunga
19	Bosqueflowers S.A.	Latacunga
20	Sanbelflowers Cía. Ltda.	Latacunga
21	Hispanoroses Cia. Ltda.	Latacunga
22	Milrose S.A.	Latacunga
23	Florícola Pontón Foreverflor Cía. Ltda.	Mulaló
24	Florícola Azeriflores S.A.	Pujilí
25	Merizalde & Ramirez Carnations S.A.	Pujilí
26	Rosemirovich Roses Cía. Ltda.	Latacunga
27	Florícola Bloomhaus S.A.	Latacunga
28	Highlandprofarm Cía. Ltda.	Latacunga
29	Antonelaflor S.A.	Latacunga
30	Coexpflowerscv Cía. Ltda.	Latacunga
31	Grupo Vargas Chile Cía. Ltda.	Latacunga
32	Exflomundo Cia.Ltda.	Tanicuchi

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

## **3.2. Tratamiento de la información**

### ***3.2.1. Estudio descriptivo, documental***

#### **Investigación descriptiva**

La investigación descriptiva, es la más utilizada para todo tipo de investigación, consiste en la recopilación de información cuantificable y cualitativa, la misma que debe ser sistemática, verídica y precisa, ya que ayuda a la toma de decisiones mediante un análisis de datos (Guevara , Verdesoto, & Castro, 2020).

Para la presente investigación se utilizó el procedimiento descriptivo para la recolección de datos cuantificables mediante el portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, siendo los estados financieros como fuente principal de información para el análisis del desempeño financiero del sector florícola de la Provincia de Cotopaxi, además la verificación de que los datos obtenidos hayan sido verídicos y confiables.

#### **Investigación documental**

La investigación documental, es un procedimiento sistemático de indagación, organización, recolección, análisis e interpretación de información referente a un determinado tema, su característica principal es revisar fuentes de información en la red, documentos impresos, audiovisuales o electrónicos, cuyo contenido debe ser actualizado y oportuno (Rizo, 2015).

Por consiguiente, para el presente estudio se utilizó informes de investigación, artículos científicos, libros, documentos digitales, y revistas, dicha información esta sostenida en fuentes confiables. Cabe resaltar que, la conceptualización del análisis financiero, así como también la interpretación de los indicadores son referencias bibliográficas.

En la presente investigación es de orden - documental, ya que se cuenta con información de los estados financieros que están en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que corresponden al periodo 2019 - 2020, los cuales estudio a su vez también tiene un enfoque descriptivo, ya que se recopiló

información de las empresas del sector florícola de dicha provincia para evaluar su desempeño financiero.

### ***3.2.2. Procesamiento de información***

En una primera instancia, se identificaron las empresas radicadas en la provincia de Cotopaxi dedicadas a la floricultura, es decir, se reconocieron aquellas empresas registradas en el directorio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que desarrollan actividades dentro del sector A 011903 ‘Cultivo de flores incluida la producción de flores cortadas y capullos’, por lo que inicialmente se reconoció un conjunto de unidades de estudio conformado por 32 empresas. Posteriormente, se descartó aquella información referente a dos compañías que presentaron inconsistencias en sus estados financieros, siendo que los reportes se encontraban duplicados en los años 2019 y 2020. Asimismo, un grupo de seis empresas no disponían de sus estados financieros en los registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo cual se descartaron a estas unidades de estudio para el análisis propuesto, de manera que se dispuso de una población compuesta por 24 compañías.

Después de la identificación del conjunto de observaciones a estudiarse, se digitalizaron los rubros de las cuentas requeridas para el cálculo de los indicadores considerados para el desarrollo del presente estudio. Esto supuso la recopilación de los datos estadísticos de orden contable mencionados en una hoja de cálculo para su posterior visualización y análisis.

Para efectuar un diagnóstico financiero antes y después de la pandemia en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi, se efectuó un análisis financiero de los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento, rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, periodo medio de cobranza, período medio de pago, impacto de gastos administración y ventas, rentabilidad neta del activo (Análisis Dupont), margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas (Margen neto) y rentabilidad neta del patrimonio. Los indicadores se calcularon a partir del cálculo de las siguientes expresiones matemáticas:

Para el cálculo de los indicadores que pertenecen a la liquidez corriente, se tomaron las cuantías de los rubros referentes a las cuentas: 361 (Activo corriente) y 550 (Pasivo corriente).

$$\textbf{Liquidez corriente} = \frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Para la prueba ácida se utilizó los rubros de las cuentas: 361 (Activo corriente), 340,341,342, 343, 344,345,356,347 (Inventario) y 550 (Pasivo corriente).

$$\textbf{Prueba ácida} = \frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Además, para el cálculo del endeudamiento del activo se manejó los casilleros 599 (Total pasivo) y 499 (Total activo).

$$\textbf{Endeudamiento del Activo} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total}}$$

De igual forma, para el endeudamiento patrimonial se tomó en cuenta el casillero 599 (Total pasivo) y 698 (Total patrimonio)

$$\textbf{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

Así mismo para el endeudamiento del activo fijo, se tomaron las cuantías de los casilleros 698 (Total patrimonio) y 449 (Activo no corriente)

$$\textbf{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo fijo neto}}$$

Para el cálculo del apalancamiento se tomó en cuenta los casilleros 499 (Total activo) y 698 (Total patrimonio).

$$\textbf{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

Por consiguiente, para el cálculo de rotación de cartera, se utilizó las cuantías del casillero 1005 (Ventas) y 312, 313, 314, 315, 316, 317 (Cuentas por cobrar)

$$\textit{Rotación de cartera} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}$$

Así mismo para la rotación de activo fijo 1005 (Ventas) y 449 (Activo no corriente)

$$\textit{Rotación del activo fijo} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo fijo}}$$

De igual forma para el cálculo de rotación de venta se tomó las cuantías de los casilleros 1005 (Ventas) y 499 (Activo total)

$$\textit{Rotación de ventas} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}}$$

Además, para el periodo medio de cobranza se ocupó los casilleros 312, 313, 314, 315, 316, 317 (Cuentas por cobrar) y 1005 (Ventas)

$$\textit{Periodo medio de cobranza} = \frac{\textit{Cuentas por cobrar} * 365}{\textit{Ventas}}$$

También para el periodo medio de pago se manejó los casilleros 511, 512, 513, 514 (Cuentas por pagar)

$$\textit{Periodo medio de pago} = \frac{\textit{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\textit{Compras}}$$

Para el impacto de gastos de administración y ventas se utilizo el casillero 1030 (Gastos operacionales) y 1005 (Ventas).

$$\textit{Impacto de los gastos admin. y ventas} = \frac{\textit{Gastos admin. y ventas}}{\textit{Ventas}}$$

Para finalizar se calculó lo indicadores de rentabilidad, entre ellos la rentabilidad neta del activo que se utilizó 1099 (Utilidad neta) y 499 (Total activo)

$$\textit{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Total activo}}$$

De igual forma, para el margen bruto 1025 (Utilidad bruta) y 1005 (Ventas)

$$\textit{Margen bruto} = \frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Ventas}}$$

Además, para el margen operacional, se tomó en cuenta los casilleros 1040 (Utilidad operacional) y 1005 (Ventas)

$$\textit{Margen operacional} = \frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas}}$$

También para el cálculo de rentabilidad neta de ventas el casillero 1099 (Utilidad neta) y 1005 (Ventas)

$$\textit{Rentabilidad Neta de ventas} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

Por último, la rentabilidad neta del patrimonio se utilizó el casillero 1099 (Utilidad neta) y 698 (Patrimonio).

$$\textit{Rentabilidad neta del patrimonio} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$$



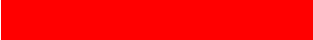
Posteriormente, se procedió a realizar una descripción de los valores promedio de los indicadores anteriormente expuestos en el año anterior a la pandemia y posterior a esta con el ánimo de evaluar, de forma independiente, el valor de cada una de estas razones financieras y cotejarlo con los valores que se considerarían como óptimos según la tabla de indicadores dispuesta por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. También se realizará una descripción de los valores máximos y mínimos identificados en la distribución de compañía según las ratios anteriormente descritas.

Para contrastar los resultados obtenidos en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi antes y después de la pandemia, se procederá a realizar una descripción de los valores promedio correspondientes a los indicadores anteriormente expuestos antes y después de la crisis generada por el COVID-19, así como también se evaluará el promedio registrado en los años objeto de estudio y su correspondiente tasa de variación. Esto permitirá contrastar el desempeño financiero de las empresas que conforman el sector antes y después de la pandemia, considerando un enfoque descriptivo de estudio, a lo que se añadirá también una evaluación de orden



inferencial que permita el reconocimiento de una afectación significativa de la crisis sobre las condiciones de las finanzas empresariales en la industria. Además, para el análisis de los resultados se tomará en cuenta la siguiente semaforización:

**Tabla 3.** Semaforización de los indicadores

Mayor 95%	Aceptable	
De 80% - 94%	Con Riesgo	
Menor 79%	Crítico	

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Para determinar las razones que permitan la medición del desempeño financiero del sector florícola de la provincia de Cotopaxi antes y después de pandemia, se evaluarán descriptivamente la dinámica similar que evidencien los indicadores financieros con respecto a las variaciones de las razones financieras propiamente cuantificadoras del desempeño financiero como es el caso de los indicadores de rentabilidad. En este sentido, aquellos indicadores que evidencien comportamientos atribuibles al comportamiento el rendimiento empresarial, se los identificarán comunes que permitan la medición del desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi durante el periodo objeto de análisis.

Para comprobar la hipótesis alterna de investigación que sostiene que “el desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi disminuyó después de la pandemia”, se procederá a estimar un contraste t de student para muestras pareadas con el ánimo de identificar si la media de los indicadores descriptores del desempeño financiero evidencia una apreciación estadísticamente menor en el año de la pandemia con respecto al año anterior. Para el desarrollo de este contraste se empleará el software estadístico R studio, siendo que el cálculo del estadístico de contraste derivará de la siguiente expresión matemática:

$$t = \frac{\mu_1 - \mu_0}{\frac{s_d}{\sqrt{n}}}$$

Donde:

T = Estadístico t de Student,

$\mu_1$  = Media aritmética de los indicadores de desempeño financiero después de la pandemia,

$\mu_0$  = Media aritmética de los indicadores de desempeño financiero antes de la pandemia,

$s_d$  = Desviación estándar de las medias muestrales,

n = Tamaño de la muestra.

Con los resultados obtenidos se procederá a evaluar el valor p correspondiente al estadístico de contraste, siendo que al registrarse un valor significativo al 5%, se rechazará la hipótesis nula y si aceptará la hipótesis alterna de investigación.

### 3.3. Operacionalización de las variables

**Tabla 4.** Operacionalización de la variable: Desempeño financiero

Concepto	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
<p>Un indicador financiero es la relación que existe entre dos variables, pues son de gran utilidad para la toma de decisiones, además es un diagnóstico rápido de la gestión financiera y económica de la entidad, permite comparar mediante datos anteriores y a la vez analizar la evolución de la entidad (Brealey, Myers, &amp; Marcus, 1999).</p> <p>El desempeño financiero es el indicador más utilizado para medir el éxito de las empresas u organizaciones en aspectos de rentabilidad (Mendiola, 2015).</p>	<b>Indicadores de liquidez</b>	Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	<p>Revisión de los estados financieros de cada una de las empresas obtenidos mediante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.</p> <p>Realización de una base de datos cuantitativos mediante excel</p> <p>Análisis de los estados financieros mediante los indicadores financieros establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros</p>
		Prueba ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	
		Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	
		Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	
		Endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Activo fijo neto}}{\text{Activo total}}$	
	<b>Indicadores de solvencia</b>	Apalancamiento	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
		Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	
		Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	
		Rotación de ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	
		Periodo medio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	
	<b>Indicadores de gestión</b>	Periodo medio de pago	$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\text{Inventarios}}$	
		Impacto gastos administración y ventas	$\frac{\text{Gastos admin. y ventas}}{\text{Ventas}}$	
		Rentabilidad neta del activo (Dupont)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	
		Margen bruto	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	
		Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$	
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	Rentabilidad neta de ventas (margen neto)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$		
	Rentabilidad operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$		

Elaborado por: Anchatuña (2022)

## CAPÍTULO IV

### 4. RESULTADOS

#### 4.1. Resultados y discusión

El presente estudio se basa en una investigación descriptiva y documental de las empresas que pertenecen al sector florícola de la Provincia de Cotopaxi, una vez seleccionada la información en una base de datos utilizada de 24 empresas activas que cumplen con sus obligaciones tributarias con el organismo administrador de tributos SRI como también la información financiera y todos los documentos exigidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, organismo de control de las empresas analizadas. Cabe mencionar que tres empresas no cuentan con los estados financieros del año 2020, al igual que otras cinco empresas no tienen sus estados financieros del año 2019 por encontrarse en proceso de liquidación.

Además, se presenta el análisis y la interpretación de los resultados obtenidos para evaluar el desempeño financiero de las empresas florícolas de la Provincia de Cotopaxi, en la cual se aplicó indicadores financieros establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Por último, para comprobar la hipótesis se utilizó t-student, a continuación, la interpretación de los indicadores:

**Tabla 5.** Indicadores de liquidez de cada empresa

EMPRESAS	Liquidez Corriente			Prueba ácida		
	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación
1 Nevado Ecuador Nevaecuador S.A.	\$ 0,72	\$ 0,67	<b>-6,20%</b>	\$ 0,64	\$ 0,61	<b>-5,22%</b>
2 Naranjo Roses Ecuador S.A.	\$ 1,08	\$ 1,04	<b>-4,54%</b>	\$ 1,01	\$ 0,91	<b>-9,77%</b>
3 Agropromotora Del Cotopaxi Agrocoex S. A.	\$ 1,42	\$ 1,70	<b>19,54%</b>	\$ 1,29	\$ 1,55	<b>20,10%</b>
4 Florícola La Rosaleda S.A. Florosal	\$ 0,88	\$ 1,33	<b>50,82%</b>	\$ 0,72	\$ 1,18	<b>63,28%</b>
5 Agroganadera Espinosa Chiriboga S.A.	\$ 1,14	\$ 1,27	<b>11,45%</b>	\$ 1,12	\$ 1,21	<b>8,02%</b>
6 Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A.	\$ 0,09	\$ 0,12	<b>30,29%</b>	\$ 0,07	\$ 0,10	<b>48,48%</b>
7 Valle Del Sol S.A. Valdesol	\$ 0,54	\$ 0,61	<b>11,30%</b>	\$ 0,45	\$ 0,49	<b>7,93%</b>
8 Quito Inorflowers Trade Cía. Ltda.	\$ 0,86	\$ 0,97	<b>13,13%</b>	\$ 0,76	\$ 0,85	<b>11,44%</b>
9 Floresdelcotopaxi S.A.	\$ 0,34	\$ 32,48	<b>9432,07%</b>	\$ 0,29	\$ 32,48	<b>10940,94%</b>
10 Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda.	\$ 0,80	\$ 11,00	<b>1273,60%</b>	\$ 0,72	\$ 11,00	<b>1419,74%</b>

EMPRESAS	Liquidez Corriente			Prueba ácida		
	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación
11 Floranation Productores De Flores S.A.	\$ 0,24	\$ 0,39	<b>61,82%</b>	\$ 0,17	\$ 0,24	<b>40,27%</b>
12 Pambaflor S.A.	\$ 0,88	\$ 0,84	<b>-4,86%</b>	\$ 0,86	\$ 0,80	<b>-6,49%</b>
13 Jardines Piaveri Cía. Ltda.	\$ 0,85	\$ 0,79	<b>-6,63%</b>	\$ 0,60	\$ 0,61	<b>1,46%</b>
14 Agrícola El Rosario Agrirose Cía. Ltda.	\$ 1,19	\$ 1,06	<b>-11,30%</b>	\$ 1,02	\$ 0,92	<b>-10,07%</b>
15 Florícola Exporose S.A.	\$ 0,11	\$ 0,13	<b>12,21%</b>	\$ 0,11	\$ 0,13	<b>12,21%</b>
16 Texasflowers S.A.	\$ 0,63	\$ 0,65	<b>3,29%</b>	\$ 0,58	\$ 0,58	<b>-0,53%</b>
17 Bosqueflowers S.A.	\$ 0,46	\$ 0,73	<b>59,99%</b>	\$ 0,46	\$ 0,73	<b>59,99%</b>
18 Milrose S.A.	\$ 0,79	\$ 0,90	<b>13,53%</b>	\$ 0,63	\$ 0,74	<b>15,94%</b>
19 Florícola Pontón Foreverflor Cía. Ltda.	\$ 0,88	\$ 0,76	<b>-13,40%</b>	\$ 0,77	\$ 0,57	<b>-24,94%</b>
20 Florícola Azeriflores S.A.	\$ 0,48	\$ 0,30	<b>-38,18%</b>	\$ 0,27	\$ 0,10	<b>-63,70%</b>
21 Merizalde & Ramirez Carnations S.A.	\$ 3,36	\$ 4,70	<b>39,62%</b>	\$ 3,33	\$ 4,70	<b>41,15%</b>
22 Rosemirovich Roses Cía. Ltda.	\$ 0,96	\$ 1,00	<b>3,94%</b>	\$ 0,93	\$ 0,99	<b>6,18%</b>
23 Florícola Bloomhaus S.A.	\$ 0,22	\$ 0,12	<b>-44,90%</b>	\$ 0,22	\$ 0,12	<b>-44,90%</b>
24 Grupo Vargas Chile Cía. Ltda.	\$ 0,77	\$ 0,72	<b>-5,57%</b>	\$ 0,39	\$ 0,53	<b>35,37%</b>
<b>PROMEDIO TOTAL</b>	<b>\$ 0,82</b>	<b>\$ 2,68</b>	<b>226,18%</b>	<b>\$ 0,73</b>	<b>\$2,59</b>	<b>256,57%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Como se detalla en la tabla 4 del indicador de liquidez de las entidades pertenecientes al sector florícola, existió un incremento del año 2019 al 2020 en lo que corresponde a la liquidez corriente un 62,50% con 15 empresas del total de 24 y a la prueba ácida el 66,67% con 16 florícolas de un total de 24. Estos incrementos significativos se observan debido a que las empresas Flores del Cotopaxi S.A. y Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. tuvieron una variación alta en el año 2020 en la liquidez corriente de 9.432,07% y 1.273,69% respectivamente, así como también, registraron una variación importante en la prueba ácida, de un 10.940,94% y 1.419,74%, ya que las empresas se vieron en la necesidad de vender varios de sus activos como fueron los lotes de terreno en los que operaban las plantaciones de rosas, debido a esto estas empresas no pudieron continuar con sus actividades operacionales de cultivo y venta de flores durante el año 2020. Es así que la empresa Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. inició el proceso de liquidación de la florícola y con ello generó desempleo.

Por otro lado, la Florícola Bloomhaus S.A, presentó una variación baja de liquidez corriente y prueba ácida de -44,90% para el año 2020, puesto que la empresa tuvo que incurrir al endeudamiento con proveedores y accionistas para sobresalir en tiempos de pandemia y permanecer dentro del sector florícola.

**Tabla 6.** Indicadores de liquidez

<b>Año</b>	<b>Liquidez corriente</b>	<b>Prueba ácida</b>
<b>2019</b>	0,82	0,73
<b>2020</b>	2,68	2,59
<b>Promedio</b>	1,75	1,66
<b>Variación:</b>	226,18%	256,57%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

De acuerdo a los datos obtenidos en la tabla 5, se puede observar que la liquidez corriente para los años analizados, representa el promedio de 1,75 de veces en que el activo corriente cubre al pasivo corriente, y para la prueba ácida muestra el promedio de 1,66 de veces en la que indica la capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Un valor óptimo de liquidez tendría que ser mayor o igual a 1, como lo refleja la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En cuanto se refiere a la variación de la liquidez corriente y la prueba ácida del año 2020 con respecto al año 2019, existe un incremento de un 226,18% y 256,57% respectivamente. Esto significa que, en el año 2020, las empresas del sector florícola obtuvieron mayores activos corrientes, lo cual implicó un mayor cumplimiento de sus obligaciones financieras, cubriendo mayormente sus pasivos de corto plazo.

**Tabla 7.** Indicadores de solvencia de cada empresa

EMPRESAS	Endeudamiento del activo			Endeudamiento patrimonial			Endeudamiento del activo fijo			Apalancamiento		
	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación
1 Nevado Ecuador Nevaecuador S.A.	70,53%	68,85%	<b>-2,38%</b>	239%	221%	<b>-7,63%</b>	\$ 0,37	\$ 0,39	<b>4,74%</b>	\$ 3,39	\$ 3,21	-5,38%
2 Naranjo Roses Ecuador S.A.	70,95%	72,48%	<b>2,16%</b>	244%	263%	<b>7,85%</b>	\$ 0,50	\$ 0,50	<b>-0,01%</b>	\$ 3,44	\$ 3,63	5,57%
3 Agropromotora Del Cotopaxi Agrocoex S. A.	53,66%	56,27%	<b>4,87%</b>	116%	129%	<b>11,13%</b>	\$ 0,64	\$ 0,67	<b>5,24%</b>	\$ 2,16	\$ 2,29	5,97%
4 Floricola La Rosaleda S.A. Florosal	85,28%	84,72%	<b>-0,66%</b>	579%	554%	<b>-4,30%</b>	\$ 0,19	\$ 0,21	<b>7,33%</b>	\$ 6,79	\$ 6,54	-3,67%
5 Agroganadera Espinosa Chiriboga S.A.	62,89%	71,05%	<b>12,97%</b>	169%	245%	<b>44,81%</b>	\$ 0,57	\$ 0,60	<b>5,65%</b>	\$ 2,69	\$ 3,45	28,18%
6 Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A.	110,17%	94,40%	<b>-14,31%</b>	-1083%	1686%	<b>-255,61%</b>	\$ (0,11)	\$ 0,06	<b>-155,52%</b>	\$ (9,83)	\$ 17,86	-281,60%
7 Valle Del Sol S.A. Valdesol	82,62%	91,19%	<b>10,37%</b>	475%	1035%	<b>117,65%</b>	\$ 0,22	\$ 0,12	<b>-46,85%</b>	\$ 5,75	\$ 11,35	97,21%
8 Quito Inorflowers Trade Cía. Ltda.	81,73%	83,21%	<b>1,81%</b>	447%	496%	<b>10,78%</b>	\$ 0,21	\$ 0,20	<b>-7,57%</b>	\$ 5,47	\$ 5,96	8,81%
9 Floresdelcotopaxi S.A.	98,26%	3,08%	<b>-96,87%</b>	5641%	3%	<b>-99,94%</b>	\$ 0,02	\$ -	<b>-100,00%</b>	\$ 57,41	\$ 1,03	-98,20%
10 Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda.	63,01%	26,09%	<b>-58,59%</b>	170%	35%	<b>-79,27%</b>	\$ 0,47	\$ 27,76	<b>5831,82%</b>	\$ 2,70	\$ 1,35	-49,95%
11 Floranation Productores De Flores S.A.	79,47%	69,10%	<b>-13,05%</b>	387%	224%	<b>-42,23%</b>	\$ 0,22	\$ 0,35	<b>54,60%</b>	\$ 4,87	\$ 3,24	-33,56%
12 Pambafloor S.A.	68,48%	64,72%	<b>-5,49%</b>	217%	183%	<b>-15,56%</b>	\$ 0,51	\$ 0,56	<b>8,68%</b>	\$ 3,17	\$ 2,83	-10,66%
13 Jardines Piaveri Cía. Ltda.	60,11%	66,51%	<b>10,64%</b>	151%	199%	<b>31,77%</b>	\$ 0,57	\$ 0,51	<b>-10,90%</b>	\$ 2,51	\$ 2,99	19,10%
14 Agrícola El Rosario Agrirose Cía. Ltda.	90,76%	89,35%	<b>-1,55%</b>	982%	839%	<b>-14,55%</b>	\$ 0,17	\$ 0,19	<b>11,74%</b>	\$ 10,82	\$ 9,39	-13,20%
15 Floricola Exporose S.A.	46,72%	47,20%	<b>1,01%</b>	88%	89%	<b>1,91%</b>	\$ 0,56	\$ 0,56	<b>-0,03%</b>	\$ 1,88	\$ 1,89	0,89%
16 Texasflowers S.A.	73,19%	74,34%	<b>1,57%</b>	273%	290%	<b>6,14%</b>	\$ 0,40	\$ 0,38	<b>-4,02%</b>	\$ 3,73	\$ 3,90	4,49%
17 Bosqueflowers S.A.	87,14%	77,84%	<b>-10,68%</b>	678%	350%	<b>-48,39%</b>	\$ 0,18	\$ 0,29	<b>59,08%</b>	\$ 7,78	\$ 4,49	-42,22%
18 Milrose S.A.	72,88%	61,74%	<b>-15,29%</b>	269%	161%	<b>-39,95%</b>	\$ 0,40	\$ 0,63	<b>58,57%</b>	\$ 3,69	\$ 2,61	-29,12%
19 Floricola Pontón Foreverflor Cía. Ltda.	94,30%	90,58%	<b>-3,94%</b>	1653%	962%	<b>-41,84%</b>	\$ 0,21	\$ 0,23	<b>10,77%</b>	\$ 17,53	\$ 10,62	-39,45%
20 Floricola Azeriflores S.A.	68,72%	89,15%	<b>29,73%</b>	220%	822%	<b>273,98%</b>	\$ 0,43	\$ 0,14	<b>-67,56%</b>	\$ 3,20	\$ 9,22	188,28%
21 Merizalde & Ramirez Carnations S.A.	18,07%	14,61%	<b>-19,14%</b>	22%	17%	<b>-22,41%</b>	\$ 2,09	\$ 2,72	<b>30,26%</b>	\$ 1,22	\$ 1,17	-4,05%
22 Rosemirovich Roses Cía. Ltda.	95,47%	91,31%	<b>-4,35%</b>	2106%	1051%	<b>-50,11%</b>	\$ 0,06	\$ 0,14	<b>132,54%</b>	\$ 22,06	\$ 11,51	-47,84%
23 Floricola Bloomhaus S.A.	148,48%	234,20%	<b>57,73%</b>	306%	175%	<b>-43,02%</b>	\$ 0,72	\$ 1,88	<b>160,02%</b>	\$ 2,06	\$ 0,75	-63,88%
24 Grupo Vargas Chile Cía. Ltda.	51,34%	53,62%	<b>4,44%</b>	106%	116%	<b>9,57%</b>	\$ 0,68	\$ 0,66	<b>-4,05%</b>	\$ 2,06	\$ 2,16	4,91%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Como se observa en la tabla 6, del indicador de solvencia la mayor parte de organizaciones del sector florícola registraron una disminución en el año 2020 con relación al año anterior. Lo cual se evidencia que 13 empresas representan el 54,17% del endeudamiento del activo y 14 florícolas muestran el 58,33% del endeudamiento patrimonial y del apalancamiento, dicho sector tiene apoyo patrimonial, lo que supone una ventaja en tiempos de pandemia. Además, el endeudamiento del activo fijo presentó un aumento en el año 2020, ya que 14 de 24 empresas representan un 58,33%.

Se identificó que dos empresas mostraron variaciones considerables en cuanto al endeudamiento del activo. Flores del Cotopaxi S.A. y Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. registraron el mejor rendimiento, debido a que mostraron la mayor disminución de sus niveles de endeudamiento, siendo que para el año 2020 el indicador se redujo en un 96,87% y 58,59% con respecto al año anterior respectivamente. Por otro lado, la Florícola Bloomhaus S.A. fue la empresa que registró el peor rendimiento al evidenciar un incremento del indicador de endeudamiento del activo de un 57,73% en 2020 con respecto al año 2019, pues sus activos se hallan comprometidos con sus acreedores. En los casos anteriormente descritos se evidencia una reducción de las obligaciones contraídas por las entidades, lo que consecuentemente implica una menor condición financiera en materia de solvencia.

Así también se reconoció que tres empresas revelaron variaciones considerables en cuanto al endeudamiento patrimonial. Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A., Flores del Cotopaxi S.A. y Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. registraron el mejor rendimiento, ya que para el año 2020 se redujo en 255,61%, de un 99,94% y 79,27% correspondientemente. Sin embargo, la empresa Florícola Azeriflores S.A., fue la que registró un rendimiento deficiente de un 273,98% en lo que corresponde al año 2020 con respecto al año anterior.

Además, para el endeudamiento del activo fijo se identificó que las empresas: Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda., Florícola Bloomhaus S.A., y Rosemirovich Roses Cía. Ltda. demostraron un excelente rendimiento, ya que para el año 2020 acrecentaron en 5.831,82%, en 160,02% y 132,54% respectivamente. No obstante, la



Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A. y Flores del Cotopaxi S.A. fueron las organizaciones que presentaron un bajo rendimiento, es decir, que sus niveles disminuyeron de forma negativa de un 155,52% y 100,00% en el año 2020 con respecto al año 2019.

Por último, se reconoció que dos empresas presentaron variables considerables para el año 2020 con respecto al apalancamiento. La empresa Flores del Cotopaxi S.A. registro el mejor beneficio, su indicador se redujo en un 281,60%. Por otra parte, la Florícola Azeriflores S.A., fue la que tuvo el peor rendimiento de un 188,28%.

**Tabla 8.** Indicadores de solvencia

<b>Año</b>	<b>Endeudamiento del Activo</b>	<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	<b>Apalancamiento</b>
<b>2019</b>	76,43%	602,37%	0,43	6,94
<b>2020</b>	73,98%	422,68%	1,66	5,14
<b>Promedio</b>	75%	513%	1,05	6,04
<b>Variación:</b>	-3,21%	-29,83%	286,05%	-25,94%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Se evidencia un nivel de endeudamiento del activo manejable en el sector florícola, esto se lo evidencia al registrarse un promedio del 75%, así también el endeudamiento patrimonial promedio representa el 513%. De igual manera, el endeudamiento del activo fijo registró un valor promedio mayor a la unidad, siendo este de 1,05. El indicador de apalancamiento, por su parte, registró un valor alto, lo que muestra que el endeudamiento aporta a la rentabilidad del capital, los cuales mostraron un promedio de 6,04. Esto muestra cierta estabilidad financiera en materia de solvencia, lo que resulta de determinadas estrategias empresariales en respuesta al contexto económico en el que se desenvuelven. En consecuencia, se aprecia una conducta empresarial acorde a lo encontrado por (Morocho Aguirre, Cisneros Aliaga, & Soto Gonzalez, 2021) de que las actividades operacionales de las florícolas en Ecuador se vieron afectadas por la crisis económica mundial.

Se reconoce también una reacción de las empresas al ciclo recesivo de la economía generado por la pandemia que se enfoca a la preservación del apalancamiento, es

decir que incurrieron en un menor endeudamiento en miras de una afectación del nivel de ventas. Esto se lo aprecia al evidenciarse que tres de cuatro indicadores de solvencia experimentaron una reducción en el año 2020, siendo que el endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial y apalancamiento presentaron variaciones negativas de 3,21%, de un 29,83% y de un 25,94% respectivamente. Por otro lado, el endeudamiento del activo fijo registró un aumento de un 286,05% en el año 2020 con respecto al año anterior. En este sentido, esta variación positiva denota una contracción del patrimonio antes que un incremento del endeudamiento, lo cual es evidenciable también en las variaciones negativas de los demás indicadores. Tal dinámica muestra los esfuerzos de las empresas por evitar endeudarse, precisamente por el deterioro del patrimonio atribuible a la pandemia que no solo reduciría la contribución del financiamiento a la rentabilidad del capital, sino que podría comprometer la solvencia de las compañías.

**Tabla 9.** Indicadores de gestión por cada empresa

EMPRESAS	Rotación de cartera			Rotación del activo fijo			Rotación de ventas			Periodo medio de cobranza			Periodo medio de pago			Impacto de gastos administrativos y ventas		
	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación	2019	2020	Variación
1 Nevado Ecuador Nevaecuador S.A.	4,02	3,69	<b>-8,24%</b>	\$ 1,16	\$ 1,01	<b>-12,31%</b>	0,92	0,82	<b>-11,51%</b>	90,83	98,99	<b>8,99%</b>	68,17	72,59	<b>6,49%</b>	16%	17%	<b>6,99%</b>
2 Naranjo Roses Ecuador S.A.	5,21	5,90	<b>13,26%</b>	\$ 1,07	\$ 1,47	<b>37,13%</b>	0,63	0,82	<b>29,91%</b>	70,08	61,88	<b>-11,71%</b>	95,50	90,51	<b>-5,23%</b>	26%	21%	<b>-16,09%</b>
3 Agropromotora Del Cotopaxi Agrocoex S. A.	8,35	6,38	<b>-23,56%</b>	\$ 1,85	\$ 1,91	<b>3,33%</b>	1,34	1,24	<b>-7,34%</b>	43,70	57,17	<b>30,83%</b>	40,01	46,11	<b>15,24%</b>	19%	17%	<b>-7,45%</b>
4 Florícola La Rosaleda S.A. Florosal	9,06	7,92	<b>-12,58%</b>	\$ 1,33	\$ 1,29	<b>-3,03%</b>	1,02	0,96	<b>-6,21%</b>	40,28	46,08	<b>14,39%</b>	70,67	63,42	<b>-10,25%</b>	17%	16%	<b>-6,90%</b>
5 Agroganadera Espinosa Chiriboga S.A.	10,35	7,38	<b>-28,73%</b>	\$ 2,08	\$ 3,47	<b>66,42%</b>	1,35	1,66	<b>22,89%</b>	35,27	49,49	<b>40,32%</b>	48,79	38,57	<b>-20,95%</b>	11%	7%	<b>-33,61%</b>
6 Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros&Angy" S.A.	21,17	11,30	<b>-46,61%</b>	\$ 0,90	\$ 0,60	<b>-33,75%</b>	0,83	0,55	<b>-34,29%</b>	17,24	32,30	<b>87,31%</b>	57,65	86,19	<b>49,51%</b>	13%	18%	<b>37,14%</b>
7 Valle Del Sol S.A. Valdesol	4,27	3,07	<b>-28,04%</b>	\$ 0,82	\$ 0,70	<b>-14,97%</b>	0,65	0,53	<b>-18,88%</b>	85,56	118,91	<b>38,97%</b>	52,54	88,79	<b>69,01%</b>	24%	27%	<b>14,41%</b>
8 Quito Inorflowers Trade Cía. Ltda.	10,27	8,44	<b>-17,83%</b>	\$ 0,72	\$ 0,60	<b>-16,20%</b>	0,62	0,51	<b>-16,68%</b>	35,54	43,25	<b>21,70%</b>	58,21	66,66	<b>14,53%</b>	21%	23%	<b>8,10%</b>
9 Floresdelcotopaxi S.A.	9,17	1,82	<b>-80,15%</b>	\$ 1,65	\$ -	<b>-100,00%</b>	1,22	1,28	<b>4,80%</b>	39,81	200,56	<b>403,75%</b>	110,50	3,80	<b>-96,56%</b>	35%	7%	<b>-79,33%</b>
10 Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda.	10,45	304,56	<b>2813,99%</b>	\$ 1,27	\$ 32,42	<b>2458,93%</b>	1,00	0,86	<b>-13,81%</b>	34,92	1,20	<b>-96,57%</b>	35,17	7,65	<b>-78,25%</b>	23%	31%	<b>35,68%</b>
11 Floranation Productores De Flores S.A.	21,94	25,62	<b>16,81%</b>	\$ 1,05	\$ 1,24	<b>17,94%</b>	0,96	1,10	<b>14,83%</b>	16,64	14,24	<b>-14,39%</b>	53,94	31,43	<b>-41,73%</b>	11%	9%	<b>-18,76%</b>
12 Pambaflo S.A.	28,77	33,62	<b>16,86%</b>	\$ 4,30	\$ 3,78	<b>-12,07%</b>	2,63	2,38	<b>-9,44%</b>	12,69	10,86	<b>-14,43%</b>	36,33	48,64	<b>33,87%</b>	12%	10%	<b>-9,67%</b>
13 Jardines Piaveri Cía. Ltda.	9,53	6,91	<b>-27,57%</b>	\$ 2,11	\$ 2,04	<b>-3,23%</b>	1,48	1,35	<b>-8,81%</b>	38,29	52,86	<b>38,07%</b>	0,16	0,19	<b>20,58%</b>	20%	19%	<b>-4,39%</b>
14 Agrícola El Rosario Agrirose Cía. Ltda.	12,53	8,51	<b>-32,10%</b>	\$ 2,95	\$ 2,31	<b>-21,61%</b>	1,59	1,28	<b>-19,18%</b>	29,13	42,90	<b>47,27%</b>	47,13	82,28	<b>74,58%</b>	18%	20%	<b>13,53%</b>
15 Florícola Exporose S.A.	0,82	1,20	<b>46,25%</b>	\$ 0,03	\$ 0,04	<b>37,04%</b>	0,03	0,04	<b>35,87%</b>	444,08	303,64	<b>-31,63%</b>	0,00	0,00	<b>#;DIV/0!</b>	254%	43%	<b>-83,20%</b>
16 Texasflowers S.A.	4,20	4,28	<b>2,01%</b>	\$ 1,73	\$ 1,61	<b>-6,74%</b>	1,16	1,08	<b>-7,01%</b>	86,96	85,25	<b>-1,97%</b>	127,32	134,88	<b>5,94%</b>	29%	29%	<b>-0,97%</b>
17 Bosqueflowers S.A.	9,38	7,64	<b>-18,59%</b>	\$ 1,39	\$ 1,60	<b>15,66%</b>	0,97	1,22	<b>25,83%</b>	38,90	47,79	<b>22,84%</b>	46,82	45,89	<b>-2,00%</b>	57%	0%	<b>-100,00%</b>
18 Milrose S.A.	8,50	5,18	<b>-39,05%</b>	\$ 2,27	\$ 2,33	<b>2,60%</b>	1,55	1,42	<b>-8,72%</b>	42,96	70,49	<b>64,07%</b>	75,71	88,81	<b>17,31%</b>	23%	19%	<b>-18,67%</b>
19 Florícola Pontón Foreverflor Cía. Ltda.	9,03	10,08	<b>11,53%</b>	\$ 12,31	\$ 7,01	<b>-43,05%</b>	3,40	2,89	<b>-15,09%</b>	40,40	36,22	<b>-10,34%</b>	22,65	60,69	<b>167,91%</b>	78%	13%	<b>-82,84%</b>
20 Florícola Azeriflores S.A.	34,49	36,57	<b>6,02%</b>	\$ 3,78	\$ 3,15	<b>-16,69%</b>	2,73	2,43	<b>-10,91%</b>	10,58	9,98	<b>-5,68%</b>	11,79	0,00	<b>-100,00%</b>	17%	24%	<b>42,80%</b>
21 Merizalde & Ramirez Carnations S.A.	14,05	3,65	<b>-74,02%</b>	\$ 3,86	\$ 6,60	<b>70,81%</b>	1,51	2,07	<b>36,67%</b>	25,98	99,99	<b>284,93%</b>	27,07	4,09	<b>-84,91%</b>	39%	44%	<b>11,07%</b>
22 Rosemirovich Roses Cía. Ltda.	5,63	8,88	<b>57,81%</b>	\$ 1,65	\$ 2,01	<b>21,55%</b>	1,24	1,24	<b>0,21%</b>	64,85	41,09	<b>-36,63%</b>	72,17	69,97	<b>-3,05%</b>	44%	10%	<b>-77,70%</b>
23 Florícola Bloomhaus S.A.	31,75	14,76	<b>-53,52%</b>	\$ 1,02	\$ 0,70	<b>-30,77%</b>	0,68	0,50	<b>-26,30%</b>	11,50	24,74	<b>115,14%</b>	0,11	66,25	<b>57901,56%</b>	27%	44%	<b>63,12%</b>
24 Grupo Vargas Chile Cía. Ltda.	368,90	14,70	<b>-96,02%</b>	\$ 1,23	\$ 1,23	<b>0,07%</b>	0,88	0,87	<b>-0,60%</b>	0,99	24,83	<b>2409,93%</b>	21,20	20,81	<b>-1,83%</b>	26%	20%	<b>-24,13%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

De acuerdo a la tabla anterior, el indicador de gestión de las empresas del sector florícola mostró valores menores a los 50 días en la rotación de cartera, esto se lo considera al registrarse que el 62,50% que representa a 15 de un total de 24 florícolas presentaron una disminución durante los años estudiados. No obstante, se identificó que la empresa Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. para el año 2020 tuvo un aumento de días de cartera, pues esto perjudicó a la empresa en 2.813,99%, pero la organización Grupo Vargas Chile Cía. Ltda., tuvo un mejor rendimiento para el año 2020, su variación fue negativa lo que indica que su cartera se fue recuperando en un 96,02%.

En lo que respecta a la rotación del activo fijo, el 45,83%, es decir, 11 de 24 empresas registraron un aumento para el año 2020 con relación al año anterior. La empresa Flores del Cotopaxi S. A. registro una variación negativa del 100%, esto es debido a que la empresa en el año 2020 no registrara un total de activo fijo por lo que no estaba en funcionamiento y no es capaz de cubrir las ventas. Por otro lado, la empresa Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda. presento un mejor rendimiento, se obtuvo un aumento del indicador de activos fijos de 1,27 a 32,42, es decir, hubo una variación de 2.458,93%.

De igual forma, para la rotación en ventas, el 33,33%, es decir, 8 de 24 empresas registraron un incremento en el año 2020, pero la empresa que sobresalió fue Merizalde & Ramírez Carnations S.A. con una variación del 36,67%, se puede ver la eficiencia con la que trabaja dicha empresa, pero la organización con menor rendimiento fue la Florícola Bloomhaus S.A., al presentar una disminución en sus niveles de rotación, lo cual fue de 26,30%.

Para el indicador de periodo medio de cobranza, se registró que el 37,50%, es decir, 9 de 24 empresas, tuvieron una disminución en el año 2020 al momento de recuperar su cartera, pero la florícola Rosemirovich Roses Cía. Ltda. tuvo la mayor disminución en un 36,63%. Por otro lado, la empresa que aumento sus días para cobrar fue Grupo Vargas Chile Cía. Ltda., puesto que para el año 2019 era 0,99 pero para el año siguiente incremento su cartera a 24,83, es por eso la variación de 2.409,93%

Por último, el impacto de gastos de administración y ventas, representa el 62,50%, lo que significa que, 15 de 24 empresas demuestran un decrecimiento para el año 2020, pero la Florícola Bloomhaus S.A. tuvo un incremento del 63,12%, esto se debe a la presencia de gastos operacionales, por ende, una bajo rendimiento operacional y utilidades de la empresa, sin embargo, la empresa que mostro la mayor disminución de sus gastos para el año 2020 fue la Floricola Bosqueflowers S.A, ya que para dicho año no presento nada de gastos, es por eso que bajo en un 100%.

**Tabla 10.** Indicadores de gestión

<b>Año</b>	<b>Rotación de Cartera</b>	<b>Rotación de Activo Fijo</b>	<b>Rotación de Ventas</b>	<b>Período Medio de Cobranza</b>	<b>Período Medio de Pago</b>	<b>Impacto Gastos Administración y Ventas</b>
<b>2019</b>	27,16	2,19	1,27	56,55	49,15	36%
<b>2020</b>	22,58	3,3	1,21	65,61	50,76	20%
<b>Promedio</b>	24,87	2,745	1,24	61,08	49,955	28%
<b>Variación:</b>	-0,17	0,51	-0,05	0,16	0,03	-44%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Mediante los resultados obtenidos en la tabla 9, se evidencian que han sido utilizados de una manera eficaz los recursos de las empresas del sector florícola en referencia a las ventas de contado, cobranzas, pago de deudas y la manera en la que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo. Esto se demuestra en la razón promedio de rotación de cartera, ya que las florícolas rotan 24 veces, es decir cada 15 días. Por otro lado, tenemos el promedio de rotación de activos fijos, es de 2,75, pues logra cubrir en más de dos veces las ventas de dicho sector, de esta manera se demuestra que es eficiente la gestión de los activos del sector florícola. Además, en lo que corresponde al índice promedio de rotación de ventas registra un valor de 1,24 veces, por ende, las empresas están en una dirección eficiente y tendrán una mayor productividad, ya que nos indica que los activos tienen más facilidad para producir ventas y obtener rentabilidad.

Por otro lado, la clave principal para garantizar la liquidez de las empresas es la optimización del periodo medio de cobro y de pago, para conocer la situación financiera de la organización y el dominio que se tiene de negociación con los proveedores y clientes, para lo cual el promedio de las cuentas por cobrar han rotado en 61,08 veces, es decir, cada 6 días y las cuentas por pagar en 49,95 veces, lo cual significa, cada 7 días, por último, el impacto de gastos administrativos-ventas representan el 28% de gastos sobre los ingresos que tienen las entidades y a su vez pueden ser pagados dichos consumos.

A su vez, también hubo una reacción de dichas empresas que fue generado por la pandemia, pues sus recursos se vieron afectados y esto de evidencia en que tres de seis indicadores de gestión apreciaron una reducción en el año 2020, siendo rotación de cartera, rotación de ventas e impacto gastos administración-ventas registraron variaciones negativas de 0,17, de 0,05, y de un 44% respectivamente. Sin embargo, el índice de rotación de activos fijos, el periodo medio de cobranza y pago registró un aumento de 0,51, de 0,16 y de 0,03 en el 2020 con respecto al año anterior. Asimismo, esta variación positiva indica que hubo una buena gestión por parte de las empresas para sobrellevar este tiempo de pandemia, y que sus cuentas y documentos por cobrar no sean mayores que las ventas a contado, de tal manera, muestra que las entidades evitan dar ventas a crédito, para no ser perjudicados en su periodo de cobro y liquidez ya que pueden verse comprometidos con la solvencia de las florícolas.

**Tabla 11.** Indicadores de rentabilidad de cada empresa

EMPRESAS	Rentabilidad neta del activo			Margen bruto			Margen operacional			Rentabilidad neta de ventas			Rentabilidad neta del patrimonio		
	2019	2020	Promedio	2019	2020	Promedio	2019	2020	Promedio	2019	2020	Promedio	2019	2020	Promedio
1 Nevado Ecuador Nevaecuador S.A.	0,15%	1,02%	<b>573,68%</b>	16,65%	17,72%	<b>6,47%</b>	0,95%	0,93%	<b>-2,02%</b>	0,16%	1,25%	<b>661,34%</b>	0,51%	3,27%	<b>537,40%</b>
2 Naranjo Roses Ecuador S.A.	0,44%	0,07%	<b>-83,84%</b>	31,90%	24,81%	<b>-22,21%</b>	6,27%	3,31%	<b>-47,20%</b>	0,70%	0,09%	<b>-87,56%</b>	1,52%	0,26%	<b>-82,94%</b>
3 Agropromotora Del Cotopaxi Agrocoex S. A.	0,96%	4,27%	<b>343,04%</b>	19,36%	22,41%	<b>15,76%</b>	0,53%	4,98%	<b>846,45%</b>	0,72%	3,45%	<b>378,14%</b>	2,08%	9,76%	<b>369,49%</b>
4 Florícola La Rosaleda S.A. Florosal	-13,08%	-1,71%	<b>-86,95%</b>	10,95%	19,75%	<b>80,30%</b>	-6,47%	3,52%	<b>-154,43%</b>	-12,80%	-1,78%	<b>-86,08%</b>	-88,81%	-11,17%	<b>-87,43%</b>
5 Agroganadera Espinosa Chiriboga S.A.	0,49%	2,11%	<b>327,39%</b>	13,49%	10,62%	<b>-21,30%</b>	2,73%	3,47%	<b>27,24%</b>	0,36%	1,27%	<b>247,80%</b>	1,33%	7,28%	<b>447,84%</b>
6 Agrícola Angy Rose Ecuador "Ros& S.A.	-0,04%	10,69%	<b>-27884,12%</b>	19,76%	24,19%	<b>22,44%</b>	6,30%	5,74%	<b>-8,95%</b>	-0,05%	19,49%	<b>-42381,36%</b>	0,38%	190,99%	<b>50356,42%</b>
7 Valle Del Sol S.A. Valdesol	-16,21%	-25,29%	<b>55,99%</b>	1,45%	-16,10%	<b>-1208,87%</b>	-22,18%	-43,13%	<b>94,49%</b>	-25,00%	-48,08%	<b>92,30%</b>	-93,31%	-287,06%	<b>207,64%</b>
8 Quito Inorflowers Trade Cía. Ltda.	0,45%	-1,40%	<b>-410,47%</b>	22,96%	21,08%	<b>-8,22%</b>	1,52%	-2,11%	<b>-239,08%</b>	0,73%	-2,73%	<b>-472,62%</b>	2,47%	-8,36%	<b>-437,82%</b>
9 Floresdelcotopaxi S.A.	18,46%	103,41%	<b>460,18%</b>	17,18%	91,25%	<b>431,27%</b>	-18,28%	83,92%	<b>-559,20%</b>	15,12%	80,81%	<b>434,54%</b>	1059,83%	106,69%	<b>-89,93%</b>
10 Flores Santa Mónica Ñanta Cía. Ltda.	-10,50%	-39,85%	<b>279,57%</b>	11,58%	-8,53%	<b>-173,62%</b>	-11,13%	-39,35%	<b>253,42%</b>	-10,48%	-46,17%	<b>340,39%</b>	-28,38%	-53,91%	<b>89,98%</b>
11 Floranation Productores De Flores S.A.	1,05%	7,56%	<b>620,67%</b>	15,26%	21,37%	<b>40,03%</b>	4,23%	12,41%	<b>193,45%</b>	1,09%	6,86%	<b>527,60%</b>	5,11%	24,46%	<b>378,78%</b>
12 Pambafllor S.A.	-1,22%	-0,11%	<b>-90,85%</b>	11,22%	6,83%	<b>-39,15%</b>	-0,34%	-3,61%	<b>972,50%</b>	-0,46%	-0,05%	<b>-89,90%</b>	-3,88%	-0,32%	<b>-91,83%</b>
13 Jardines Piaveri Cía. Ltda.	-0,13%	-45,46%	<b>34353,80%</b>	14,93%	14,38%	<b>-3,68%</b>	-5,36%	-5,02%	<b>-6,37%</b>	-0,09%	-33,80%	<b>37680,94%</b>	-0,33%	-135,74%	<b>40933,49%</b>
14 Agrícola El Rosario Agrirose Cía. Ltda.	0,06%	-0,14%	<b>-334,86%</b>	17,41%	19,14%	<b>9,98%</b>	-0,10%	-0,73%	<b>635,96%</b>	0,04%	-0,11%	<b>-390,59%</b>	0,67%	-1,36%	<b>-303,86%</b>
15 Florícola Exporose S.A.	13,37%	-0,02%	<b>-100,12%</b>	100,00%	100,00%	<b>0,00%</b>	-153,87%	57,36%	<b>-137,28%</b>	509,82%	-0,47%	<b>-100,09%</b>	25,09%	-0,03%	<b>-100,13%</b>
16 Texasflowers S.A.	0,65%	-2,75%	<b>-523,05%</b>	31,66%	27,68%	<b>-12,57%</b>	2,86%	-0,84%	<b>-129,53%</b>	0,56%	-2,56%	<b>-554,93%</b>	2,43%	-10,72%	<b>-542,05%</b>
17 Bosqueflowers S.A.	3,03%	-43,31%	<b>-1529,33%</b>	64,82%	66,25%	<b>2,22%</b>	7,45%	66,25%	<b>789,01%</b>	3,12%	-35,44%	<b>-1235,92%</b>	23,57%	-194,66%	<b>-925,91%</b>
18 Milrose S.A.	-16,65%	7,66%	<b>-145,99%</b>	11,58%	27,61%	<b>138,35%</b>	-11,67%	8,70%	<b>-174,53%</b>	-10,72%	5,40%	<b>-150,39%</b>	-61,39%	20,01%	<b>-132,60%</b>
19 Florícola Pontón Foreverflor Cía. Ltda.	3,23%	4,72%	<b>46,15%</b>	78,94%	15,02%	<b>-80,98%</b>	0,95%	1,63%	<b>72,12%</b>	0,95%	1,63%	<b>72,12%</b>	56,59%	50,08%	<b>-11,51%</b>
20 Florícola Azeriflores S.A.	0,65%	-23,91%	<b>-3800,70%</b>	17,11%	14,01%	<b>-18,12%</b>	0,37%	-9,89%	<b>-2762,93%</b>	0,24%	-9,84%	<b>-4253,85%</b>	2,07%	-220,33%	<b>-10768,43%</b>
21 Merizalde & Ramirez Carnations S.A.	9,20%	-102,75%	<b>-1217,27%</b>	48,39%	54,20%	<b>12,00%</b>	9,19%	10,65%	<b>15,97%</b>	6,07%	-49,63%	<b>-917,50%</b>	11,22%	-120,33%	<b>-1172,02%</b>
22 Rosemirovich Roses Cía. Ltda.	0,16%	4,96%	<b>2948,05%</b>	45,61%	16,09%	<b>-64,72%</b>	2,02%	6,37%	<b>215,53%</b>	0,13%	3,99%	<b>2941,59%</b>	3,59%	57,10%	<b>1489,87%</b>
23 Florícola Bloomhaus S.A.	-19,03%	-43,28%	<b>127,45%</b>	1,64%	-38,98%	<b>-2472,30%</b>	-25,63%	-83,47%	<b>225,67%</b>	-27,99%	-86,39%	<b>208,62%</b>	-39,25%	-32,25%	<b>-17,84%</b>
24 Grupo Vargas Chile Cía. Ltda.	-0,27%	-5,62%	<b>1976,54%</b>	13,56%	5,35%	<b>-60,56%</b>	-12,29%	-14,27%	<b>16,06%</b>	-0,31%	-6,44%	<b>1988,98%</b>	-0,56%	-12,11%	<b>2078,56%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

La situación de rentabilidad de las empresas del sector es preocupante, puesto que más de la mitad de las florícolas registraron valores negativos de rentabilidad, es decir, que tuvieron pérdidas. Esto se lo aprecia al encontrarse que el 50% de empresas en el caso de rentabilidad neta del activo, el 54,17% en el caso del margen bruto de rentabilidad, el 45,83% en el caso del margen operacional, el 50% en la rentabilidad neta en ventas y el 58,33% en el margen de rentabilidad neta del patrimonio presentaron valores negativos en su rentabilidad, lo que consecuentemente implica la experimentación de pérdidas en su ejercicio operativo. En al menos un 50% de los casos que registraron pérdidas, esta condición era perceptible desde el 2019, es decir, antes de la pandemia, mientras que la otra mitad experimentó este condicionamiento durante este acontecimiento coyuntural. Considerando estos resultados, se encontró también que las empresas: FloresdelCotopaxi S.A., Florícola Expo Rose S.A. y Agrícola Angy Rose Ecuador ‘Rose&Angy’ S.A. registraron los indicadores más altos de rentabilidad, lo que indicaría una mejor gestión operativa de sus recursos o una mayor resiliencia a eventualidades adversas de carácter exógeno en sus mercados de destino.

**Tabla 12.** Indicadores de rentabilidad

<b>Año</b>	<b>Rentabilidad neta del activo</b>	<b>Margen bruto</b>	<b>Margen operacional</b>	<b>Rentabilidad neta de ventas</b>	<b>Rentabilidad neta del patrimonio</b>
<b>2019</b>	-1,03%	26,56%	-9,25%	18,83%	36,77%
<b>2020</b>	-7,88%	23,17%	2,78	-8,30%	-25,77%
<b>Promedio</b>	-4,46%	24,87%	134,38%	5,27%	5,50%
<b>Variación:</b>	665%	-12,76%	-3105%	-144%	-170%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

En la tabla anterior se observa que la rentabilidad neta del activo para el año 2020 es de 665%, lo cual refleja que las empresas tuvieron pérdidas durante este periodo con relación a las ventas, es decir, que por cada dólar invertido en activos tenemos un bajo rendimiento económico y es por esto que no se pudo solventar el sector florícola



durante la pandemia COVID-19. Por consiguiente, el margen bruto, margen operacional, la rentabilidad neta de ventas y rentabilidad neta del patrimonio disminuyeron para el año 2020 en un -12,76%, -3.105%, -144% y -170% respectivamente. Es fundamental conocer estos indicadores para saber si la empresa está marchando de una manera eficaz ya que para seguir existiendo requiere producir rentabilidad con menos costos.

**Tabla 13.** Resumen de indicadores financieros 2019-2020

Indicadores	Indicadores	Promedio	% de	Semaforización	Promedio	% de	Semaforización
	SUPERCIAS	Real	Cumplimiento	2019	Real	Cumplimiento	2020
	Promedio	2019	2019		2020	2020	
Liquidez corriente	2,7746	0,82	29,55%	Crítico	2,68	97%	Aceptable
Prueba ácida	2,3583	0,73	30,95%	Crítico	2,59	110%	Aceptable
Endeudamiento del Activo	56%	76,43%	137,44%	Crítico	73,98%	133%	Crítico
Endeudamiento Patrimonial	222%	602,37%	271,09%	Crítico	422,78%	190%	Crítico
Endeudamiento del Activo Fijo	3,6239	0,43	11,87%	Aceptable	1,66	46%	Aceptable
Apalancamiento	3,2220	6,94	215,39%	Crítico	5,14	160%	Crítico
Rotación de Cartera	29,7066	27,16	91,43%	Con riesgo	22,58	76%	Crítico
Rotación de Activo Fijo	22,8217	2,19	9,60%	Crítico	3,3	14%	Crítico
Rotación de Ventas	2,5132	1,27	50,53%	Crítico	1,21	48%	Crítico
Período Medio de Cobranza	60,7369	56,55	93,11%	Con riesgo	65,61	108%	Aceptable
Período Medio de Pago	3469,8517	49,15	1,42%	Crítico	50,77	1%	Crítico
Impacto Gastos Admi. y Ventas	26%	36%	138,36%	Aceptable	20%	77%	Crítico
Rentabilidad neta del activo	11%	-1,03%	-9,17%	Crítico	-7,88%	-70%	Crítico
Margen bruto	33%	26,56%	81,45%	Con riesgo	23,17%	71%	Crítico
Margen operacional	6%	-9,25%	-143,86%	Crítico	2,78%	43%	Crítico
Rentabilidad neta de ventas	14%	18,83%	135,66%	Aceptable	-8,30%	-60%	Crítico
Rentabilidad neta del patrimonio	22%	36,77%	165,78%	Aceptable	-25,77%	-116%	Crítico

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

El desempeño financiero de las empresas dedicadas al cultivo de flores en la provincia de Cotopaxi para el año 2020 en relación al año anterior, mantiene un desempeño financiero es poco aceptable, esto es debido a que hubo un incremento en lo que respecta a la liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento del activo fijo y periodo medio de cobranza.

Por otro lado, en el año 2020 el endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, apalancamiento, rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, periodo medio de pago, impacto de gastos administrativos, rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas y rentabilidad neta del patrimonio se encuentran en estado crítico, a pesar de que en algunos indicadores hubo un incremento mínimo en promedios que refleja la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Esta dinámica evidencia la afectación que se produjo al desempeño financiero por la pandemia COVID-19, ya que existió una barrera para el rendimiento de las actividades operacionales de las empresas, mientras que los demás aspectos financieros mantuvieron un rendimiento adecuado.

#### **4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación**

En el presente apartado se efectúa la comprobación de hipótesis que responde al objetivo específico número tres en el que se busca contrastar los resultados obtenidos en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi periodo 2019 - 2020 antes y después de la pandemia. Considerando aquello se parte de la formulación de hipótesis en el presente estudio teniendo en cuenta las siguientes formulaciones:

**H0:** El desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi no disminuyo durante la pandemia.

**H1:** El desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi disminuyo durante la pandemia.

Entorno a aquello se considera también la regla de decisión que plantea como hipótesis nula la contrastación de que la diferencia de las medias es estadísticamente diferente de cero. Estas formulaciones se presentan a continuación:

$\mu_0 =$  Media aritmética de desempeño antes de la pandemia;

$\mu_1 =$  Media aritmética de desempeño durante la pandemia;

$H_0: \mu_0 - \mu_1 = 0$

$H_1: \mu_0 - \mu_1 \neq 0$

Los resultados del contraste de hipótesis se presentan en la **tabla. 14**, mediante los cuales se efectúa el análisis inferencial correspondiente:

**Tabla 14.** Contraste t de Student para los indicadores financieros

Indicador	Estadístico t	Valor p
Rentabilidad Neta del Activo	2,4816	0,01871
Margen bruto	-1,4658	0,1528
Margen Operacional	3,3175	0,002327
Margen Neto	3,1386	0,00371
Rentabilidad neta del Patrimonio	2,2028	0,03517

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Anchatuña (2022)

Se evidencia que el desempeño financiero de las empresas disminuyó durante la pandemia, lo que indica que este choque coyuntural determinó la dinámica evidenciada por las unidades de análisis en lo que respecta a su rentabilidad. Esto se lo reconoce al registrarse que cinco de seis indicadores de rentabilidad o desempeño evidenciaron valores p significativos al 5%, siendo estos la rentabilidad neta del activo, margen operacional, margen neto, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera con 0,0187, 0,0023, 0,0037, 0,035 y 0,014 respectivamente. Con estos resultados se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna de que “el

desempeño financiero del sector florícola en la provincia de Cotopaxi disminuyo después de la pandemia”. En este sentido, se evidencia que el desempeño financiero evidenció una seria afectación por la pandemia, a lo que se añadiría que el sector florícola presentaría una mayor vulnerabilidad a este tipo de acontecimientos, puesto que su actividad se centra en las exportaciones de sus productos, siendo precisamente esta actividad la que más se vio afectada por el confinamiento a nivel mundial.

#### **4.3. Limitaciones del estudio**

Como el presente estudio es una investigación documental, es necesario, la funcionalidad adecuada de las páginas de entidades de control, pero durante el desarrollo de la investigación existieron interrupciones para el acceso, como fue con la página de la SUPERCIAS, por lo que fue inevitable realizar archivos digitales que contengan la información para el estudio.

Al mismo tiempo, no se logró analizar a las 32 empresas señaladas en la población para el estudio, por motivos de falta de información, puesto que 6 empresas no tienen los estados financieros del año 2019 y 2020, además se observa que 2 entidades florícolas poseen la misma información de sus estados financieros para los años de estudio y por esta razón tampoco se lo tomo en cuenta, esto se lo puede verificar en el Ranking empresarial que indica la SUPERCIAS.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

- Se establece que el desempeño financiero del sector florícola disminuyó durante la pandemia COVID-19, debido al bajo porcentaje evidenciado en la rentabilidad de las empresas dedicadas a la exportación de flores en el año 2020 a diferencia del año 2019, es por eso que esta actividad fue la más afectada por el confinamiento a nivel mundial, como se refleja en la tasa de variación para el año 2020, se demuestra que en el sector florícola hubo una variación negativa en cuanto a los indicadores de margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas y rentabilidad neta del patrimonio, siendo el 0,13, 31,05, 1,44 y 1,70 respectivamente.
- Se diagnostica una condición estable de los indicadores de liquidez y solvencia antes y durante la pandemia, aunque otras ratios se vieron afectadas por este acontecimiento como es el caso de la rentabilidad y gestión. En lo que corresponde a liquidez, se apreció el mantenimiento de la capacidad de respuesta de las empresas para cumplir con sus obligaciones corrientes. De igual manera, en lo relacionado a la solvencia, se evidenció un nivel de endeudamiento aceptable en el sector, así como también se reconoció cierta estabilidad financiera en materia de solvencia. Por otro lado, se reconoce también una reacción de las empresas al ciclo recesivo de la economía generado por la pandemia que se enfoca en la preservación del apalancamiento. En lo referente a la gestión, se evidencia una afectación del desempeño en cuanto a este aspecto por concepto de la pandemia, aunque existió una respuesta estratégica favorable en cuanto a la previsión del ciclo recesivo.
- Se puede notar que nuestro país Ecuador, no estuvo preparado para afrontar este tipo de virus, que no solo afectó al sector de la salud, asimismo perjudicó a sectores productivos que son fuentes de ingresos, en este caso el sector más golpeado fue el florícola, a pesar de que se evidenció un nivel de

endeudamiento manejable en el sector, hubieron empresas que acudieron a un endeudamiento interno o externo para afrontar pagos corrientes para la actividad de producción como es el pago de arriendo, mano de obra, materia prima, a pesar de esto hubo una disminución en la demanda de la flor, por lo que algunas empresas tuvieron la obligación de hacer la escisión o la fusión de las empresas para prevalecer dentro del mercado y superar la crisis, ya que esto ha desarrollado pérdidas de lugares de trabajo, es por ende, que se determinó como razones financieras a: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, como ejes principales para el funcionamiento del sector florícola, ya que dichos indicadores permiten conocer la situación económica por la que está atravesando cada una de las organizaciones, además, la vulnerabilidad del del sector con la que día a día se encuentra, para su estabilidad sectorial.

- En conclusión, el desempeño financiero del sector florícola de la Provincia de Cotopaxi, del año 2019 al 2020, reflejo una situación crítica en cuanto refiere a la rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas y rentabilidad neta del patrimonio, ya que para el año 2020 se presentó valores que no cumplen el objetivo del estándar promedio establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sus resultados son de -7,88%, 23,17%, 2,78%, -8,30% y -25,77% respectivamente, mientras que para el año 2019 sus valores fueron -1,03%, 26,56%, -9,25%, de 18,83% y 36,77% correspondientemente. Estos promedios nos dan a conocer que se asumieron pérdidas económicas en el año 2020 con relación al año anterior, debido a la presencia de la pandemia COVID-19, ya que a nivel mundial se estableció restricciones adoptadas por los distintos gobiernos para la protección de la población, es por eso que la venta de flores no se ejecutó con normalidad, por la falta de aerolíneas que trasladen el producto, así también se produjo la cancelación de pedidos tanto a nivel nacional como mundial, además a esto se adjunta el alza en el costo de transporte internacional, detención de jornadas laborales, cierre de fronteras y con ello la afectación en el sector florícola fue más notoria en cuanto a su rentabilidad.

## 5.2. Recomendaciones

- Considerando que existió una reacción de las empresas al ciclo recesivo de la economía que se enfocó en la preservación del apalancamiento, se recomienda a las empresas mantener esta conducta en ciclos no recesivos de la economía, aunque con una menor intensidad, lo que incentivaría el ahorro y podría implicar un menor costo del financiamiento frente a potenciales ejercicios expansivos de las compañías en el futuro.
- Se recomienda realizar un plan de contingencia tomando en cuenta los acontecimientos sucedidos durante la pandemia para que no sea afectada la rentabilidad de las empresas florícolas de la Provincia de Cotopaxi, a través de estrategias que eviten las cancelaciones de pedidos ya que son pérdidas cuantiosas e irrecuperables por motivos de restricciones de comercio y movilidad, y para seguir latente dentro del mercado nacional e internacional se necesita de ventas.
- Buscar nuevos mercados para la flor ecuatoriana, con la diversificación de flores acompañada de estrategias de certificaciones ambientales, innovación, mejoramiento de servicios, ya que ayudará a la obtención de nuevos pedidos o contratos y fortalecerán a la permanencia dentro del mercado.
- Se recomienda que exista una evaluación constante de los indicadores financieros para detectar factores que ayuden a desarrollar estrategias de rentabilidad, que permitan al sector florícola mantenerse estable dentro y fuera del mercado nacional.
- Es fundamental conocer estos indicadores para saber si la empresa está marchando de una manera eficaz ya que para seguir existiendo requiere producir rentabilidad con menos costos.



## BIBLIOGRAFÍA

- Aval. (22 de agosto de 2019). *Situación financiera actualizada del sector florícola*.  
Obtenido de Información General de Empresas:  
<https://www.aval.ec/informacion-general-de-empresas/situacion-financiera-actualizada-del-sector-floricola/>
- Avila, B. (27 de Mayo de 2021). *Ecovis Ecuador*. Obtenido de Ecovis Ecuador:  
<https://ecovis.com.ec/impacto-del-covid-en-la-economia-ecuatoriana/#:~:text=Las%20p%C3%A9rdidas%20por%20la%20pandemia,1%20de%20mayo%20de%202021.>
- Ayon, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación En Ciencias Administrativas, Económicas Y Contables)*, 5(5), 117-136.  
doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero. Enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de  
<https://www.digitaliapublishing.com/a/70457>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis Financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Brealey, Myers, & Marcus. (1999). *Principios de Dirección Financiera*. R.A. Madrid: McGraw-Hill.
- Brigham, E., & Houston, J. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décima ed.). México D.F.: Cengage Learnig.
- Camino, S., Andrade, V., & Pesántez, D. (mayo-agosto de 2016). Posicionamiento y eficiencia del banano, cacao y flores del Ecuador en el mercado mundial. *Ciencia Unemi*, 9(19), 48-53. doi:<https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol9iss19.2016pp48-53p>
- Carchi, K., Crespo, M., González, S., & Romero, J. (mayo-agosto de 2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa

- manufacturera. *Innova Research Journal*, 5(2), 26-50.  
doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Contreras, I. (enero-junio de 2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*(1), 13-28.  
doi:<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545874003>
- De La Hoz, B., Ferrer, M., & De La Hoz, A. (enero-abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, XIV(1), 88-109. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011673008>
- Expoflores. (2019). *Informe Anual de Exportaciones*. Obtenido de [https://expoflores.com/wp-content/uploads/2020/04/reporte-anual\\_Ecuador\\_2019.pdf](https://expoflores.com/wp-content/uploads/2020/04/reporte-anual_Ecuador_2019.pdf)
- Expoflores. (2020). *Reporte estadístico anual 2020*. Quito .
- Expoflores, A. N. (2020). *Protocolo para la Mitigación de COVID-19 en el Sector Florícola*. Quito. Obtenido de <https://expoflores.com/wp-content/uploads/2020/07/Protocolo-Bioseguridad-V2.0-Sector-Flori%CC%81cola-2-1.pdf>
- Gaytán Cortés, J. (enero-junio de 2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*, 22(43), 119-132. Obtenido de <http://mercadosynegocios.cucea.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7638/6672>
- Guaman Manrique, M. (2020). *Desempeño financiero de una empresa de camarón de la ciudad de Machala en tiempos de Covid: liquidez, endeudamiento y rentabilidad*. Machala: Universidad Técnica de Machala. Obtenido de [http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15999/1/T-3857\\_GUAMAN%20MANRIQUE%20MARGARETH%20JOHANNA.pdf](http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15999/1/T-3857_GUAMAN%20MANRIQUE%20MARGARETH%20JOHANNA.pdf)
- Guevara , G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Recimundo*, 4(3), 163-173.  
doi:10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173

- Hernández, I., & Hernández, M. (2006). *Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones [Tesis de licenciatura]*. Pachuca Hgo.: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. Obtenido de <http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/handle/231104/406/Importancia%20del%20análisis%20financiero.pdf;jsessionid=86B01AC444086B88921D77110014F23B?sequence=1>
- Herrera, T., Hoz, E., & Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330. doi:<https://dx.doi.org/10.4067/S0718-33052012000300006>
- Izquierdo, J. (abril-junio de 2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2), 266-282. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104215001278>
- Loras, C., & Sanz, J. C. (09 de Abril de 2020). Información preliminar de las características virológicas del nuevo coronavirus SARS-CoV-2. *REMASP*, 1-10.
- Manrique, L., Zuleta, D., Agudelo, A., Burgos, S., Cano, D., Mejía, J., . . . Palacio, V. (2016). Floricultura colombiana en contexto: experiencias y oportunidades en Asia Pacífico. *Revista Mundo Asia Pacífico*, 52-79.
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (mayo-junio de 2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Mendiola, A. (2015). *Portal FinDev*. Obtenido de Portal FinDev.: <https://www.findevgateway.org/es/themas/desempeno-financiero>
- Ministerio de Agricultura y Ganadería. (06 de Mayo de 2020). *Cotopaxi: MAG y sector florícola buscan nuevas alternativas para comercializar la producción*. Obtenido de Noticias: <https://www.agricultura.gob.ec/cotopaxi-mag-y-sector-floricola-buscan-alternativas-para-comercializar-la-produccion/>
- Morelos Gómez, J., De La Hoz Granadillo, E., & Fontalvo Herrera, T. (octubre de 2018). Método de cálculo multivariante para analizar y proyectar el comportamiento de las razones financieras de grupos empresariales del sector

- extracción en Colombia. *Interciencia*, 43(10), 696-700. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=33957861004>
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & De La Hoz Granadillo, E. (enero-junio de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-26. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601002>
- Morillo, M. (enero-junio de 2001). Rentabilidad Financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35-48. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Morocho Aguirre, N., Cisneros Aliaga, M., & Soto Gonzalez, C. (2021). EL COVID 19 y su impacto financiero en el sector florícola ecuatoriano. Análisis comparativo. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 146-157. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.553>
- Nava Rosillón, M. A. (octubre-diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Pro Ecuador. (2021). *Ficha Técnica País*. Obtenido de <https://www.proecuador.gob.ec/category/descargas/ficha-tecnica-pais/>
- Ramírez, J., & Avitia, J. (2017). Floricultura mexicana en el siglo XXI: su desempeño en los mercados internacionales. *Revista de economía*, 34(88), 99-122. Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2395-87152017000100099#:~:text=Se%20concluye%20que%2C%20el%20comercio,componentes%20de%20la%20balanza%20comercial.](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2395-87152017000100099#:~:text=Se%20concluye%20que%2C%20el%20comercio,componentes%20de%20la%20balanza%20comercial.)
- Rivera Godoy, J. A., Torres Duque, A., & García Muñoz, J. (2020). Análisis del desempeño financiero de la industria de bebidas no alcohólicas en Colombia. *Economía Coyuntural*, 5(4), 123-160. Obtenido de [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2415-06222020000400007&lng=es&tlng=es.](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2415-06222020000400007&lng=es&tlng=es.)
- Rivera Miranda, A. P. (2017). *Correlación económico ambiental de las florícolas de la provincia de Pichincha a través del estudio de la cartera de la corporación financiera nacional B.P. con fines de sostenibilidad [Tesis de maestría]*.

- Quito: Universidad Internacional SEK. Obtenido de  
<https://repositorio.uisek.edu.ec/handle/123456789/2094>
- Rizo, J. (2015). *Técnicas de Investigación Documental*. Nicaragua.
- Siche, R. (enero-marzo de 2020). What is the impact of COVID-19 disease on agriculture? *Scientia Agropecuaria*, 11(1), 3-6.  
doi:<http://dx.doi.org/10.17268/sci.agropecu.2020.01.00>
- SUPERCIAS. (2020). *Tabla de Indicadores Financieros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:  
[https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2010). *Indicadores financieros NEC*. Obtenido de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:  
<https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8646caa1-8aa1-44d6-b4ae-2526f63d6c01/INDICADORES+NEC+A%C3%91O+2010+20-12-11+FINAL.xlsx?MOD=AJPERES&CACHEID=8646caa1-8aa1-44d6-b4ae-2526f63d6c01>
- Tapia, E. (13 de Marzo de 2020). *El Comercio*. Obtenido de El Comercio:  
<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/floricola-expoflores-coronavirus-economia-flores.html>
- Toro Vergara, J. (2004). Alternativas silvícolas para aumentar la rentabilidad de las plantaciones forestales. *Bosque (Valdivia)*, 25(2), 101-113.  
doi:<https://dx.doi.org/10.4067/S0717-92002004000200010>
- Van Honre, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera edición ed.). México D.F.: Pearson Educación. Obtenido de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>