



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

**Proyecto Integrador, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

“Análisis financiero de la Estación de Servicio Estazul Cía. Ltda.”

Autora: Pesantes Mesias, Ximena Ivonne

Tutor: Dr. Mantilla Falcón, Luis Marcelo

Ambato – Ecuador

2023


APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón con cédula de ciudadanía No. 050164852-1, en mi calidad de Tutor del proyecto integrado sobre el tema: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ESTACIÓN DE SERVICIO ESTAZUL CÍA. LTDA.”, desarrollado por Ximena Ivonne Pesantes Mesias, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para 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, marzo 2023

TUTOR



.....

Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

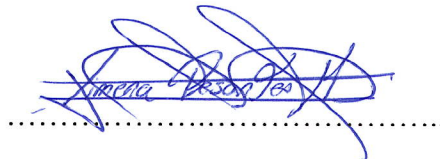
C.C. 050164852-1

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Ximena Ivonne Pesantes Mesias con cédula de ciudadanía No. 180437341-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto integrador, bajo el tema: **“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ESTACIÓN DE SERVICIO ESTAZUL CÍA. LTDA.”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto Integrador.

Ambato, marzo 2023

AUTORA



Ximena Ivonne Pesantes Mesias

C.C. 180437341-1

CESIÓN DE DERECHOS

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

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto integrador, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto integrador, 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, marzo 2023

AUTORA



.....

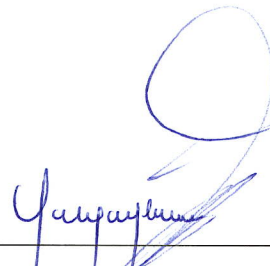
Ximena Ivonne Pesantes Mesias

C.C. 180437341-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto integrador, sobre el tema: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ESTACIÓN DE SERVICIO ESTAZUL CÍA. LTDA.”, elaborado por Ximena Ivonne Pesantes Mesias, 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, marzo 2023



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova Mg.

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Darwin Aldás Mg.

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios, por haberme guiado y brindado la sabiduría necesaria para llegar a este memorable momento de mi vida.

A mis queridos padres Wilson y Elsa quienes con su amor, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir un sueño más, gracias por hacer de mí una mujer valiente e inteligente.

A mis hermanos por su cariño y apoyo incondicional, durante todo este proceso, por estar conmigo en todo momento gracias.

Finalmente, a mis amigos con los que compartí desde el primer semestre los mejores momentos y en especial a mi mejor amigo Fabián que siempre ha estado conmigo apoyándome en momentos difíciles y celebrando también cada uno de mis logros, infinito agradecimiento a todos.

Ximena Ivonne Pesantes Mesias

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato por permitirme estudiar la carrera de Contabilidad y Auditoría brindándome las herramientas necesarias para culminar con mi formación académica, a mis queridos maestros quienes con la enseñanza de sus valiosos conocimientos hicieron que pueda crecer día a día como profesional, infinitas gracias por su paciencia, dedicación, apoyo y amistad.

A mi tutor Dr. Marcelo Mantilla que me brindó su guía y paciencia durante la elaboración de mi proyecto integrador.

De igual manera mi agradecimiento a la Estación de Servicio Estazul Cía. Ltda. por permitirme realizar mi proyecto de titulación en esta prestigiosa institución.

Ximena Ivonne Pesantes Mesias

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

TEMA: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ESTACIÓN DE SERVICIO ESTAZUL CÍA. LTDA.”

AUTORA: Ximena Ivonne Pesantes Mesias

TUTOR: Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

FECHA: Marzo 2023

RESUMEN EJECUTIVO

La Estación de Servicio Estazul Cía. Ltda. mantiene una gran trayectoria en la venta de combustibles en el cantón Ambato, es reconocida por la calidad de sus productos y atención al cliente. En este sentido, se debe considerar indispensable un análisis económico-financiero que contribuya incluso a la temprana detección de riesgos empresariales, asegurando la toma de decisiones oportunas y acertadas. En el presente proyecto integrador se tuvo como objetivo determinar la situación financiera en la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos 2017-2021 para el establecimiento de niveles de solvencia. Además, es oportuno mencionar que en este trabajo se utilizaron fuentes primarias y secundarias para procesar y tabular lo datos de los estados financieros. Para el estudio se tomó como punto de partida la ejecución del análisis vertical y de tendencias, los cuales permitieron destacar que en los periodos de análisis las cuentas que forman parte del activo y pasivo son las que tuvieron mayor variación y para complementar el estudio se aplicaron los modelos de predicción de fracaso empresarial Fulmer y Springate que evidenciaron insolvencia y solvencia respectivamente. Por lo cual, se concluye que la entidad generó una variación notoria en sus cuentas por la adquisición de obligaciones con terceros que más tarde se usó para la compra y construcción de un bien inmueble que a futuro brindará grandes beneficios. Finalmente, una vez aplicados los modelos de predicción de riesgo se obtuvo que Fulmer responde a un análisis en función de los ratios de apalancamiento y endeudamiento, mientras que Springate se basa en el rendimiento, esto quiere decir que la empresa es solvente en cuanto a sus ganancias, pero es insolvente por sus obligaciones con terceros mismas que a corto y largo plazo serán cubiertas en su totalidad.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ESTAZUL CÍA. LTDA., ANÁLISIS, FINANZAS, FULMER, SPRINGATE.

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

TOPIC: “FINANCIAL ANALYSIS OF THE SERVICE STATION ESTAZUL CÍA. LTDA.”.

AUTHOR: Ximena Ivonne Pesantes Mesias

TUTOR: Dr. Luis Marcelo Mantilla Falcón

DATE: March 2023

ABSTRACT

The Estazul Cía. Ltda. Service Station maintains a great trajectory in the sale of fuels in the Ambato canton, it is recognized for the quality of its products and customer service. In this sense, an economic-financial analysis that contributes even to the early detection of business risks, ensuring timely and accurate decision-making, should be considered indispensable. In this integrative project, the objective was to finalize the financial situation in the company Estazul Cía. Ltda. in the periods 2017-2021 for the establishment of solvency levels. In addition, it is worth mentioning that in this work primary and secondary sources were used to process and tabulate the data in the financial statements. For the study, the execution of the vertical analysis and trends was taken as a starting point, which allowed to highlight that in the periods of analysis the accounts that are part of the assets and liabilities are those that had the greatest variation and to complement the study the models of prediction of business failure Fulmer and Springate were applied that showed insolvency and solvency respectively. Therefore, it is concluded that the entity generated a notorious variation in its accounts due to the acquisition of obligations with third parties that was later used for the purchase and construction of a real estate that in the future will provide great benefits. Finally, once the risk prediction models were applied, it was obtained that Fulmer responds to an analysis based on the leverage and debt ratios, while Springate is based on performance, this means that the company is solvent in terms of its profits, but is insolvent due to its obligations to third parties that in the short and long term will be covered in full.

KEYWORDS: ESTAZUL CÍA. LTDA., ANALYSIS, FINANCE, FULMER, SPRINGATE.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
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
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
MARCO TEÓRICO	1
1.1 Introducción	1
1.1.1 Antecedentes	1
1.1.1.1 Historia de la empresa.....	1
1.1.1.2 Detalles estratégicos.....	1
1.1.1.3 Estructura organizacional.....	2
1.1.1.4 Detalles de operación	2
1.1.1.5 Detalles legales.....	3
1.1.1.6 Marcas y logos	3
1.1.1.7 Distintivo de la entidad	4

1.1.1.8 Ubicación geográfica de la entidad	4
1.1.2 Descripción del entorno	5
1.1.2.1 Un vistazo a la realidad económica internacional.....	5
1.1.2.2 Realidad económica en el sector hidrocarburífero ecuatoriano	6
1.1.2.3 Variación de precios en los combustibles que ofrece Estazul Cía. Ltda.....	7
1.1.3 Justificación.....	8
1.1.4 Objetivos.....	9
1.1.4.1 Objetivo general	9
1.1.4.2 Objetivos específicos	9
1.2 Revisión de la literatura	10
1.2.1 Teoría del análisis financiero	10
1.2.2 Estado de situación financiera	10
1.2.3 Estado de resultados	10
1.2.4 Análisis financiero.....	11
1.2.5 Análisis horizontal.....	11
1.2.6 Análisis vertical	11
1.2.7 Indicadores financieros.....	12
1.2.8 Índice de endeudamiento.....	13
1.2.9 Índice de liquidez.....	13
1.2.10 Índice de gestión o actividad	14
1.2.11 Índice de rentabilidad.....	15
1.2.12 Fracaso empresarial.....	16
1.2.13 Modelo Fulmer	17
1.2.14 Modelo Springate	18
CAPÍTULO II	19
METODOLOGÍA	19
2.1. Descripción de la metodología.....	19

2.1.1 Unidad de análisis.....	19
2.1.2. Fuentes y técnicas de recolección de información.....	19
2.1.3. Fases del desarrollo	23
CAPÍTULO III.....	24
DESARROLLO.....	24
3.1. Resultados	24
Análisis vertical	25
Análisis de tendencia	31
Modelo de John Fulmer.....	39
Modelo de Gordon Springate.....	46
CAPÍTULO IV	50
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	50
4.1. Conclusiones	50
4.2. Recomendaciones.....	51
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	52
ANEXOS	57

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Indicadores de endeudamiento.....	13
Tabla 2. Indicadores de liquidez	14
Tabla 3. Indicadores de gestión.....	14
Tabla 4. Indicadores de rentabilidad	15
Tabla 5. Factores que impulsan el fracaso empresarial.....	16
Tabla 6. Variables del modelo Fulmer	17
Tabla 7. Variables del modelo Springate	18
Tabla 8. Guion de entrevista	20
Tabla 9. Modelo Fulmer.....	22
Tabla 10. Modelo Springate	22
Tabla 11. Fases del desarrollo	23
Tabla 12. Estado de situación financiera consolidado	24
Tabla 13. Estado de resultado integral consolidado.....	25
Tabla 14. Análisis vertical.....	28
Tabla 15. Análisis vertical.....	30
Tabla 16. Análisis de tendencia	35
Tabla 17. Análisis de tendencia	38
Tabla 18. Modelo Fulmer.....	45
Tabla 19. Modelo Springate	49

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1. Organigrama estructural	2
Figura 2. Logotipo de Estazul Cía. Ltda.	4
Figura 3. Ubicación del establecimiento matriz.....	4
Figura 4. Características de los indicadores financieros	12
Figura 5. Composición del activo corriente 2021	26
Figura 6. Composición del activo 2021	27
Figura 7. Composición del pasivo y patrimonio 2021	27
Figura 8. Composición de los gastos operacionales 2021	29
Figura 9. Composición de los ingresos operacionales 2021	29
Figura 10. Análisis de tendencia del activo corriente	32
Figura 11. Análisis de tendencias del activo no corriente.....	33
Figura 12. Análisis de tendencia del pasivo y patrimonio	34
Figura 13. Análisis de tendencia de las ventas y costo de ventas	36
Figura 14. Análisis de tendencia de los gastos operacionales.....	37
Figura 15. Indicador de apalancamiento	39
Figura 16. Indicador de productividad.....	40
Figura 17. Indicador de rentabilidad	40
Figura 18. Indicador de capacidad de pago.....	41
Figura 19. Indicador de endeudamiento.....	42
Figura 20. Indicador de endeudamiento a corto plazo	42
Figura 21. Indicador de la estructura del activo.....	43
Figura 22. Indicador de endeudamiento.....	44
Figura 23. Indicador de endeudamiento.....	44
Figura 24. Indicador de liquidez	46
Figura 25. Indicador de rendimiento.....	47
Figura 26. Indicador de beneficios de los pasivos	48
Figura 27. Indicador de productividad.....	48

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Introducción

1.1.1 Antecedentes

1.1.1.1 Historia de la empresa

La estación de servicio “El Arupo” fue constituida bajo la razón social de Estazul Compañía Limitada (Cía. Ltda.), el 20 de abril del año 2007 por medio de escritura pública en la Notaría Séptima del cantón Ambato (Naranjo, 2007). Inicia sus actividades comerciales con un capital social de 400,00 dólares, no obstante, se han realizado aumentos de capital en repetidas ocasiones, por lo que actualmente la cifra asciende a 35.100,00 dólares. Por otra parte, en la documentación jurídica se expone que la señora María Augusta Larrea Chacón responde en calidad de presidenta y el señor Diego Fernando Lara Pazmiño en calidad de Gerente General y Representante Legal, quien además es socio de la entidad en conjunto con el señor Diego Martín Lara Larrea (Pesantes, 2023).

1.1.1.2 Detalles estratégicos

Los detalles estratégicos que se mencionan a continuación son rescatados de la página web de El Arupo (2023):

La misión de la organización es “Estación de Servicio EL Arupo, suministra combustible al sector automotriz de Tungurahua, contamos con tecnología avanzada, estándares de seguridad y talento humano calificado para atención al cliente manteniendo la calidad, cantidad y precio justo”.

La visión es “Ser líderes a nivel nacional e internacional como ejemplo de mejoramiento continuo e innovación proporcionando un servicio garantizado, buscando un equilibrio con la naturaleza y sociedad”.

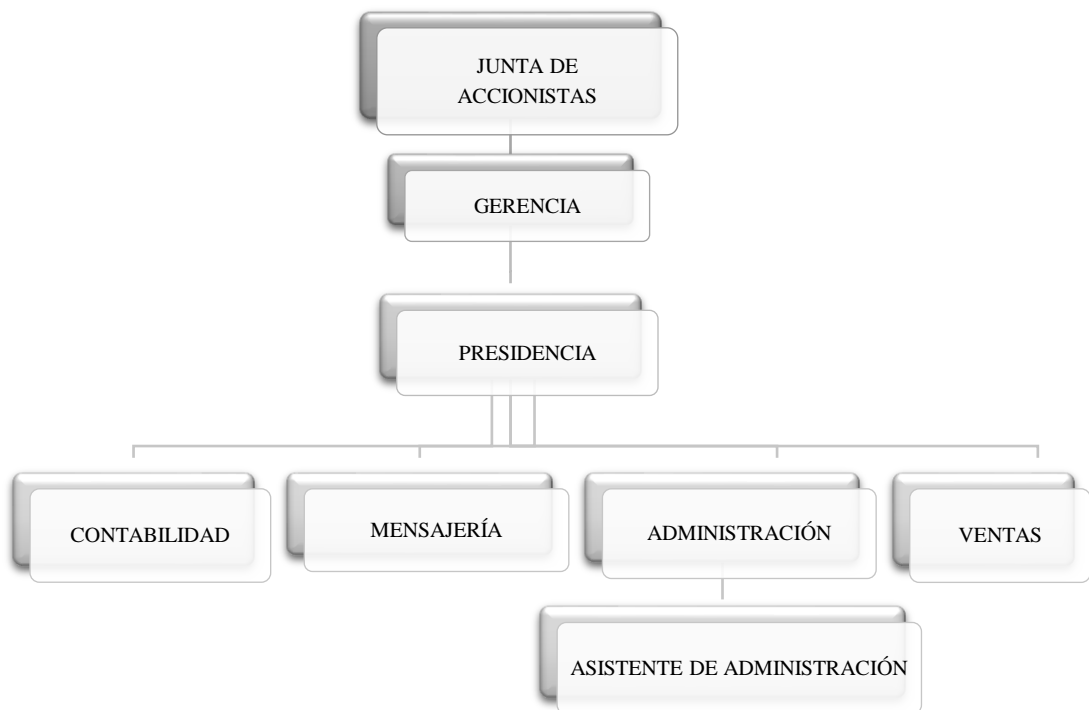
En este sentido, cabe mencionar que los valores corporativos con los que cuenta la entidad son: honestidad, responsabilidad, compromiso, lealtad y calidad de servicio, mismos que guían y orientan las acciones y actitudes que ostentan al momento de responder a las necesidades de la sociedad.

1.1.1.3 Estructura organizacional

En cuanto a la estructura organizacional se destaca que mantiene un definido sistema jerárquico para el desarrollo de las actividades, para mayor comprensión se presenta el siguiente organigrama:

Figura 1

Organigrama estructural.



Nota. Se presentan los distintos departamentos con los que cuenta la entidad. Fuente: Pesantes (2023).

1.1.1.4 Detalles de operación

Estazul Cía. Ltda. es una empresa que se dedica a la comercialización al por mayor de combustibles líquidos: nafta, gasolina, biocombustible, incluye grasas, lubricantes y aceites, etc. y al por menor, venta de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados gasolina extra, super, diésel y aditivos para todo tipo de autos dentro de los cuales se destacan las siguientes marcas: Castrol, Havoline, Liquimoly y Shell.

1.1.1.5 Detalles legales

La estación de servicios se constituyó como Cía. Ltda. por lo cual debe cumplir y respetar las siguientes obligaciones y derechos:

- Constitución de la República del Ecuador
- Código de Trabajo
- Ley de Compañías
- Ley de Régimen Tributario
- Codificación de la Ley de Hidrocarburos
- Ley de Gestión Ambiental

A su vez los entes de control que regulan y controlan sus actividades son:

- Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores
- Ministerio de Trabajo
- Servicio de Rentas Internas
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Sistema Nacional de Contratación Pública
- Control Internacional Primax
- Ministerio del Ambiente
- Agencia de Control de Hidrocarburos

1.1.1.6 Marcas y logos

En este apartado es preciso mencionar que Primax es el proveedor directo del combustible que comercializa Estazul Cía. Ltda. Además, la contadora general de la empresa Jacqueline Pesantes (2023) manifestó que se mantiene un contrato firmado entre los gerentes por un plazo de 4 años para el uso de imagen. En el cual se comprometen a cambiar la imagen del establecimiento, dotar de uniformes al personal administrativo y de servicio, y auspiciar la publicidad para que el producto tenga más acogida en el mercado.

1.1.1.7 Distintivo de la entidad

Figura 2

Logotipo de Estazul Cía. Ltda.

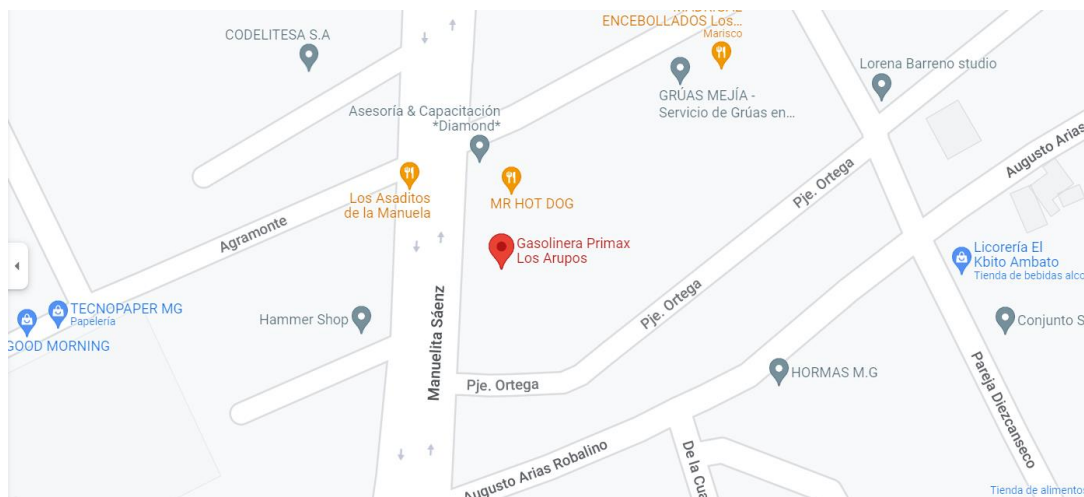


Nota. Símbolo distintivo de la entidad. Fuente: El Arupo (2023).

1.1.1.8 Ubicación geográfica de la entidad

Figura 3

Ubicación del establecimiento matriz.



Nota. Localización de la agencia matriz de la entidad. Fuente: Google Maps (2023).

La compañía está ubicada en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, parroquia Huachi Chico, su agencia matriz en la Av. Manuelita Sáenz s/n y pasaje Ortega y sucursal en la Av. José Peralta y Julio Zaldumbide. Es una empresa que mantiene una importante participación en el mercado local, puesto que se destaca por trabajar bajo convenios con instituciones públicas y privadas. Asimismo, brinda un servicio de excelencia, trabaja bajo el concepto de “Confianza y calidad en servicio, es nuestro mejor respaldo” (El Arupo, 2023, p. 1) dado que cuentan con tecnología e instalaciones en óptimas condiciones las cuales garantizan el bienestar de las personas.

1.1.2 Descripción del entorno

1.1.2.1 Un vistazo a la realidad económica internacional

En los últimos años el mundo presenció un sinnúmero de cambios en todas las áreas del saber. Sin embargo, se hará hincapié en lo que se refiere al ámbito económico-financiero, el cual tuvo que adaptarse a los cambios que el sector político-social le ha impuesto en base a resoluciones, para hacer frente a las necesidades que reclama la sociedad. En este sentido, para hablar de finanzas se debe partir desde el aspecto personal, en donde, si bien es cierto, existe un presupuesto con el cual una persona debe asumir todo tipo de gastos que surjan en su diario vivir. Esto también, requiere una evaluación financiera porque se considerará que tipo de gastos nacen a partir de la necesidad (Figuroa, 2009). De acuerdo con lo expresado, Sáiz (2009) menciona que al poseer recursos escasos se debe elegir una cosa y renunciar a otra por lo que significaría un coste de oportunidad.

En efecto, la unidad mínima de la economía es el núcleo familiar puesto que se programan acciones financieras para lograr un estilo de vida deseado. Por otra parte, desde el otro extremo con enfoque en el perímetro empresarial sucede lo mismo, el gerente y/o presidente toman decisiones en base a un análisis previo del pasado para elegir acciones en el presente que le permitan alcanzar sus objetivos a futuro (Garza et al., 2007). De igual forma, en la investigación de Guevara (2011) muestra que antes de tomar alguna decisión se debe considerar un análisis de factores internos y externos que brinden una visión amplia y cercana de la realidad permitiendo asegurar su efectividad.

Un gran ejemplo de éxito y compromiso empresarial es la empresa de Coca Cola la cual batió con todo tipo de récords y estándares, ganando mercado a nivel internacional rompiendo con todo tipo de barreras (Femsa, 2017). Su evolución se dio en conjunto a la sociedad lo mismo que significó obtener un costo-beneficio muy importante con el paso del tiempo. Ahora bien, desde otra perspectiva no solo la industria de alimentos ha crecido, también se suman a este proceso las industrias: bancaria, farmacéutica, carrocera, minera, petrolera, textil, entre otras. Por esa razón se desarrollaron e implementaron actividades complejas para reemplazar la rudimentarias y así adquirir fuerzas propulsoras a gran escala en el mercado internacional (Palomino, 2017).

1.1.2.2 Realidad económica en el sector hidrocarburífero ecuatoriano

Ecuador se caracteriza por tener un crecimiento adormecido con respecto a otros países en Sudamérica. No obstante, la iniciativa de crecer en los ámbitos social, económico y político se refleja a través de acuerdos comerciales internacionales que el presidente Guillermo Lasso busca alcanzar para potenciar las exportaciones (Bloomberg Línea, 2021). Del mismo modo, se requiere una adecuada administración de recursos estatales y consigo el impulsar a las empresas nacionales a ofertar sus productos en el mercado internacional.

La política es en definitiva un tema controversial que ha pocos les gusta tocar, pero en esta ocasión es necesario. En el sector de hidrocarburos se reconocen los subsidios los cuales nacen de la diferencia que existe entre el precio real y precio al consumidor mismos que son implementados por el estado bajo el concepto “inversión social” a fin de apoyar dicho sector (Tobar, 2020). Sin embargo, a nivel nacional en los periodos de gobierno se estudia el prescindir de dichos subsidios, puesto que representan un gasto significativo, reflejando así una economía vulnerable con recursos limitados en otras áreas y una deuda externa cada vez más grande. Esto se debe a la mala administración y hechos de corrupción en los se han visto involucrados la pérdida de grandes sumas de dinero que han afectado de manera directa al pueblo ecuatoriano (Sánchez, 2021).

En el año 2019, en ese entonces el presidente Lenin Moreno, adoptó 7 medidas económicas que buscaban dar solución a varias problemáticas sociales (TeveSurtv, 2019) y una de ellas fue el retiro de los subsidios a los combustibles. Por este motivo, ocasionó un paro nacional por once días, puesto que el país no estaba listo para un cambio drástico. Hubo levantamientos de todos los sectores, lo que se vio reflejado en hechos de agresión, vandalismo y terrorismo; tras no obtener una respuesta positiva se dio como anulado dicho decreto. En este orden, después del cambio de gobierno el actual presidente Guillermo Lasso en junio del presente año presenció un paro nacional de 18 días por la Confederación de Nacionalidades Indígenas del Ecuador (CONAIE). Se solicitaba el cumplimiento de 10 demandas recogidas por el pueblo indígena y una de ellas era “que se reduzca y congele el precio de los combustibles” (Montaño, 2022, p. 1). Para dar fin al paro nacional el gobierno se vio en la obligación de establecer mesas de diálogo y finalmente firmar una “acta de paz” que de paso a la reactivación

económica.

1.1.2.3 Variación de precios en los combustibles que ofrece Estazul Cía. Ltda.

En lo que respecta a nivel provincial, en Tungurahua existen alrededor de cincuenta estaciones de servicio que se adaptan con frecuencia a las disposiciones gubernamentales con respecto a los precios de los combustibles. Actualmente, el precio de la gasolina extra y ecopaís está en \$2,40, la súper está en \$4,37 y el diésel está en \$1,75 (fecha corte 23/10/2022). En términos generales se puede decir que la gasolina súper ha rebasado límites alcanzando así el precio más alto en la historia del país. Ahora bien, la persona que decide consumir este tipo de combustible refleja una estabilidad económica firme; a diferencia del diésel que es el más vendido al sector del transporte público. El bolsillo de los ecuatorianos de clase media alta se ha visto en la necesidad de reemplazar súper por extra puesto que denota un ahorro representativo.

En este sentido, se ha hablado del consumidor, pero que hay del distribuidor, las estaciones de servicio han reflejado un cambio notorio en lo que respecta a sus ventas e ingresos. Lo cual provoca que se reestructuren gastos para no afectar de forma significativa su utilidad. El proveedor de Estazul Cía. Ltda. es Primax, empresa que se destaca por suministrar combustibles con calidad en virtud que usan aditivos de procedencia alemana lo cual hace que más clientes opten por consumir este producto que cuida su auto (Primax, 2022). Asimismo, sus establecimientos cumplen con todas las disposiciones del Estado para salvaguardar la vida de los clientes.

El cantón Ambato evidencia una gran participación en la economía, sus sectores se reactivan de forma veloz con un capital humano inigualable. La empresa Estazul Cía. Ltda. tiene gran acogida por parte de los ambateños quienes optan por sus servicios de calidad y trato al consumidor, logrando así obtener convenios con instituciones públicas y privadas a fin de aumentar sus ventas. El área administrativa aprovechará los resultados de este proyecto para tomar decisiones en base al uso de herramientas cuali-cuantitativas que harán posible conseguir una visión específica de sus datos financieros.

1.1.3 Justificación

El presente Proyecto Integrador respondió a la necesidad de medir e interpretar las cifras económicas mediante la aplicación de modelos de fracaso empresarial, mismos que usan ratios financieros consolidados en una sola ecuación de acuerdo con cada modelo. Además, para brindar apoyo al estudio se hicieron análisis vertical y de tendencias de la estructura financiera de la organización, puesto que también sirvió para proporcionar una visión específica de los componentes contables logrando obtener información razonable y verificable.

A través de una evaluación financiera se consideran factores que fijen la situación económico-financiera de la empresa, logrando así detectar fortalezas y debilidades que traen consigo recomendaciones para mejorar la toma de decisiones y optimizar los índices de productividad (Soto et al., 2017). Este tema es de interés administrativo puesto que el Chief Executive Officer (CEO) de una entidad es el encargado de considerar la implementación de proyectos o planes de reactivación estratégica como respuesta inmediata (Artola et al., 2001).

Dentro de este orden, se conceptualiza a las finanzas como un conjunto de actividades mercantiles que se relacionan con el dinero, la banca, la gestión y control de los recursos disponibles dentro de una organización para ejecutar las operaciones diarias (García, 2014). Asimismo, se cuenta con las siguientes áreas de estudio: la rentabilidad, el manejo del endeudamiento, la determinación de precios de activos tangibles e intangibles (Roldán, 2017) que apoyan a la implementación de estrategias para enriquecer el rendimiento económico.

Entre las herramientas que se utilizaron para el proyecto son los indicadores financieros los cuales realizan una “visualización cuantitativa del estado de la empresa en resultados de solvencia, operaciones, eficiencia, rendimientos, etc.; los mismos que permiten establecer el grado de capacidad y liquidez para la generación de dinero y así conocer el pago de las obligaciones adquiridas” (Rivera, 2019, p. 3), es decir, contribuye a la detección del crecimiento económico en el mercado nacional.

De hecho, el proyecto se desarrolló en una entidad que brindó fuentes de información de primera mano y confiables a fin de obtener datos reales para la aplicación de

métodos cuantitativos y cualitativos, mismos que ofrecen oportunidades de crecimiento en el mercado. En consecuencia, para lograr cumplir con los objetivos del estudio se contó con la colaboración y participación oportuna del Gerente y Contadora quienes estuvieron dispuestos a entregar la información de manera libre y voluntaria.

El llevar a cabo una evaluación financiera en la empresa Estazul Cía. Ltda. brindó soporte a la Junta de Socios, Gerente y Contador puesto que en base al análisis económico de años posteriores se direccionó la toma de decisiones tácticas, operativas y estratégicas. Permitiendo así afianzar la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y solvencia con la que se desarrollan las actividades. Igualmente, se controló la naturaleza y manejo de las cuentas contables, es decir, que presenten información razonable respondiendo de forma eficiente y eficaz ante los organismos de control.

1.1.4 Objetivos

1.1.4.1 Objetivo general

Determinar la situación financiera en la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos 2017-2021 para el establecimiento de niveles de solvencia.

1.1.4.2 Objetivos específicos

Medir el comportamiento de la estructura financiera de la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos 2017 – 2021 mediante la aplicación del análisis vertical y tendencia.

Evaluar los niveles de solvencia de la empresa Estazul Cía. Ltda. en el periodo de análisis mediante el empleo de los modelos Fulmer y Springate.

Comparar los resultados obtenidos en la aplicación de modelos de predicción de fracaso empresarial que permitan el establecimiento de modelos conductuales de gestión financiera.

1.2 Revisión de la literatura

1.2.1 Teoría del análisis financiero

La teoría del análisis financiero en un enfoque sinérgico con avances recientes desarrolla sus postulados como un complemento al tradicional, al intentar combinar el análisis de estados financieros (netamente cuantitativo) con la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos, y de otros elementos referentes a la situación económica general como características propias del sector de actividad, coyuntura económica del momento, panorama tributario, políticas contables, estrategias de integración, limitaciones del mercado, entre otros (Castaño & Arias, 2013; Correa et al., 2010; Harrison & Horngren, 2008; Ortega, 2006). Mejor dicho, para aplicar la teoría se debe considerar los hechos del pasado, es decir, realizar una evaluación a detalle que permita obtener una visión clara y específica. En este sentido, los principales beneficiarios serán los administrativos de la entidad quienes tras obtener los resultados de la aplicación de indicadores financieros valorarán el estado de las cuentas y consigo la eficiencia de sus actividades.

1.2.2 Estado de situación financiera

En el ámbito empresarial existen entidades obligadas a llevar contabilidad, lo cual hace posible la obtención de estados financieros para la interpretación de datos. Siguiendo el pensamiento de Reynaga (2013) uno de los estados principales es el balance general o estado de situación financiera que refleja información relativa a una fecha o periodo determinado sobre los recursos y obligaciones financieras de la entidad. Por consiguiente, el orden es primero los activos de acuerdo con su disponibilidad; segundo los pasivos, que atienden a su exigibilidad, revelando riesgos financieros, y finalmente el patrimonio o capital contable. En otros términos, este estado se formula de la siguiente manera, activo es igual al pasivo más el patrimonio, se busca determinar la confiabilidad, veracidad, claridad y pertinencia de los datos (Altieri et al., 2018).

1.2.3 Estado de resultados

El estado de resultados “muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo y, por ende, de los ingresos, costos y gastos, y la utilidad/pérdida neta o cambio neto en el patrimonio resultante durante el periodo”

(Reynaga, 2013, p. 21). Además, dicho estado debe demostrar de forma detallada de donde proviene la utilidad o pérdida resultantes del periodo, tras plantear los ingresos menos los costos y gastos en los que se ha incurrido (Pecha, 2007). Este es el segundo estado más significativo dentro de una entidad para la toma de decisiones.

1.2.4 Análisis financiero

El análisis financiero se considera como aquel estudio minucioso a la información contable, misma que se encuentra plasmada en los distintos estados financieros, no obstante, dicha información es de poca utilidad si no se realiza su respectiva interpretación que hace posible obtener conclusiones fundamentadas que brinden soporte para la toma de decisiones a fin de obtener un mejor rendimiento a través del tiempo (Fajardo & Soto, 2018).

1.2.5 Análisis horizontal

Siguiendo el pensamiento de Sánchez (2011) el análisis horizontal busca de forma sustancial determinar la variación absoluta o relativa que haya existido o sufrido cada partida de los estados financieros entre un periodo actual con respecto a ejercicios anteriores. Además, se prevé establecer el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo específico, para también señalar si el comportamiento y acciones que ha tomado la empresa ha sido bueno, regular o malo.

En este método de análisis se presenta dos técnicas que son: aumentos y disminuciones y, tendencias. La primera técnica busca calcular diferencias en términos monetarios y cifras de los estados financieros de distintos periodos contables; y la técnica de tendencias determina las diferencias en términos porcentuales, lo cual hace posible precisar los notables cambios de las cifras con respecto a otros periodos (Alvarez, 2015).

1.2.6 Análisis vertical

Citando a Sánchez (2011) el análisis vertical es esencial al momento de precisar si una empresa mantiene una distribución de sus activos de forma equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras de la entidad. Por ello, dicho análisis hace posible la identificación de cada componente en cada estado financiero para interpretar cada cifra

contable que se ha presentado a la gerencia de la entidad (Sulca et al., 2016)(Sulca et al., 2016).

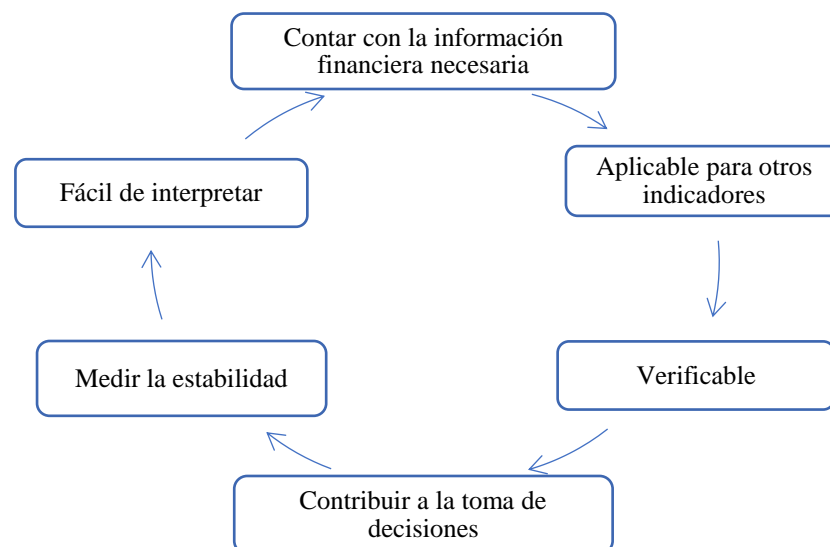
1.2.7 Indicadores financieros

Desde el punto de vista de Garcés (2019) conceptualiza a los indicadores financieros como una expresión que existe en la relación matemática comprensible y directa entre dos magnitudes. Además, su importancia radica en el hecho de obtener información, condición o situación de los componentes de los estados financieros que a simple vista de presentan variaciones, pero si necesitan un análisis específico. Desde otra perspectiva se establece que un indicador de gestión refleja la expresión cuantitativa del comportamiento que conlleva el desempeño de un proceso. Cuya meta es que al compararse con un nivel de referencia posterior al actual se puede demostrar evidencias de variaciones o desviación sobre las cuales se tomarán acciones correctivas o preventivas de ser el caso (Párraga et al., 2021). En definitiva, el proceso de ejecutar una evaluación financiera deja de ser opcional y pasa a ser necesaria para ser el apoyo y base en la toma de decisiones.

Asimismo, es oportuno considerar que estos indicadores para su aplicación deben cumplir con algunas o todas las características que se presentan a continuación:

Figura 4

Características de los indicadores financieros



Nota. Particularidades que debe tener un indicador. Fuente: Diplus (2020).

1.2.8 Índice de endeudamiento

En términos de Sánchez (2011) los indicadores de endeudamiento (Tabla 1), “tienen la intención de medir en qué grado y de qué forma intervienen los acreedores dentro del financiamiento de la empresa” (p. 26), para así determinar el nivel de riesgo al que están expuestos, mientras más bajo sea es mejor porque representa mayor estabilidad e independencia en el desarrollo de sus actividades económicas.

Tabla 1

Indicadores de endeudamiento

Indicador	Fórmula	Interpretación
Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	Si el índice es elevado señala que la empresa depende en gran medida de sus acreedores y que dispone una escasa capacidad de endeudamiento.
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	Fija el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la empresa.
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{Patrimonio}{Activo\ Fijo\ Neto}$	Da a entender que la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio equivale a cada unidad invertida en activos fijos.
Apalancamiento	$\frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$	Representa el número de unidades monetarias de activos adquiridos por cada unidad monetaria de patrimonio.
Apalancamiento Financiero	$\frac{UAI}{Patrimonio}$	Señala el grado endeudamiento con terceros y como éste influye en la rentabilidad del negocio.

Nota. Indicadores que permiten determinar el endeudamiento de una empresa. Fuente: Anaya (2021).

1.2.9 Índice de liquidez

En la actualidad, existen varios indicadores los cuales ocupan diferentes componentes y consigo otra finalidad e interpretación, en términos académicos se establece que este indicador “mide la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo” (Morelos et al., 2012, p.18). Conforme a lo expuesto, este análisis se plantea que el activo más líquido que tiene la entidad es el efectivo y el resto dependerá de su facilidad de

cambio, es decir, pasar de ser un activo a dinero. Para Garcés (2019) existe un conjunto que se conforma de: índice de liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo (Tabla 2).

Tabla 2

Indicadores de liquidez

Indicador	Fórmula	Interpretación
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	El nivel de liquidez que presente la empresa dependerá de su resultado, cuanto mayor es, mejor liquidez presenta.
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Indica la convertibilidad que tiene en el activo corriente por cada dólar de deuda a corto plazo.
Capital de trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	Mide el capital de trabajo con el que cuenta la entidad para desarrollar sus actividades.

Nota. Indicadores que expresan la liquidez. Fuente: Garcés (2019).

1.2.10 Índice de gestión o actividad

Los indicadores de gestión (Tabla 3) son de uso común en el ámbito empresarial sobre todo porque representan expresiones cuantitativas que en base a su interpretación evalúan el nivel de éxito o fracaso de la planeación estratégica que posee la entidad. Por otro lado, también se los considera como indicadores que determinan la solvencia y ayudan directamente a la toma de decisiones de la administración (Ollague et al., 2017). Además, contribuye a la determinación de la velocidad en la que las distintas cuentas se pueden convertir en efectivo.

Tabla 3

Indicadores de gestión

Indicador	Fórmula	Interpretación
Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	Simboliza el número de veces que las cuentas por cobrar cambian en un determinado periodo de tiempo.
Rotación de Activo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	Muestra la cantidad de unidades

Fijo		monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	Número de veces en que los activos han participado en las ventas.
Período Medio de Cobranza	$\frac{(Cuentas\ por\ Cobrar * 365)}{Ventas}$	Determina el grado de liquidez en las cuentas por cobrar.
Período Medio de Pago	$\frac{(Cuentas\ y\ Documentos\ por\ Pagar * 365)}{Compras}$	Evidencia el tiempo en el que la empresa cumple con sus obligaciones de inventarios.
Impacto Gastos Administración y Ventas	$\frac{Gastos\ Administrativos\ y\ de\ Ventas}{Ventas}$	Los gastos operacionales determinan el margen operacional.
Impacto de la Carga Financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	Impacto de los gastos financieros frente a las ventas.

Nota. Ratios que reflejan la gestión de la empresa. Fuente: Anaya (2021).

1.2.11 Índice de rentabilidad

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad (Tabla 4), sirven para medir y evaluar el rendimiento de la empresa, es decir, monitorea el flujo del dinero frente a los costos y gastos. En otros términos, es oportuno considerar que el presente indicador mide la relación existente entre los ingresos y costos por el uso de activos en la actividad económica no obstante, se considera también el tiempo en el que la entidad espera obtener un beneficio económico necesario para la continuidad de las actividades diarias (De la Hoz et al., 2008) .

Tabla 4

Indicadores de rentabilidad

Indicador	Fórmula	Interpretación
Rentabilidad Neta del Activo	$\left(\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}\right) \times \left(\frac{Ventas}{Activo\ Total}\right)$	Señala la capacidad que mantiene el activo para producir utilidades.
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	Expone rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas.

Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	Porcentaje de las ventas que se consideran como beneficio.
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	Es la utilidad que percibe la empresa.
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Patrimonio}$	Rentabilidad que captan los socios o accionistas de su capital.
Rentabilidad Financiera	$\left(\frac{Ventas}{Activo}\right) \times \left(\frac{UAI}{Ventas}\right) \times \left(\frac{Activo}{Patrimonio}\right) \times \left(\frac{UAI}{UAI}\right) \times \left(\frac{UN}{UAI}\right)$	Mide el beneficio neto.

Nota. Indicadores que ayudan a calcular la rentabilidad. Fuente: Anaya (2021).

Dónde:

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas) (Anaya, 2021).

1.2.12 Fracaso empresarial

En el ámbito empresarial se deben considerar varias situaciones y una de ellas es la probabilidad de fracaso que Depaz y Lupaca (2020) lo catalogan como la incapacidad para hacer frente a las obligaciones con los acreedores o cuando el patrimonio neto contable es negativo, lo cual impide desarrollar su actividad económica limitando sus ingresos de modo que no alcanzan a cubrir con los costos, por tal motivo surge la necesidad de evaluar el desempeño de la empresa para construir mecanismos que pronostiquen la quiebra. Algunos de los factores de determinación de fracaso empresarial son (Tabla 5):

Tabla 5

Factores que impulsan el fracaso empresarial

Internos	Externos
Tamaño de la empresa	Actividad económica
Ubicación geográfica	Tasa de interés

Experiencia de los directivos	Restricciones de organismos y entidad públicas
Estrategia empresarial	Rivalidad con los competidores
Dependencia de proveedores	Índice de inflación
Deficiencias en el sistema contable	Tasa impositiva
Exceso de apalancamiento	Cambios tecnológicos

Nota. Factores internos y externos que dan lugar al fracaso empresarial. Fuente: Andrade, Ramírez y Sánchez (2018).

1.2.13 Modelo Fulmer

Este modelo fue desarrollado por John Fulmer en 1984, el cual empleó el análisis iterativo de discriminación múltiple. Con el fin de determinar dicho modelo el autor llevó a cabo la valorización con 40 indicadores financieros en una muestra de 60 empresas, dentro de las cuales 30 eran solventes y 30 eran insolventes (Ortiz, 2006). Entonces al final fueron seleccionadas nueve razones financieras (Tabla 6) ponderadas en la ecuación 1:

$$H = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 0,073X_3 + 1,270X_4 - 0,120X_5 + 2,335X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 + 0,894X_9 - 6,075 \quad (1)$$

Tabla 6

Variables del modelo Fulmer

Indicador	Variable	Fórmula
Apalancamiento	X ₁	$\frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo Total}}$
Productividad	X ₂	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rentabilidad	X ₃	$\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Capital Contable}}$
Capacidad de pago	X ₄	$\frac{\text{Flujo de Caja}}{\text{Pasivo Total}}$
Endeudamiento	X ₅	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento a corto plazo	X ₆	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$
Estructura del Activo	X ₇	$\frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Activo Total}}$

Endeudamiento	X_8	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Total}}$
Endeudamiento	X_9	$\frac{\text{Log Utilidad Operativa}}{\text{Gastos Financieros}}$

Nota. Factores que forman parte de la ecuación del modelo Fulmer. Fuente: Ortiz (2006).

Ahora bien, el resultado parte de una función dicotómica en la que si $H < 0$ la empresa es insolvente, mientras que si el número es más alto se la considera solvente. También, Fulmer logró el 98% de precisión al aplicar su modelo con un año de antelación y el 81% tomando más de un año posterior a la insolvencia (Atupaña, 2021).

1.2.14 Modelo Springate

Este modelo de predicción fue desarrollado por Gordon Springate en 1978 en la Universidad Simón Fraser de Canadá, al igual que Fulmer utilizó un análisis estadístico iterativo de discriminación múltiple (Ortiz, 2006). El autor seleccionó una muestra de 50 empresas para aplicar 19 razones financieras de las cuales cuatro fueron tomadas (Tabla 7) para formular la ecuación 2:

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,40D \quad (2)$$

Tabla 7

Variables del modelo Springate

Indicador	Variable	Fórmula
Liquidez	A	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$
Rendimiento	B	$\frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}}$
Beneficios de los Pasivos	C	$\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Pasivos Corrientes}}$
Productividad	D	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

Nota. Factores que forman parte de la ecuación del modelo Springate. Fuente: Ortiz (2006).

Al mismo tiempo se debe considerar la siguiente premisa que establece, si $Z < 0,862$ la empresa es insolvente. En 1979 Botheras también puso a prueba este modelo en 50 empresas donde arrojó una exactitud de 88%, y en 1980, en una muestra de 24 empresas, la precisión se redujo al 83,3% (León, 2002).

CAPITULO II

METODOLOGÍA

2.1. Descripción de la metodología

2.1.1 Unidad de análisis

La empresa Estazul Cía. Ltda. dedicada a la comercialización al por mayor y menor de todo tipo de combustibles es la unidad de análisis para la ejecución del presente trabajo. La finalidad es implementar un análisis minucioso en cada componente de los estados financieros, mismo que son emitidos por parte de contabilidad y revisados y aprobados por gerencia. Se considera el uso de los indicadores financieros que propone la SuperCías para evaluar el estado económico de la entidad, con la finalidad de brindar soporte o a su vez mejorar sus índices financieros en el mercado.

El estudio considera la matriz y sucursal como fuentes de información, además se cuenta con el apoyo absoluto del departamento contable para proveer con los datos necesarios. Para llevar a cabo un estudio totalmente transparente y confiable logrando así brindar mayor seguridad y confiabilidad en las decisiones que tome la gerencia con el objetivo de crecer, mejorar y asegurar resultados beneficiosos en todas las áreas de la entidad.

2.1.2. Fuentes y técnicas de recolección de información

Es oportuno mencionar que el presente proyecto cuenta con fuentes de información primarias y secundarias, por tal motivo se contó con la colaboración de la contadora quien atendió y respondió de manera oportuna a la entrevista que se planificó con el debido tiempo de anticipación. Del mismo modo, facilitó los estados financieros de los periodos económicos 2017-2021 para el respectivo análisis.

La entrevista es una de las herramientas más utilizadas en la investigación cualitativa puesto que hace posible un acercamiento directo entre los individuos de la realidad con el investigador asegurando una recolección de datos específica (Troncoso & Amaya, 2017). Por otra parte, se destaca que la entrevista es más eficaz frente al cuestionario porque la información que se obtiene es más profunda y completa, además es posible aclarar dudas e inquietudes durante el proceso, brindando así respuestas claras y pertinentes (Díaz et al., 2013).

Entrevistas. – En base al cronograma dispuesto se procedió a realizar las entrevistas el jueves 24 de noviembre de 2022 de manera virtual con el fin de obtener información respecto al tratamiento e interpretación de los datos financieros.

Guion de entrevista. – La entrevista que se realizó a la contadora general de la empresa, constaba de 20 preguntas y el tiempo de duración fue de 40 minutos. En la Tabla 8 se indican las preguntas planteadas en el guion.

Tabla 8

Guion de entrevista

Preguntas	Dimensión o categoría
¿Cómo describe la situación financiera de la empresa?	General
¿Cuáles son los estados financieros que considera más relevantes para la toma de decisiones?	General
¿Considera usted que los datos financieros son interpretados correctamente?	General
¿Qué considera usted como un análisis financiero?	General
¿Describa el estado del capital de trabajo de la empresa?	Liquidez
¿Considera que las deudas a corto plazo serán cubiertas en su totalidad?	Liquidez
¿La entidad posee la capacidad de responder a un pago inmediato ante vencimientos de corto plazo?	Liquidez
¿Describa la administración que se aplica sobre los activos corrientes?	Liquidez
¿Describa el nivel de endeudamiento que mantiene la entidad?	Endeudamiento
¿Se mantiene una autonomía financiera?	Endeudamiento
¿Al momento de adquirir obligaciones financieras analiza la tasa de interés?	Endeudamiento
¿Los pasivos de la empresa tienden a variar constantemente?	Endeudamiento
¿Considera que la empresa está siendo eficiente en la utilización de sus recursos?	Gestión
¿El volumen de ventas cumple con las expectativas planificadas?	Gestión
¿Qué tiempo tarda la entidad para cumplir con las obligaciones de pago de los inventarios?	Gestión

¿Determine en que escala se encuentran los gastos de administración y ventas?	Gestión
¿Describa en que porcentaje participan los gastos deducibles y no deducibles en la conciliación tributaria?	Rentabilidad
¿Los gastos operativos hacen posible alcanzar una utilidad alta?	Rentabilidad
¿Determine la escala de los gastos financieros?	Rentabilidad
¿La utilidad de la empresa proviene de la actividad principal o posee otra fuente de ingresos?	Rentabilidad

Nota. Guía de preguntas para la entrevista. Fuente: Anaya (2021).

Fuentes de información secundaria. – La información se obtuvo del personal de la empresa, además, para verificar los datos proporcionados se optó por descargar los estados financieros y los informes de auditoría de la SuperCías.

Observación. – Los datos han sido proporcionados por la contadora general, mismos que han sido tabulados en una matriz de doble entrada para efectuar los cálculos necesarios del modelo Fulmer y Springate que permitieron llevar a efecto un análisis comparativo y ayudó a predecir el fracaso empresarial. También, se consideró la aplicación del análisis vertical y de tendencias en los estados financieros como apoyo y complemento para los modelos de predicción de insolvencia empresarial. En la Tabla 9 y 10 se visualiza los modelos de matriz usados para la respectiva tabulación.

Tabla 9*Modelo Fulmer*

FULMER						
ESTAZUL CÍA. LTDA.						
INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Apalancamiento	Utilidades Retenidas (/) Activo Total					
	X1=					
Productividad	Ventas (/) Activo Total					
	X2=					
Rentabilidad	Utilidad Antes de Impuestos (/)Capital Contable					
	X3=					
Capacidad de Pago	Flujo de Caja (/) Pasivo Total					
	X4=					
Endeudamiento	Pasivo Total (/) Activo Total					
	X5=					
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Circulante (/) Activo Total					
	X6=					
Estructura del Activo	Activo No Corriente (/) Activo Total					
	X7=					
Endeudamiento	Capital de Trabajo (/) Pasivo Total					
	X8=					
Endeudamiento	Logaritmo Utilidad Operativa (/) Gastos Financieros					
	X9=					
APLICACIÓN DEL MODELO FULMER						

Nota. Plantilla del Instrumento de Investigación. Fuente: Ortiz (2006).

Tabla 10*Modelo Springate*

SPRINGATE						
ESTAZUL CÍA. LTDA.						
INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidez	Capital de Trabajo (/) Activo Total					
	X1=					
Rendimiento	Utilidad antes de Intereses e Impuestos (/) Activo Total					
	X2=					
Beneficios de los Pasivos	Utilidad antes de Impuestos (/) Pasivo Corrientes					
	X3=					
Productividad	Ventas (/) Activo Total					
	X4=					
APLICACIÓN DEL MODELO SPRINGATE						

Nota. Plantilla del Instrumento de Investigación. Fuente: Ortiz (2006).

2.1.3. Fases del desarrollo

Tabla 11

Fases del desarrollo

Objetivos Específicos	Fase o Etapas	Descripción
Medir el comportamiento de la estructura financiera de la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos 2017 – 2021 mediante la aplicación del análisis vertical y tendencia.	Información estratégica de la empresa Documentación preliminar (guía de entrevista)	En esta fase se realizó la compilación y tabulación de la información para ejecutar análisis vertical y tendencia en los periodos de estudio.
Evaluar los niveles de solvencia de la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos de análisis mediante el empleo de los modelos Fulmer y Springate.	Aplicación de los modelos de predicción de fracaso empresarial	En esta fase se aplicó los respectivos indicadores financieros que forman parte de los modelos Fulmer y Springate.
Comparar los resultados obtenidos en la aplicación de modelos de predicción de fracaso empresarial que permitan el establecimiento de modelos conductuales de gestión financiera.	Interpretación de resultados	Se procedió a la explicar de manera detallada los resultados para determinar conductas financieras.

Nota. Etapas del presente proyecto integrador. Fuente: Pesantes (2023).

La Fase I comprendió el conocimiento y recolección de la información que posee la entidad para después aplicar las técnicas e instrumentos de investigación, es decir, se ejecutó la entrevista que brindó un panorama general del tratamiento sobre los datos contables, y los análisis vertical y tendencias, mismos que permitieron en base a los resultados obtenidos analizar la estructura financiera e identificar en qué cuentas se debe poner mayor atención. En la Fase II se realizó el correspondiente análisis a la estructura financiera, en otras palabras, se aplicó los modelos propuestos en los cinco periodos económicos. Finalmente, en la Fase III se expuso a la administración de la entidad las deficiencias detectadas a lo largo de los cálculos que una vez interpretados tomaron mayor sentido, esto hizo posible emitir conclusiones y recomendaciones que servirán de apoyo para la toma de decisiones que mejoren su productividad y con ello el logro de metas y objetivos.

CAPITULO III

DESARROLLO

3.1. Resultados

En el presente proyecto integrador se efectuó un análisis financiero por medio de indicadores y modelos financieros, mismos que demostraron cuáles cifras han tenido mayor fluctuación a través de los años. Para empezar, se tabuló los datos en base a las cuentas con mayor movimiento dentro de cada grupo (Tabla 12), lo cual permitió obtener una visión general de los datos con los que se cuentan para migrar la información y aplicar las respectivas fórmulas de ser el caso.

Tabla 12

Estado de situación financiera consolidado

ESTAZUL CÍA. LTDA.					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017-2018-2019-2020-2021					
	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivos y Equivalentes del Efectivo	\$ 57.658,92	\$ 70.688,72	\$ 37.491,44	\$ 35.153,19	\$ 137.988,29
Cuentas por Cobrar comerciales	\$ 93.868,96	\$ 305.850,07	\$ 296.588,56	\$ 229.736,87	\$ 188.177,54
Inventarios	\$ 19.475,17	\$ 34.532,73	\$ 38.552,42	\$ 39.659,39	\$ 34.942,34
Gastos Prepagados			\$ 835,91	\$ -	\$ -
Total Activos Corrientes	\$ 171.003,05	\$ 411.071,52	\$ 373.468,33	\$ 304.549,45	\$ 361.108,17
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 46.537,09	\$ 550.848,41	\$ 676.767,10	\$ 670.922,92	\$ 672.320,25
Depreciación Acumulada	\$ -17.415,40	\$ -22.286,46	\$ -240.252,01	\$ -303.026,28	\$ -353.494,25
Otros Activos	\$ 24.769,09	\$ 166.728,12	\$ 236.970,53	\$ 217.525,56	\$ 205.614,08
Total Activos No Corrientes	\$ 53.890,78	\$ 695.290,07	\$ 673.485,62	\$ 585.422,20	\$ 524.440,08
TOTAL ACTIVO	\$ 224.893,83	\$ 1.106.361,59	\$ 1.046.953,95	\$ 889.971,65	\$ 885.548,25
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS CORRIENTES					
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 135.927,25	\$ 329.608,28	\$ 256.525,15	\$ 248.826,54	\$ 319.000,25
Otros Cuentas por Pagar	\$ 1.212,95	\$ 1.165,73	\$ 1.727,59	\$ -	\$ -
Total Pasivos Corrientes	\$ 137.140,20	\$ 330.774,01	\$ 258.252,74	\$ 248.826,54	\$ 319.000,25
PASIVOS NO CORRIENTES					
Cuentas y Documentos por Pagar LP	\$ -	\$ 740.411,54	\$ 693.210,66	\$ 561.715,57	\$ 430.739,94
Total Pasivos No Corrientes	\$ -	\$ 740.411,54	\$ 693.210,66	\$ 561.715,57	\$ 430.739,94
TOTAL PASIVOS	\$ 137.140,20	\$ 1.071.185,55	\$ 951.463,40	\$ 810.542,11	\$ 749.740,19
PATRIMONIO					
Capital Social	\$ 5.300,00	\$ 5.300,00	\$ 5.300,00	\$ 35.100,00	\$ 35.100,00
Reserva Legal	\$ 13.046,99	\$ 13.046,99	\$ 13.046,99	\$ 76,04	\$ 1.831,04
Utilidades Retenidas	\$ 69.406,64	\$ 16.829,05	\$ 77.143,56	\$ 44.253,50	\$ 98.877,02
Total Patrimonio	\$ 87.753,63	\$ 35.176,04	\$ 95.490,55	\$ 79.429,54	\$ 135.808,06
TOTAL PAS.+ PATRIMONIO	\$ 224.893,83	\$ 1.106.361,59	\$ 1.046.953,95	\$ 889.971,65	\$ 885.548,25

Nota. Matriz que consolida los datos económicos de los periodos 2017-2021. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

A continuación, otro de los estados financieros que se necesitó tabular es el de Resultados Integral (Tabla 13) el cual de la misma forma hizo posible que se clasificaran los ingresos, costos, gastos, utilidad, participación trabajadores e impuesto a la renta de cada periodo para llevar a cabo el pertinente análisis entre los distintos años que se tomaron como muestra para el estudio.

Tabla 13

Estado de resultado integral consolidado

ESTAZUL CÍA. LTDA.					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO					
AL 31 DE DICIEMBRE 2017-2018-2019-2020-2021					
	2017	2018	2019	2020	2021
INGRESOS ORDINARIOS	\$ 3.715.452,68	\$ 4.648.802,51	\$ 6.274.935,12	\$ 5.055.026,73	\$ 7.352.700,11
COSTO DE VENTAS	\$ 3.195.171,95	\$ 4.017.315,54	\$ 5.602.629,91	\$ 4.473.625,78	\$ 6.677.083,22
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 520.280,73	\$ 631.486,97	\$ 672.305,21	\$ 581.400,95	\$ 675.616,89
Gastos Operacionales					
Gastos de Ventas	\$ 278.424,32	\$ 423.173,05	\$ 421.984,96	\$ 403.812,69	\$ 422.675,72
Gastos de Administración	\$ 163.814,09	\$ 167.434,42	\$ 122.053,67	\$ 101.750,50	\$ 130.643,88
Gastos Financieros	\$ 2.828,78	\$ 27.637,41	\$ 35.361,89	\$ 19.459,29	\$ 29.981,60
Total Gastos Operacionales	\$ 445.067,19	\$ 618.244,88	\$ 579.400,52	\$ 525.022,48	\$ 583.301,20
Utilidad en Operaciones	\$ 75.213,54	\$ 13.242,09	\$ 92.904,69	\$ 56.378,47	\$ 92.315,69
Otros Ingresos y Egresos	\$ 19,20	\$ 134,67	\$ 6.421,31	\$ 8.564,12	\$ 503,33
Utilidad antes de Participación a trabajadores e Imp. a la Renta	\$ 75.232,74	\$ 13.376,76	\$ 99.326,00	\$ 64.942,59	\$ 92.819,02
Participación Trabajadores	\$ 11.284,91	\$ 2.006,51	\$ 14.898,90	\$ 9.741,39	\$ 13.922,85
Impuesto a la Renta Corriente	\$ 3.236,28	\$ -	\$ 23.654,00	\$ 24.498,70	\$ 28.002,27
Resultados antes de otros resultados integrales	\$ 60.711,55	\$ 11.370,25	\$ 60.773,10	\$ 30.702,50	\$ 50.893,90
Otros Resultados Integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES	\$ 60.711,55	\$ 11.370,25	\$ 60.773,10	\$ 30.702,50	\$ 50.893,90

Nota. Matriz que consolida los datos económicos de los periodos 2017-2021. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

Análisis vertical

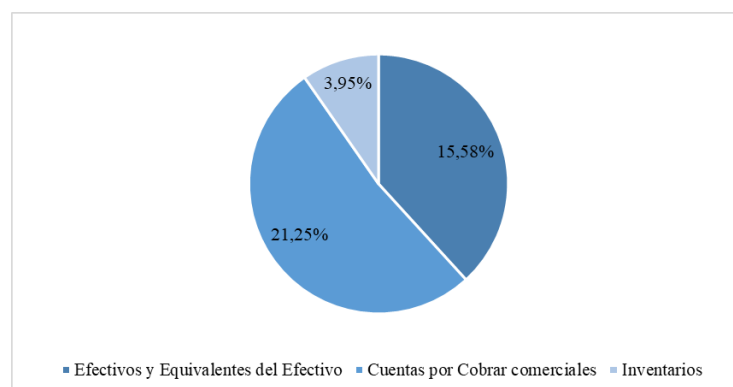
En este sentido, tras una previsualización de los datos consolidados se abordó en primera instancia con la ejecución del análisis vertical en el Estado de Situación Financiera en el que se usó como referencia valores porcentuales, los cuales se obtuvieron de dividir cada cuenta con el total del grupo. En el Activo se debe diferenciar el primer grupo de los Activos Corrientes donde se encontró los Efectivos y Equivalentes del Efectivo que en el año 2021 representa el 15,58% del total de activos, esto sucede porque en caja chica se mantiene un valor pendiente de depositar de 46.218,03 dólares, mismos que serán depositados en enero del año entrante. Además, en bancos se cuenta con 89.716,94 dólares que están distribuidos en los

cuatro bancos con los que se maneja la entidad para el cobro y pago de sus obligaciones.

Las Cuentas por Cobrar Comerciales representa el 21,25% del total de activos en el año 2021 porque se desglosa en clientes con 47.427,50 dólares y las cuentas por cobrar fiscales con 139.141,09 dólares, que agrupa el crédito tributario acumulado pendiente de cobro, el impuesto presuntivo de las retenciones de renta y el crédito tributario de las retenciones de IVA. La cuenta Inventarios se ha mantenido dentro del rango que es bastante aceptable lo que significa una buena rotación por ello, para el año 2021 representa el 3,95% del total de activos.

Figura 5

Composición del activo corriente 2021

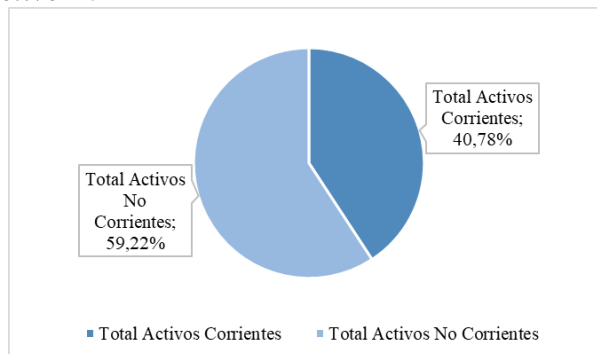


Nota. Estudio desagregado de la composición del activo corriente en el periodo 2021. Fuente: El Arupo (2023).

Dentro del Activo No Corriente la cuenta Propiedad, Planta y Equipo es la que mantiene la mayor participación con el 75,92% lo que se traduce en la adquisición de terrenos, construcción de edificios, equipo de cómputo y otros. De igual manera se registró un aumento en la depreciación de los bienes para el año 2021 lo que representa el -39,92% del total de los activos. También la cuenta de Otros Activos ha presentado un crecimiento notorio en cifras monetarias, por tal motivo, en porcentaje simboliza el 23,22%, esto sucede porque se han comprado Licencias de Softwares, Alucobond, Recubrimiento Epóxico e Instalaciones en la sucursal Arupo 100.

Figura 6

Composición del activo 2021

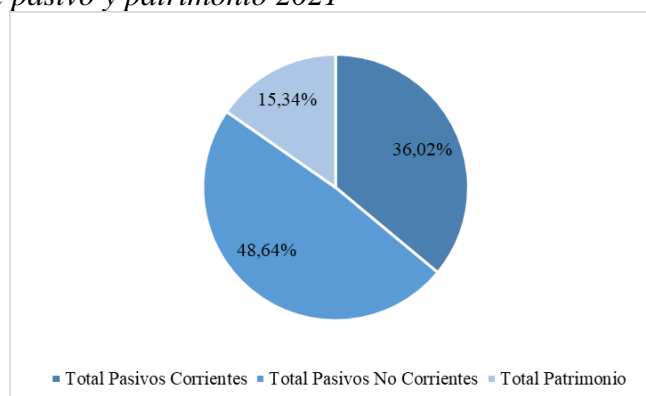


Nota. Análisis de la composición del Activo Total en el periodo 2021. Fuente: El Arupo (2023).

Dentro del Pasivo Corriente las Cuentas y Documentos por pagar representa el 36,02% que en su mayoría es por la deuda de 217.024,12 dólares con el proveedor Primax y en el Pasivo No Corriente las Cuentas y Documentos por pagar a largo plazo simboliza el 48,64% por el préstamo del Sr. Diego Lara y del Banco Internacional, por lo que suma un total de 84,66% de pasivo más patrimonio en el año 2021. En el Patrimonio el Capital Social revela la suma de 35.100,00 dólares, mismos que denotan un notable aumento, pero tan solo representa el 3,96% del total del patrimonio. Asimismo, la cuenta de Utilidades retenidas representa el 11,17% del total del patrimonio en el año 2021 que es un porcentaje bastante aceptable.

Figura 7

Composición del pasivo y patrimonio 2021



Nota. Estructura del Pasivo y Patrimonio en el periodo 2021. Fuente: El Arupo (2023).

A continuación, se presenta la Tabla 14 que consolida dicho análisis que ha sido detallado en párrafos anteriores para su mayor comprensión.

Tabla 14

Análisis vertical

ESTAZUL CÍA. LTDA.
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017-2018-2019 - 2020 - 2021

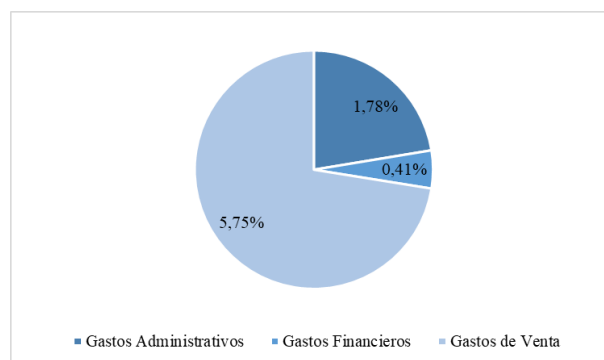
	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES										
Efectivos y Equivalentes del Efectivo	\$ 57.658,92	25,64%	\$ 70.688,72	6,39%	\$ 37.491,44	3,58%	\$ 35.153,19	3,95%	\$ 137.988,29	15,58%
Cuentas por Cobrar comerciales	\$ 93.868,96	41,74%	\$ 305.850,07	27,64%	\$ 296.588,56	28,33%	\$ 229.736,87	25,81%	\$ 188.177,54	21,25%
Inventarios	\$ 19.475,17	8,66%	\$ 34.532,73	3,12%	\$ 38.552,42	3,68%	\$ 39.659,39	4,46%	\$ 34.942,34	3,95%
Gastos Prepagados		0,00%		0,00%	\$ 835,91	0,08%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Total Activos Corrientes	\$ 171.003,05	76,04%	\$ 411.071,52	37,16%	\$ 373.468,33	35,67%	\$ 304.549,45	34,22%	\$ 361.108,17	40,78%
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 46.537,09	20,69%	\$ 550.848,41	49,79%	\$ 676.767,10	64,64%	\$ 670.922,92	75,39%	\$ 672.320,25	75,92%
Depreciación Acumulada	\$ -17.415,40	-7,74%	\$ -22.286,46	-2,01%	\$ -240.252,01	-22,95%	\$ -303.026,28	-34,05%	\$ -353.494,25	-39,92%
Otros Activos	\$ 24.769,09	11,01%	\$ 166.728,12	15,07%	\$ 236.970,53	22,63%	\$ 217.525,56	24,44%	\$ 205.614,08	23,22%
Total Activos No Corrientes	\$ 53.890,78	23,96%	\$ 695.290,07	62,84%	\$ 673.485,62	64,33%	\$ 585.422,20	65,78%	\$ 524.440,08	59,22%
TOTAL ACTIVO	\$ 224.893,83	100,00%	\$ 1.106.361,59	100,00%	\$ 1.046.953,95	100,00%	\$ 889.971,65	100,00%	\$ 885.548,25	100,00%
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS CORRIENTES										
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 135.927,25	60,44%	\$ 329.608,28	29,79%	\$ 256.525,15	24,50%	\$ 248.826,54	27,96%	\$ 319.000,25	36,02%
Otros Cuentas por Pagar	\$ 1.212,95	0,54%	\$ 1.165,73	0,11%	\$ 1.727,59	0,17%		0,00%		0,00%
Total Pasivos Corrientes	\$ 137.140,20	60,98%	\$ 330.774,01	29,90%	\$ 258.252,74	24,67%	\$ 248.826,54	27,96%	\$ 319.000,25	36,02%
PASIVOS NO CORRIENTES										
Cuentas y Documentos por Pagar LP		0,00%	\$ 740.411,54	66,92%	\$ 693.210,66	66,21%	\$ 561.715,57	63,12%	\$ 430.739,94	48,64%
Total Pasivos No Corrientes	\$ -	0,00%	\$ 740.411,54	66,92%	\$ 693.210,66	66,21%	\$ 561.715,57	63,12%	\$ 430.739,94	48,64%
TOTAL PASIVOS	\$ 137.140,20	60,98%	\$ 1.071.185,55	96,82%	\$ 951.463,40	90,88%	\$ 810.542,11	91,08%	\$ 749.740,19	84,66%
PATRIMONIO										
Capital Social	\$ 5.300,00	2,36%	\$ 5.300,00	0,48%	\$ 5.300,00	0,51%	\$ 35.100,00	3,94%	\$ 35.100,00	3,96%
Reserva Legal	\$ 13.046,99	5,80%	\$ 13.046,99	1,18%	\$ 13.046,99	1,25%	\$ 76,04	0,01%	\$ 1.831,04	0,21%
Utilidades Retenidas	\$ 69.406,64	30,86%	\$ 16.829,05	1,52%	\$ 77.143,56	7,37%	\$ 44.253,50	4,97%	\$ 98.877,02	11,17%
Total Patrimonio	\$ 87.753,63	39,02%	\$ 35.176,04	3,18%	\$ 95.490,55	9,12%	\$ 79.429,54	8,92%	\$ 135.808,06	15,34%
TOTAL PAS.+ PATRIMONIO	\$ 224.893,83	100,00%	\$ 1.106.361,59	100,00%	\$ 1.046.953,95	100,00%	\$ 889.971,65	100,00%	\$ 885.548,25	100,00%

Nota. Estudio vertical de las cuentas del Estado de Situación Financiera. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

En cuanto al análisis vertical del Estado de Resultados Integral la cuenta del Costo de ventas representa el 90,81% del total de las ventas en el año 2021. Dentro de los gastos operacionales están los gastos administrativos que representan el 1,78%, los gastos financieros con el 0,41% y los gastos de ventas con el 5,75% que abarca los sueldos y beneficios de ley, los mantenimientos a equipos y edificios, las depreciaciones y amortizaciones, impuestos y otros gastos de operación, dando un total de 7,93%.

Figura 8

Composición de los gastos operacionales 2021

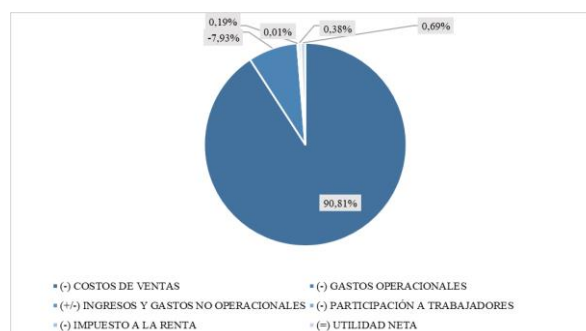


Nota. Gastos operacionales que integran el periodo 2021. Fuente: El Arupo (2023).

Otros ingresos que se han percibido a lo largo del año 2021 figura el 0,01% del total de las ventas que es mínimo. La participación a trabajadores como se calcula en base a la utilidad del periodo se ha mantenido constante con el 0,19%, el impuesto a la renta de igual forma ha sido regular con el 0,38% del total de las ventas. En lo que respecta a la utilidad neta en el año 2021 representó el 0,69% que en términos monetarios se traduce a 50.893,90 dólares que se lo catalogaría como un año rentable.

Figura 9

Composición de los ingresos operacionales 2021



Nota. Ingresos Operacionales del año 2021. Fuente: El Arupo (2023).

A continuación, la Tabla 15 consolida los datos del análisis realizado en párrafos anteriores.

Tabla 15

Análisis vertical

ESTAZUL CÍA. LTDA.										
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
AL 31 DE DICIEMBRE 2017-2018-2019-2020-2021										
	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
VENTAS	\$ 3.715.452,68	100,00%	\$ 4.648.802,51	100,00%	\$ 6.274.935,12	100,00%	\$ 5.055.026,73	100,00%	\$ 7.352.700,11	100,00%
(-) COSTOS DE VENTAS	\$ 3.195.171,95	86,00%	\$ 4.017.315,54	86,42%	\$ 5.602.629,91	89,29%	\$ 4.473.625,78	88,50%	\$ 6.677.083,22	90,81%
(=) MARGEN BRUTO EN VENTAS	\$ 520.280,73	14,00%	\$ 631.486,97	13,58%	\$ 672.305,21	10,71%	\$ 581.400,95	11,50%	\$ 675.616,89	9,19%
(-) GASTOS OPERACIONALES	\$ -445.067,19	-11,98%	\$ -618.244,88	-13,30%	\$ -579.400,52	-9,23%	\$ -525.022,48	-10,39%	\$ -583.301,20	-7,93%
Gastos Administrativos	\$ -163.814,09	-4,41%	\$ -167.434,42	-3,60%	\$ -122.053,67	-1,95%	\$ -101.750,50	-2,01%	\$ -130.643,88	-1,78%
Gastos Financieros	\$ -2.828,78	-0,08%	\$ -27.637,41	-0,59%	\$ -35.361,89	-0,56%	\$ -19.459,29	-0,38%	\$ -29.981,60	-0,41%
Gastos de Venta	\$ -278.424,32	-7,49%	\$ -423.173,05	-9,10%	\$ -421.984,96	-6,72%	\$ -403.812,69	-7,99%	\$ -422.675,72	-5,75%
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 75.213,54	2,02%	\$ 13.242,09	0,28%	\$ 92.904,69	1,48%	\$ 56.378,47	1,12%	\$ 92.315,69	1,26%
(+/-) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	\$ 19,20	0,00%	\$ 134,67	0,00%	\$ 6.421,31	0,10%	\$ 8.564,12	0,17%	\$ 503,33	0,01%
Otros Ingresos	\$ 19,20	0,00%	\$ 134,67	0,00%	\$ 6.421,31	0,10%	\$ 8.564,12	0,17%	\$ 503,33	0,01%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 75.232,74	2,02%	\$ 13.376,76	0,29%	\$ 99.326,00	1,58%	\$ 64.942,59	1,28%	\$ 92.819,02	1,26%
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 11.284,91	0,30%	\$ 2.006,51	0,04%	\$ 14.898,90	0,24%	\$ 9.741,39	0,19%	\$ 13.922,85	0,19%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 63.947,83	1,72%	\$ 11.370,25	0,24%	\$ 84.427,10	1,35%	\$ 55.201,20	1,09%	\$ 78.896,17	1,07%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ 3.236,28	0,09%	\$ -	0,00%	\$ 23.654,00	0,38%	\$ 24.498,70	0,48%	\$ 28.002,27	0,38%
(=) UTILIDAD NETA	\$ 60.711,55	1,63%	\$ 11.370,25	0,24%	\$ 60.773,10	0,97%	\$ 30.702,50	0,61%	\$ 50.893,90	0,69%

Nota. Estudio vertical de las cuentas del Estado de Resultados Integral. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

Análisis de tendencia

En lo que respecta al Análisis de Tendencia del Estado de Situación Financiera se optó por tomar al año 2017 como base para el estudio, mismo que representó el 100% en todos sus componentes y se usó como punto de partida para comparar y detectar diferencias significativas entre los distintos periodos. En el Activo se halla primero el Efectivo y Equivalentes del Efectivo donde en el año 2020 hubo un decrecimiento de 39,03% con relación al 2017, pero en el año 2021 se ha incrementado en 139,32% demostrando una tendencia al alza, lo cual quiere decir que su activo circulante es muy elevado y no resulta rentable porque lo mantienen inmovilizado sin obtener beneficio alguno.

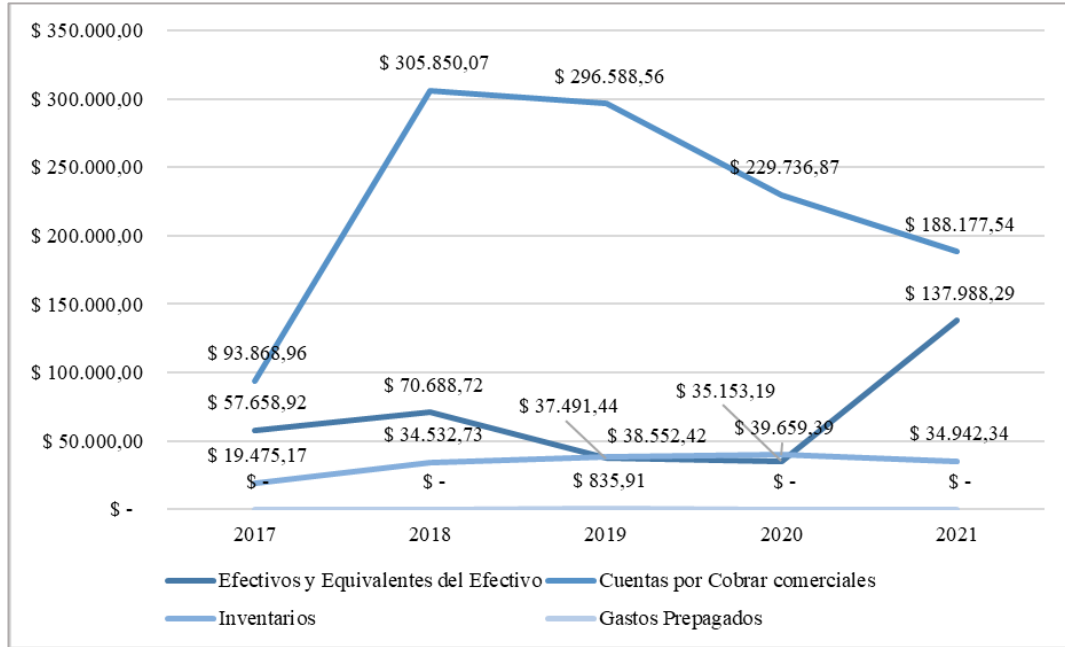
Las Cuentas por Cobrar comerciales en el año 2018 presentan un incremento en 225,83% frente al año base, esto sucede porque se contrajeron nuevos créditos que dan un total de 99.898,24 dólares y las cuentas por cobrar fiscales que engloban el impuesto presuntivo de las retenciones de renta y el crédito tributario de las retenciones de IVA dando un total de 194.915,32 dólares. En esa misma línea, en el año 2021 el incremento es de 100,47% pasa que el valor de la deuda ha disminuido a 47.427,50 dólares, pero se mantienen las cuentas por cobrar fiscales y se suma el crédito tributario acumulado pendiente de cobro con 139.141,09 dólares, esto resulta preocupante en la cantidad de créditos que se han concedido a los clientes de manera que pone en riesgo su estabilidad. La cuenta Gastos prepagados únicamente se creó en el año 2019 porque se pagó 835,91 dólares al señor Washington Chicaiza el cual contribuyó con las adaptaciones para el minimarket.

Los Inventarios desde el año 2018 al 2020 muestran una tendencia al alza, de forma extensa llegando a su punto más alto con un incremento de 103,64% porque el inventario de la gasolina extra es el más representativo con 17.055,24 dólares y la gasolina súper y diésel con 7.507,65 y 7.838,25 respectivamente, lo restante corresponde al inventario de minimarket. Sin embargo, para el año 2021 el incremento es de 79,42% lo que permite visibilizar una disminución y que en dicho periodo el valor es netamente de los combustibles en su mayoría de extra y diésel con 28.711,52 dólares. Ahora bien, el análisis radica en que las cantidades de inventario con las que cierran los periodos son o no preocupantes, pero en realidad no lo son porque

únicamente se están reabasteciendo para brindar servicio en el año entrante.

Figura 10

Análisis de tendencia del activo corriente



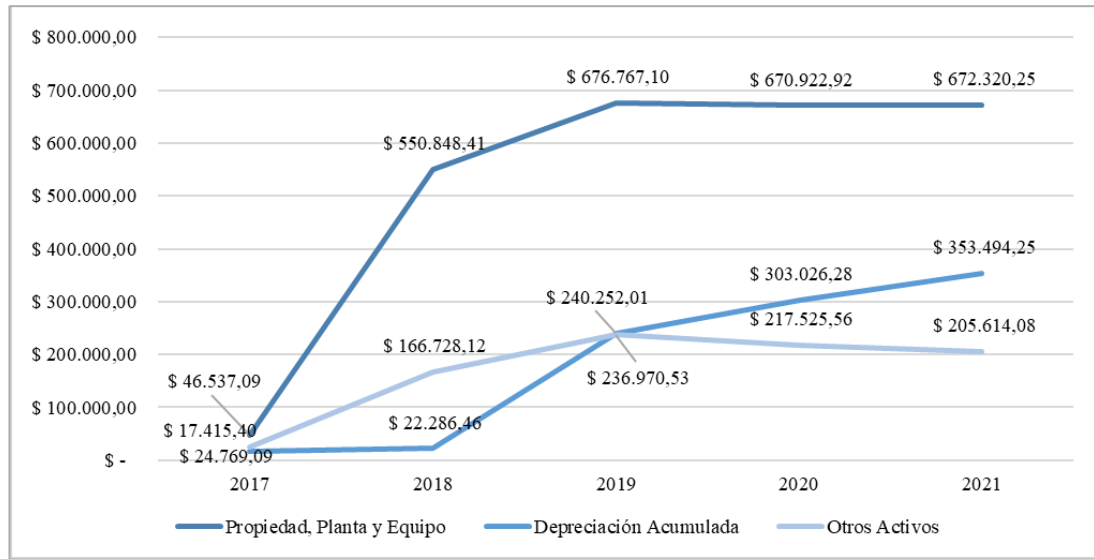
Nota. Tendencia del Activo Corriente en los periodos de estudio de la empresa Estazul Cía. Ltda.
Fuente: El Arupo (2023).

La cuenta Propiedad, Planta y Equipo presenta un crecimiento desbordado en el año 2019 con 1.354,25%, esto sucede porque la junta de accionistas adquirió un nuevo terreno para la construcción de una sucursal que está avaluada en 256.173,43 dólares y esto conlleva la adquisición de equipos de cómputo y muebles y enseres. Pese a ello, el año 2021 dicha cuenta se incrementó en 1.344,70%, por lo cual entre estos años el margen de disminución es mínimo y resulta de una variación en la subcuenta de construcciones en curso.

La depreciación acumulada del mismo modo se incrementó en 1.929,78% y tiene una tendencia al alza en el año 2021 que a comparación de los otros periodos de estudio es la más elevada. En cuanto a los otros activos el incremento es de 730,12% en el 2021, pero el más notorio fue en el año 2019 con 856,72% porque como se mencionó anteriormente se evidencia la adquisición de licencias de softwares, seguros, lámparas, estructuras, etc. para amoblar la nueva sucursal.

Figura 11

Análisis de tendencia del activo no corriente



Nota. Tendencia del Activo No Corriente en los periodos de estudio de la empresa Estazul Cía. Ltda.
Fuente: El Arupo (2023).

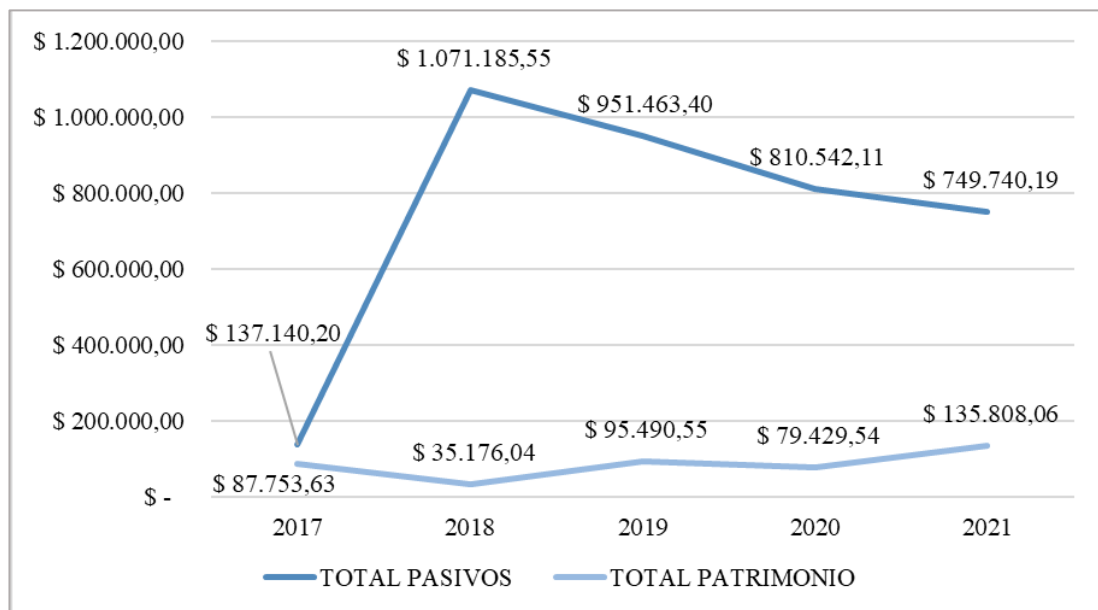
En el Pasivo Corriente las Cuentas y Documentos por Pagar a corto plazo se incrementaron en el año 2018 al 142,49% frente al año base, esto ocurre porque a los proveedores se adeuda 186.624,43 dólares; en obligaciones laborales por pagar 18.956,01 dólares; en obligaciones fiscales 928,47 dólares y en préstamos bancarios y otras cuentas por pagar 100.711,56 dólares. En definitiva, para el año 2021 el incremento fue de 134,68% y tiene una tendencia al alza, lo cual refleja que todavía no están controlando bien sus obligaciones y es un proceso que tomará su tiempo. En otras cuentas por pagar se mantuvo la provisión para agasajo navideño hasta el 2019, mismo que para el año 2020 desapareció porque la empresa tuvo que reajustar sus provisiones y gastos, porque a nivel mundial se experimentó la pandemia del COVID-19 que tuvo un impacto directo en la economía.

De igual manera en el Pasivo No Corriente el año 2018 es el más importante con 740.411,54 dólares que pertenecen a un préstamo en el banco Internacional y al socio Diego Lara. Sin embargo, para el año 2021 la cifra disminuyó a 430.739,94 dólares, es decir, se están cubriendo con las obligaciones adquiridas en los tiempos fijados, mismas que fueron destinadas a bienes muebles.

En cuanto al Patrimonio el Capital Social denota un notable aumento en valores monetarios, es decir del año 2017 al 2021 pasa de 5.300 dólares a 35.100 dólares que denota un incremento de 562,26% y tiene una tendencia al alza. La cuenta de reserva legal en los periodos 2017-2019 mantienen una cifra constante de 13.046,99 dólares, en cambio para los años 2020-2021 se redujo en un 99,42% y 85,97% respectivamente mostrando una tendencia a la baja; y la cuenta de utilidades retenidas en el 2019 tuvo un decrecimiento de 75,75%, pero desde otra perspectiva en el 2021 se presenta un incremento de 42,46% con una tendencia al alza, dicho de otro modo este fondo está creciendo cada año para ser usado en alguna emergencia de ser el caso o para futuras capitalizaciones.

Figura 12

Análisis de tendencia del pasivo y patrimonio



Nota. Tendencia del Pasivo y Patrimonio en los periodos 2017-2021 de la empresa Estazul Cía. Ltda.
Fuente: El Arupo (2023).

Posteriormente se presenta la Tabla 16 que consolida los resultados obtenidos tras el análisis de tendencia.

Tabla 16

Análisis de tendencia

ESTAZUL CÍA. LTDA.
ANÁLISIS DE TENDENCIA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017-2018-2019-2020-2021

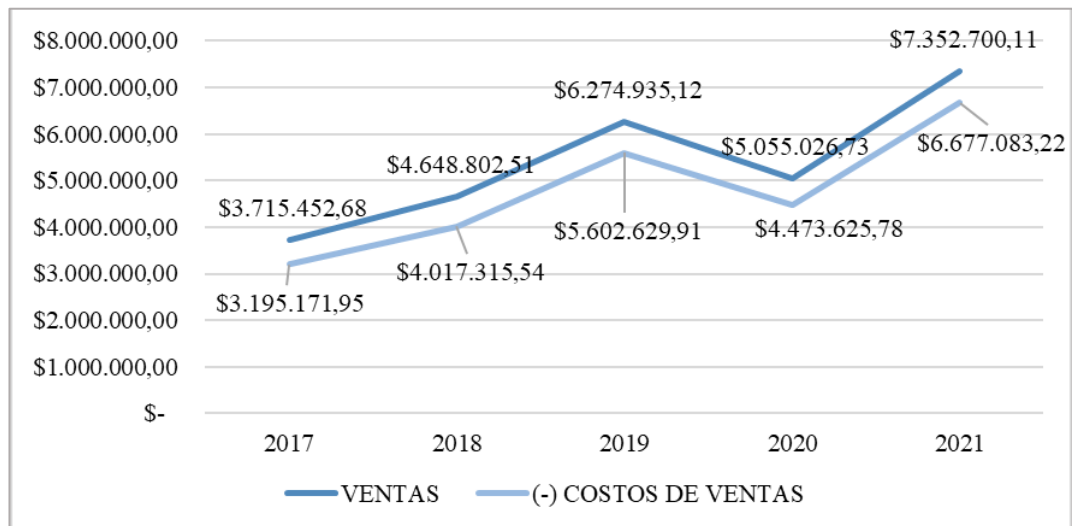
	2017	AÑO BASE %	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES										
Efectivos y Equivalentes del Efectivo	\$ 57.658,92	100,00%	\$ 70.688,72	122,60%	\$ 37.491,44	65,02%	\$ 35.153,19	60,97%	\$ 137.988,29	239,32%
Cuentas por Cobrar comerciales	\$ 93.868,96	100,00%	\$ 305.850,07	325,83%	\$ 296.588,56	315,96%	\$ 229.736,87	244,74%	\$ 188.177,54	200,47%
Inventarios	\$ 19.475,17	100,00%	\$ 34.532,73	177,32%	\$ 38.552,42	197,96%	\$ 39.659,39	203,64%	\$ 34.942,34	179,42%
Gastos Prepagados	\$ -	100,00%	\$ -	0,00%	\$ 835,91	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Total Activos Corrientes	\$ 171.003,05	100,00%	\$ 411.071,52	240,39%	\$ 373.468,33	218,40%	\$ 304.549,45	178,10%	\$ 361.108,17	211,17%
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 46.537,09	100,00%	\$ 550.848,41	1183,68%	\$ 676.767,10	1454,25%	\$ 670.922,92	1441,70%	\$ 672.320,25	1444,70%
Depreciación Acumulada	\$ -17.415,40	100,00%	\$ -22.286,46	127,97%	\$ -240.252,01	1379,54%	\$ -303.026,28	1739,99%	\$ -353.494,25	2029,78%
Otros Activos	\$ 24.769,09	100,00%	\$ 166.728,12	673,13%	\$ 236.970,53	956,72%	\$ 217.525,56	878,21%	\$ 205.614,08	830,12%
Total Activos No Corrientes	\$ 53.890,78	100,00%	\$ 695.290,07	1290,18%	\$ 673.485,62	1249,72%	\$ 585.422,20	1086,31%	\$ 524.440,08	973,15%
TOTAL ACTIVO	\$ 224.893,83	100,00%	\$ 1.106.361,59	491,95%	\$ 1.046.953,95	465,53%	\$ 889.971,65	395,73%	\$ 885.548,25	393,76%
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS CORRIENTES										
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 135.927,25	100,00%	\$ 329.608,28	242,49%	\$ 256.525,15	188,72%	\$ 248.826,54	183,06%	\$ 319.000,25	234,68%
Otros Cuentas por Pagar	\$ 1.212,95	100,00%	\$ 1.165,73	96,11%	\$ 1.727,59	142,43%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Total Pasivos Corrientes	\$ 137.140,20	100,00%	\$ 330.774,01	241,19%	\$ 258.252,74	188,31%	\$ 248.826,54	181,44%	\$ 319.000,25	232,61%
PASIVOS NO CORRIENTES										
Cuentas y Documentos por Pagar LP	\$ -	100,00%	\$ 740.411,54	0,00%	\$ 693.210,66	0,00%	\$ 561.715,57	0,00%	\$ 430.739,94	0,00%
Total Pasivos No Corrientes	\$ -	100,00%	\$ 740.411,54	0,00%	\$ 693.210,66	0,00%	\$ 561.715,57	0,00%	\$ 430.739,94	0,00%
TOTAL PASIVOS	\$ 137.140,20	100,00%	\$ 1.071.185,55	781,09%	\$ 951.463,40	693,79%	\$ 810.542,11	591,03%	\$ 749.740,19	546,70%
PATRIMONIO										
Capital Social	\$ 5.300,00	100,00%	\$ 5.300,00	100,00%	\$ 5.300,00	100,00%	\$ 35.100,00	662,26%	\$ 35.100,00	662,26%
Reserva Legal	\$ 13.046,99	100,00%	\$ 13.046,99	100,00%	\$ 13.046,99	100,00%	\$ 76,04	0,58%	\$ 1.831,04	14,03%
Utilidades Retenidas	\$ 69.406,64	100,00%	\$ 16.829,05	24,25%	\$ 77.143,56	111,15%	\$ 44.253,50	63,76%	\$ 98.877,02	142,46%
Total Patrimonio	\$ 87.753,63	100,00%	\$ 35.176,04	40,08%	\$ 95.490,55	108,82%	\$ 79.429,54	90,51%	\$ 135.808,06	154,76%
TOTAL PAS.+ PATRIMONIO	\$ 224.893,83	100,00%	\$ 1.106.361,59	491,95%	\$ 1.046.953,95	465,53%	\$ 889.971,65	395,73%	\$ 885.548,25	393,76%

Nota. Análisis de Tendencia del Estado de Situación Financiera periodos 2017-2021. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

El análisis de tendencia del Estado de Resultados Integral demostró que el año 2019 las ventas se acrecentaron en 68,89% con relación al 2017, aunque el 2021 es el año con mayor incremento en 97,90% lo que expone una tendencia al alza, en términos monetarios las ventas alcanzan los 7.352.700,11 dólares, por lo cual la empresa está ganando espacio en el mercado local. Asimismo, el costo de ventas tuvo un aumento significativo, en los años 2019 y 2020 en 75,35% y 108,97% lo que demuestra una tendencia al alza.

Figura 13

Análisis de tendencia de las ventas y costo de ventas

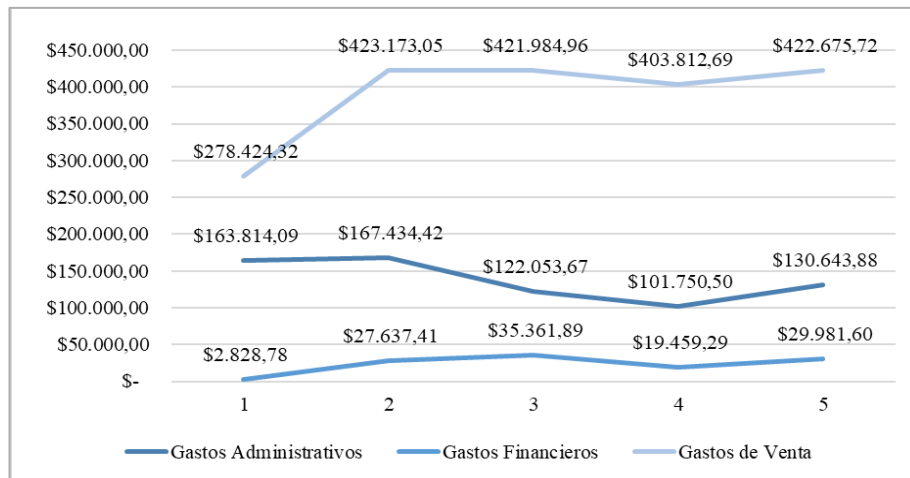


Nota. Tendencia de las Ventas y Costo de Ventas en los periodos 2017-2021 de la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

En los Gastos de Operación se encontró que los gastos administrativos tuvieron su punto más alto en el 2018 con un incremento de 2,21%, pero en los siguientes periodos se observó un decrecimiento notable, sobre todo en el año 2021 de 20,25% mostrando una tendencia a la baja; en los gastos financieros el año 2019 se tuvo un incremento de 1.150,08% que es un porcentaje excesivamente alto lo que quiere decir que tras adquirir las obligaciones financieras a corto o largo plazo se han pagado intereses de acuerdo a las tablas de amortización de los respectivos préstamos, y todavía en el año 2021 el incremento fue de 959,88% reflejando así una tendencia al alza. En cuanto a los gastos de ventas se han mantenido en un rango constante en los periodos 2018-2021 por ello el incremento en el último periodo fue de 51,81% que demuestra también una tendencia al alza con respecto al año 2017.

Figura 14

Análisis de tendencia de los gastos operacionales



Nota. Tendencia de los gastos operacionales en el periodo de cinco años de la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

En la cuenta de Otros Ingresos el incremento es notorio en los años 2019-2020 aunque en cifras monetarias represente 6.421,31 y 8.564,15 dólares respectivamente, en el 2021 el incremento fue de 2.521,51% y tiene una tendencia al alza aun cuando signifique 503,33 dólares. La Participación trabajadores en el 2018 experimentó un decrecimiento de 82,22% siendo éste su punto más bajo y su más alto índice en el 2019 con un crecimiento de 32,02%. Sin embargo, en el 2021 el crecimiento fue de 23,38%; esto quiere decir que la diferencia entre el 2019 y 2021 es de 976,05 dólares.

En el Impuesto a la Renta sobresale el hecho de que en el 2018 no se pagó dicho impuesto porque la entidad mantuvo crédito tributario, a pesar de ello en los siguientes periodos económicos se ha mantenido un crecimiento moderado alcanzado el monto más alto en el 2021 con 28.002,27 dólares que refleja un incremento de 765,26% y tiene una tendencia al alza. Finalmente, la Utilidad Neta en el año 2018 tuvo un decrecimiento de 81,27% siendo este periodo el menos rentable a comparación de otros, no obstante, en el 2019 la utilidad creció en un 0,10% que con relación al año base en términos monetarios representa un aumento de 61,55 dólares. En el 2021 se consiguió un decrecimiento de 16,17% lo que evidencia una tendencia a la baja frente al año 2017. Seguidamente se presenta la Tabla 17 que consolida los datos con los cuales se realizaron las anteriores interpretaciones de los resultados del análisis de tendencia.

Tabla 17

Análisis de tendencia

ESTAZUL CÍA. LTDA.
ANÁLISIS DE TENDENCIA DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE 2017-2018-2019-2020-2021

	2017	AÑO BASE %	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
VENTAS	\$ 3.715.452,68	100,00%	\$ 4.648.802,51	125,12%	\$ 6.274.935,12	168,89%	\$ 5.055.026,73	136,05%	\$ 7.352.700,11	197,90%
(-) COSTOS DE VENTAS	\$ 3.195.171,95	100,00%	\$ 4.017.315,54	125,73%	\$ 5.602.629,91	175,35%	\$ 4.473.625,78	140,01%	\$ 6.677.083,22	208,97%
(=) MARGEN BRUTO EN VENTAS	\$ 520.280,73	100,00%	\$ 631.486,97	121,37%	\$ 672.305,21	129,22%	\$ 581.400,95	111,75%	\$ 675.616,89	129,86%
(-) GASTOS OPERACIONALES	\$ -445.067,19	100,00%	\$ -618.244,88	138,91%	\$ -579.400,52	130,18%	\$ -525.022,48	117,96%	\$ -583.301,20	131,06%
Gastos Administrativos	\$ -163.814,09	100,00%	\$ -167.434,42	102,21%	\$ -122.053,67	74,51%	\$ -101.750,50	62,11%	\$ -130.643,88	79,75%
Gastos Financieros	\$ -2.828,78	100,00%	\$ -27.637,41	977,01%	\$ -35.361,89	1250,08%	\$ -19.459,29	687,90%	\$ -29.981,60	1059,88%
Gastos de Venta	\$ -278.424,32	100,00%	\$ -423.173,05	151,99%	\$ -421.984,96	151,56%	\$ -403.812,69	145,03%	\$ -422.675,72	151,81%
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 75.213,54	100,00%	\$ 13.242,09	17,61%	\$ 92.904,69	123,52%	\$ 56.378,47	74,96%	\$ 92.315,69	122,74%
(+/-) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	\$ 19,20	100,00%	\$ 134,67	701,41%	\$ 6.421,31	33444,32%	\$ 8.564,12	44604,79%	\$ 503,33	2621,51%
Otros Ingresos	\$ 19,20	100,00%	\$ 134,67	701,41%	\$ 6.421,31	33444,32%	\$ 8.564,12	44604,79%	\$ 503,33	2621,51%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 75.232,74	100,00%	\$ 13.376,76	17,78%	\$ 99.326,00	132,02%	\$ 64.942,59	86,32%	\$ 92.819,02	123,38%
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 11.284,91	100,00%	\$ 2.006,51	17,78%	\$ 14.898,90	132,02%	\$ 9.741,39	86,32%	\$ 13.922,85	123,38%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 63.947,83	100,00%	\$ 11.370,25	17,78%	\$ 84.427,10	132,02%	\$ 55.201,20	86,32%	\$ 78.896,17	123,38%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ 3.236,28	100,00%	\$ -	0,00%	\$ 23.654,00	730,90%	\$ 24.498,70	757,00%	\$ 28.002,27	865,26%
(=) UTILIDAD NETA	\$ 60.711,55	100,00%	\$ 11.370,25	18,73%	\$ 60.773,10	100,10%	\$ 30.702,50	50,57%	\$ 50.893,90	83,83%

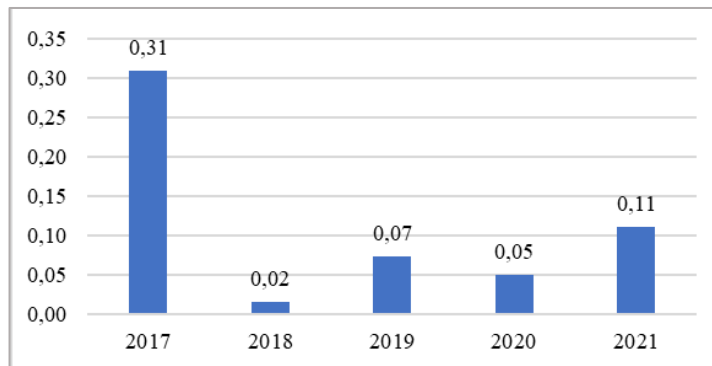
Nota. Análisis de Tendencia del Estado de Resultados Integral periodos 2017-2021. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

Modelo de John Fulmer

Con el propósito de revisar a profundidad los resultados obtenidos tras la aplicación de la fórmula que plantea este modelo, se procedió a desagregar los indicadores para un análisis minucioso, tomando como punto de partida la tabulación de los datos que requiere el modelo para efectuar los distintos cálculos. En este sentido, el primer indicador es el apalancamiento que se obtuvo dividiendo las utilidades retenidas para el activo total, entonces para el año 2017 la empresa se encuentra apalancada en un 31% esto quiere decir, que por cada dólar invertido en el activo total se generaron utilidades por 0,31, lo que expresa una notoria diferencia frente a los otros periodos, es decir, que los recursos que ha producido la empresa han servido también para financiar la operación de años futuros. Sin embargo, en el año 2018 las utilidades retenidas fueron escasas dando un 2% de apalancamiento, pero en el 2021 subió a 11%.

Figura 15

Indicador de apalancamiento

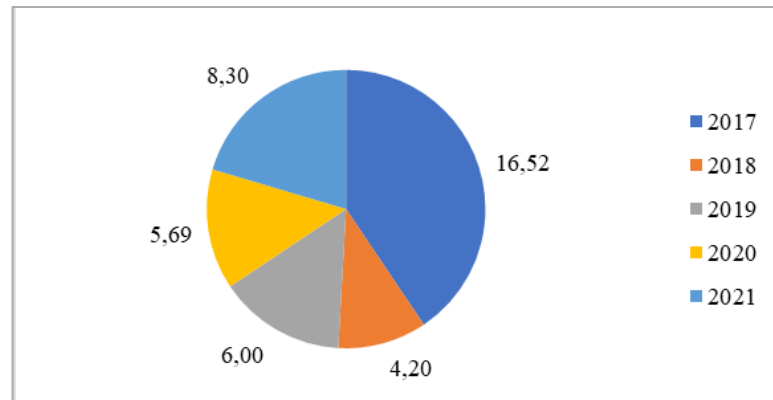


Nota. La figura muestra la variación del indicador calculado a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

En segundo lugar, está el indicador de productividad que hace referencia a la rotación de los activos y se calcula dividiendo las ventas para el activo total. En el periodo 2017 por cada dólar invertido en activo total, se han generado ventas por 16,52 dólares, demostrando ser eficiente. En cambio, para el año 2021 esto se redujo a 8,30 dólares, pero creció con relación a los tres periodos pasados, lo que quiere decir que sus activos fijos están participando directamente para producir mayores ventas.

Figura 16

Indicador de productividad

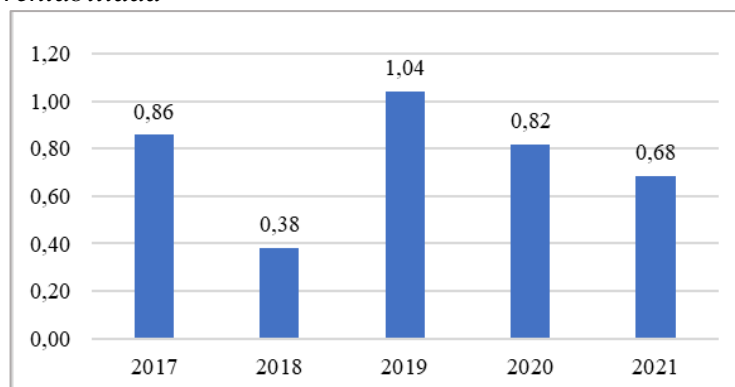


Nota. La figura muestra la variación de la productividad a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Luego se localiza la razón de rentabilidad que se origina al dividir la utilidad antes de impuestos para el capital contable o patrimonio, esto muestra si la inversión de los socios es rentable antes de los respectivos impuestos. Dentro de los periodos de análisis el año 2019 refleja el mayor índice de rentabilidad con 104% en relación con el patrimonio, las utilidades retenidas son mayores a los otros años lo que permite una mayor capacidad de inversión. Pero en el periodo 2021 la rentabilidad fue de 68% porque su utilidad disminuyó aun considerando un aumento en el capital social.

Figura 17

Indicador de rentabilidad

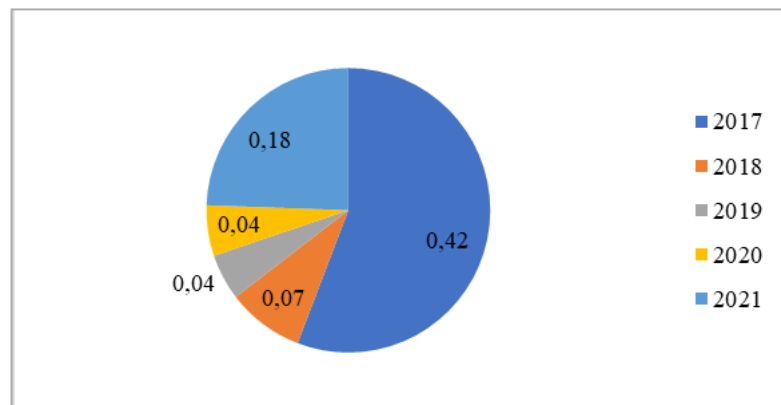


Nota. La figura muestra la variación de la rentabilidad a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

También se cuenta con el indicador que mide la capacidad de pago de la entidad que nace de la división entre el flujo de caja para el pasivo total, esta razón señala la facilidad con la que se puede cubrir sus obligaciones con terceros. Para el flujo de caja se consideró la cuenta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de todos los periodos, luego de aplicar la respectiva fórmula se obtuvo que para el año 2017, por cada dólar de deuda que tiene la empresa, cuenta con 0,42 dólares para cubrirla, sin considerar exclusivamente el flujo de caja, y para el año 2021 se cuenta con apenas 0,18 dólares para cubrirla, es decir, se ha identificado una disminución de 0,24 dólares.

Figura 18

Indicador de capacidad de pago

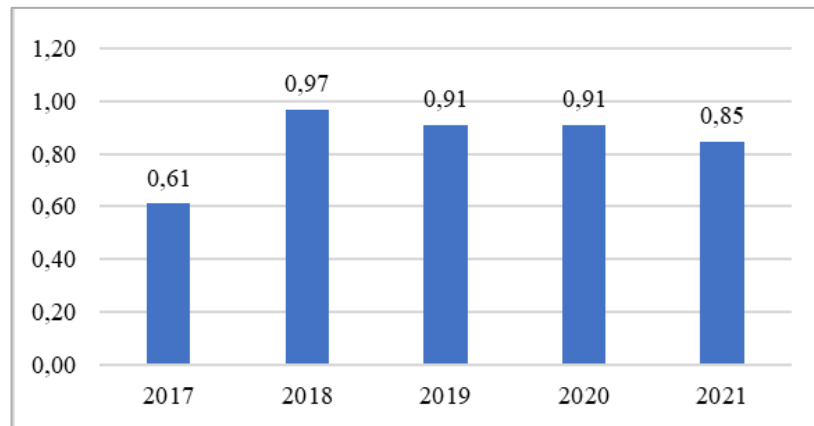


Nota. La figura muestra la variación de la capacidad de pago a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

A continuación, se presenta la razón de endeudamiento que señala el nivel de financiación con terceros, la cual resulta de la división del pasivo total para el activo total, por consiguiente, para el año 2017, los activos de la empresa se encuentran comprometidos con sus acreedores en un 61%, pero el periodo 2021 subió a 85% lo que determina una mayor cantidad obligaciones siendo propenso a depender de sus acreedores y poniendo en riesgo sus activos fijos con los que desarrolla su actividad económica.

Figura 19

Indicador de endeudamiento

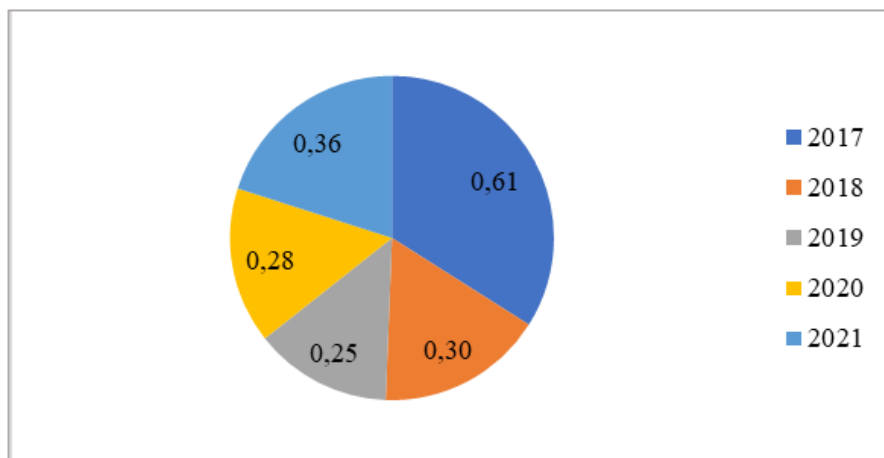


Nota. La figura muestra la variación del endeudamiento a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Además, otro indicador es el endeudamiento a corto plazo que resulta de la división del pasivo circulante para el activo total, este hace referencia al grado de participación que mantienen terceros sobre los activos. Entonces se puede apreciar que el año 2017 los activos de la empresa se encuentran comprometidos con sus acreedores de corto plazo en un 61% mientras que en el año 2019 bajó a 25% y en el año 2021 subió a 36%.

Figura 20

Indicador de endeudamiento a corto plazo

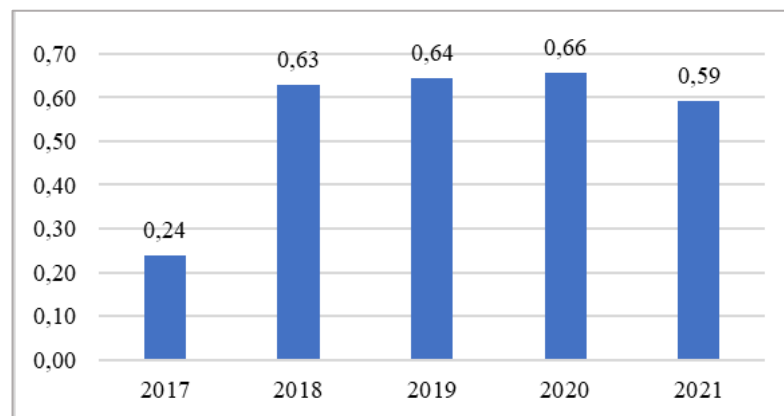


Nota. La figura muestra la variación del endeudamiento a corto plazo a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

De igual manera se analiza la estructura del activo que busca establecer el nivel de inmovilización de los activos y se calcula dividiendo el activo no corriente para los activos totales. En el periodo 2017 se obtuvo 0,24 dólares siendo este el valor más bajo frente a los otros periodos que están dentro de un rango de 0,59 a 0,66 dólares, así pues la empresa mantiene notables inversiones en propiedad, planta y equipo aun cuando en el activo corriente se percibe que en efectivos y equivalentes al efectivo y en cuentas por cobrar comerciales es donde se concentra la mayor cantidad de dinero.

Figura 21

Indicador de la estructura del activo

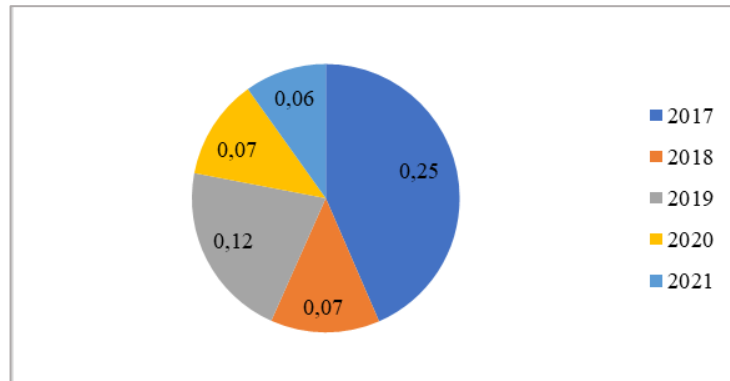


Nota. La figura muestra la variación de la estructura del activo a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Asimismo, otro indicador es el endeudamiento, pero en este caso el capital de trabajo se dividió para el pasivo total el cual pretende determinar la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones con el activo corriente. Es oportuno mencionar que el capital de trabajo se origina de restar el activo corriente con el pasivo corriente. En base a los cálculos realizados de los periodos 2017-2021 se visualiza que únicamente el primer año existe 25% endeudamiento, siendo este el más alto porque su capital de trabajo es reducido frente a las obligaciones. En cambio, los otros años están dentro de un rango aceptable que implica un capital de trabajo más sólido para cubrir sus deudas. Por ejemplo, en el año 2021 el capital de trabajo se encuentra comprometido con sus acreedores en un 6%.

Figura 22

Indicador de endeudamiento

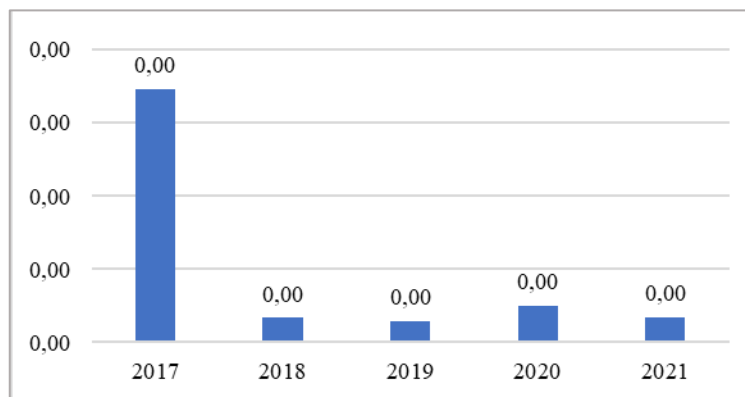


Nota. La figura muestra la variación del endeudamiento a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Por último, se encuentra otro indicador de endeudamiento que se lo calcula aplicando logaritmos, entonces para el estudio se usó el Log en base 10 sobre la utilidad operativa dividido para los gastos financieros. Entonces, mide la participación de los gastos financieros en la utilidad operativa, pero usa el logaritmo para demostrar que dichos gastos no son relevantes cuando el endeudamiento ayuda a crecer a la empresa. Como se está trabajando con dos decimales en todos los años salió 0%, pero en la gráfica se puede notar que al usar más decimales el año 2017 es el que destaca, sin embargo, al enfocarnos en la tabla No.18 existe un amplio crecimiento en los gastos financieros en los periodos posteriores.

Figura 23

Indicador de endeudamiento



Nota. La figura muestra la variación del endeudamiento a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

La predicción del fracaso empresarial ayuda específicamente a conocer su solvencia, sostenibilidad y situación financiera a través de los años. Entonces el primer modelo de predicción es el Fulmer el cual consta de nueve razones financieras consolidadas en la ecuación 1:

$$H = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 0,073X_3 + 1,270X_4 - 0,120X_5 + 2,335X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 + 0,894X_9 - 6,075 \quad (1)$$

Las mismas que han sido utilizadas para los periodos 2017-2021 de la empresa Estazul Cía. Ltda., ahora bien, tras la aplicación de dicho modelo (Tabla 18) se observa que el mayor factor se encuentra en el indicador de apalancamiento con 5,528 y en el endeudamiento a corto plazo con 2,335, entonces el modelo responde a un análisis en función de dichos indicadores determinando que la empresa en los últimos cuatro periodos ha sido insolvente en función del endeudamiento, puesto que se responde a la premisa que cuando $H < 0$, la entidad se puede declarar como “insolvente”.

Tabla 18

Modelo Fulmer

FULMER						
ESTAZUL CÍA. LTDA.						
INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Apalancamiento	Utilidades Retenidas	69.406,64	16.829,05	77.143,56	44.253,50	98.877,02
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25
	X1=	0,31	0,02	0,07	0,05	0,11
Productividad	Ventas	3.715.471,88	4.648.937,18	6.281.356,43	5.063.590,85	7.353.203,44
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25
	X2=	16,52	4,20	6,00	5,69	8,30
Rentabilidad	Utilidad Antes de Impuestos	75.232,74	13.376,76	99.326,00	64.942,59	92.819,02
	(/)Capital Contable	87.753,63	35.176,04	95.490,55	79.429,54	135.808,06
	X3=	0,86	0,38	1,04	0,82	0,68
Capacidad de Pago	Flujo de Caja	57.658,92	70.688,72	37.491,44	35.153,19	137.988,29
	(/) Pasivo Total	137.140,20	1.071.185,55	951.463,40	810.542,11	749.740,19
	X4=	0,42	0,07	0,04	0,04	0,18
Endeudamiento	Pasivo Total	137.140,20	1.071.185,55	951.463,40	810.542,11	749.740,19
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25
	X5=	0,61	0,97	0,91	0,91	0,85
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Circulante	137.140,20	330.774,01	258.252,74	248.826,54	319.000,25
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25
	X6=	0,61	0,30	0,25	0,28	0,36
Estructura del Activo	Activo No Corriente	53.890,78	695.290,07	673.485,62	585.422,20	524.440,08
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25
	X7=	0,24	0,63	0,64	0,66	0,59
Endeudamiento	Capital de Trabajo	33.862,85	80.297,51	115.215,59	55.722,91	42.107,92
	(/) Pasivo Total	137.140,20	1.071.185,55	951.463,40	810.542,11	749.740,19
	X8=	0,25	0,07	0,12	0,07	0,06
Endeudamiento	Logaritmo Utilidad Operativa	4,89	4,61	5,13	4,93	5,09
	(/) Gastos Financieros	2.828,78	27.637,41	35.361,89	19.459,29	29.981,60
	X9=	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
APLICACIÓN DEL MODELO FULMER		H=	1,43	-3,99	-3,33	-3,51
-2,31						

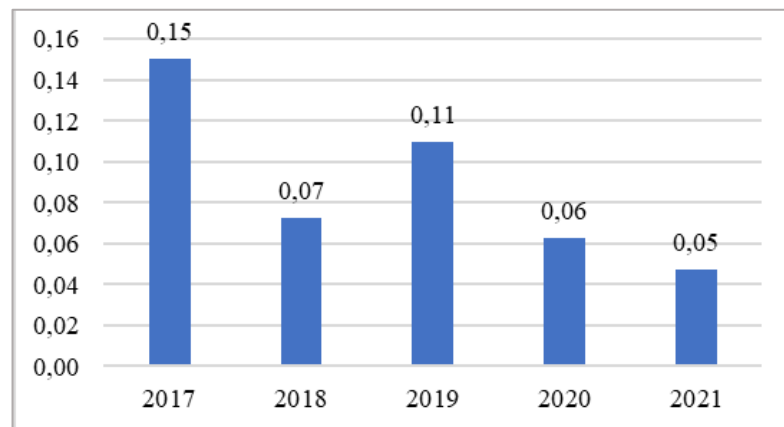
Nota. Resultados obtenidos tras la aplicación del modelo propuesto. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

Modelo de Gordon Springate

Una vez tabulada la información contable en la matriz diseñada se procedió a efectuar los cálculos de los indicadores que plantea el modelo. Con la finalidad de analizar los resultados, se procedió a desagregar la fórmula propuesta por el autor en cada uno de los indicadores calculados, siendo así, el primer indicador de liquidez, en el que el capital de trabajo se divide para el activo total. Tras aplicar la fórmula se pudo notar que, en el año 2017 por cada dólar invertido en el activo total, se ha generado un capital de trabajo de 15 dólares, es decir, se obtuvo el mejor índice de liquidez de los períodos analizados, no obstante, en el año 2021 bajó de manera razonable a 5 dólares porque el capital de trabajo presenta una reducción notoria frente a los periodos anteriores, y aun cuando el activo total es bastante elevado no supera los resultados de años precedentes.

Figura 24

Indicador de liquidez



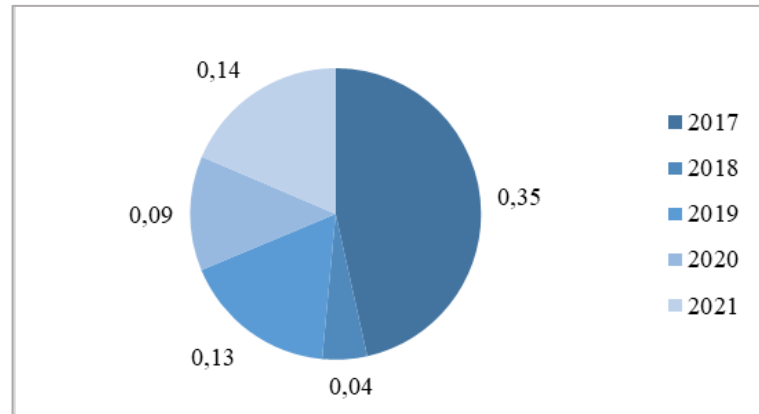
Nota. La figura muestra la variación de la liquidez a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Por otra parte, se encuentra el indicador de rendimiento que mide la eficiencia con la que opera la empresa, por tal motivo usa la utilidad antes de intereses e impuestos dividido para el activo total, entonces esto refleja que el año 2017 se obtuvo 35% el mejor rendimiento con respecto al 2018 con 4% porque dicha utilidad es menor al año previo, por lo cual significa que la capacidad que tiene dicha entidad para producir sus ganancias se redujo, pese a que los activos totales son considerablemente altos. Igualmente, en el año 2021 la empresa obtuvo 14% esto quiere decir, que por cada

dólar invertido en el activo total se generaron utilidades antes de intereses e impuestos por 0,14 y se visualiza un punto medio entre los años anteriormente comparados, por lo que su actividad económica está progresando de modo gradual.

Figura 25

Indicador de rendimiento

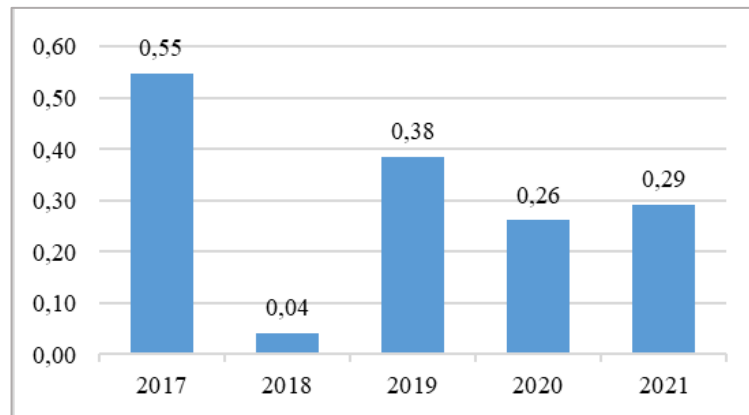


Nota. La figura muestra la variación del rendimiento a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

En cuanto al indicador de beneficios de los pasivos se obtiene dividiendo la utilidad antes de impuestos para los pasivos corrientes, por ello en el año 2017 se alcanzó el 55% siendo este un valor superior frente al periodo 2018 que es el más bajo con 4% lo que significa que hubo una mayor capacidad de pago de las obligaciones económicas adquiridas a corto plazo y esto conllevó a reducir el margen de las ganancias. Asimismo, en el periodo 2021 el comprometimiento que tiene la empresa con terceras personas es del 29%, es decir, la utilidad está aumentando de manera adormecida.

Figura 26

Indicador de beneficios de los pasivos

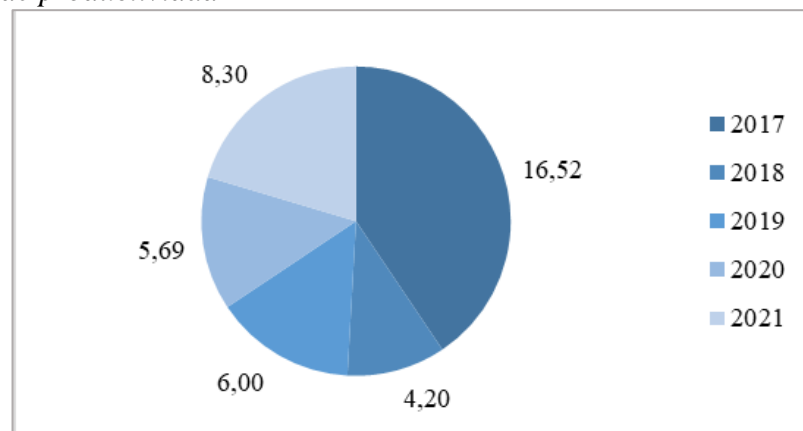


Nota. Variación de los beneficios percibidos en los periodos 2017-2021 en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

Por último, se presenta el indicador de productividad que se calcula dividiendo las ventas para el activo total, de forma similar con los anteriores indicadores se visualiza que para el año 2017, por cada dólar invertido en activo total, se han generado ventas por 16,52 dólares siendo este periodo el más productivo porque las ventas fueron mayores al activo total, pero en los periodos 2018-2021 se presenta una varianza ligera dando un promedio de 6,05 dólares, a pesar de que ambas cuentas aumentaron con relación al año base, destaca el hecho que dentro de los activos las cuentas por cobrar comerciales decrecieron.

Figura 27

Indicador de productividad



Nota. La figura muestra la variación de la productividad a través de los años en la empresa Estazul Cía. Ltda. Fuente: El Arupo (2023).

En resumen, este modelo de predicción de fracaso empresarial cuenta con cuatro razones financieras que se explicaron a detalle en párrafos anteriores, ahora la ecuación 2 se aplicó en los periodos 2017-2021 de la empresa Estazul Cía. Ltda.:

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,40D \quad (2)$$

Si bien es cierto, una vez aplicado el modelo (Tabla 19) se destaca que el indicador con mayor impacto es el de Rendimiento con 3,07, por consiguiente, la insolvencia se determina en función de dicho ratio, por ello la empresa se declara solvente en los periodos de estudio puesto que cumple con la premisa de que $Z < 0.862$ para ser calificada como insolvente.

Tabla 19

Modelo Springate

SPRINGATE							
ESTAZUL CÍA. LTDA.							
INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021	
Liquidez	Capital de Trabajo	33.862,85	80.297,51	115.215,59	55.722,91	42.107,92	
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25	
	A=	0,15	0,07	0,11	0,06	0,05	
Rendimiento	Utilidad antes de Intereses e Impuestos	78.061,52	41.014,17	134.687,89	84.401,88	122.800,62	
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25	
	B=	0,35	0,04	0,13	0,09	0,14	
Beneficios de los Pasivos	Utilidad antes de Impuestos	75.232,74	13.376,76	99.326,00	64.942,59	92.819,02	
	(/) Pasivo Corrientes	137.140,20	330.774,01	258.252,74	248.826,54	319.000,25	
	C=	0,55	0,04	0,38	0,26	0,29	
Productividad	Ventas	3.715.471,88	4.648.937,18	6.281.356,43	5.063.590,85	7.353.203,44	
	(/) Activo Total	224.893,83	1.106.361,59	1.046.953,95	889.971,65	885.548,25	
	D=	16,52	4,20	6,00	5,69	8,30	
APLICACIÓN DEL MODELO SPRINGATE		Z=	8,19	1,90	3,16	2,80	3,99

Nota. Resultados obtenidos tras la aplicación del modelo propuesto. Fuente: Estados financieros de la empresa Estazul Cía. Ltda. (El Arupo, 2023).

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

Tras procesar y discutir los datos de los estados financieros de los periodos 2017-2021 de la empresa Estazul Cía. Ltda. se logró evidenciar en el análisis vertical cuáles son las cuentas con mayor representatividad y participación dentro de cada componente. Del mismo modo, en el análisis de tendencia se determinaron que las siguientes cuentas: Efectivo y Equivalentes del Efectivo, Cuentas por Cobrar Comerciales, Propiedad Planta y Equipo, Depreciación Acumulada y Cuentas y Documentos por Pagar a corto y largo plazo son las que tuvieron mayor variación con relación a los otros años. En ambos casos el estudio minucioso de cada cuenta hizo posible cuestionar el porqué de cada cambio, es decir, despertó la curiosidad del autor para preguntar y revisar qué afectación positiva o negativa tuvo lugar en dicho ejercicio económico. Si bien es cierto, también enmarcó detalles que pasaban desapercibidos a breves rasgos, lo mismo que contribuyó a brindar sugerencias a la administración.

Según los resultados encontrados después de la aplicación de los modelos de predicción de fracaso empresarial Fulmer y Springate se detectó que cada uno mantiene sus propios ratios financieros. Fulmer en base a sus nueve razones consolidadas en su fórmula permitió visibilizar que la unidad de análisis del estudio es solvente únicamente el primer año y posterior a ello es insolvente, pero esto se determinó en base al endeudamiento y apalancamiento porque mantienen el factor más alto en la ecuación. Por otro lado, Springate abarca únicamente cuatro indicadores de los cuales el mayor factor es el rendimiento que demostró que en los cinco periodos la empresa es completamente solvente. En este sentido, parece ilógico pensar que ambos modelos se contradicen, pero está bien porque cada modelo se basa en diferentes indicadores con distintas ponderaciones. Cabe resaltar que el nivel de solvencia de la empresa es estable porque un porcentaje de sus ingresos están direccionados a cumplir con sus obligaciones financieras de corto y largo plazo.

Finalmente, es clave mencionar que una vez analizados e interpretados los modelos de predicción de discontinuidad empresarial como una herramienta de diagnóstico, se

llevó a cabo la determinación de modelos de comportamiento financiero. Entonces, la empresa Estazul Cía. Ltda. en los periodos de estudio está ligada al endeudamiento según Fulmer porque tiene la mayor ponderación dentro de la ecuación, sin embargo, dicho ratio no incide en la determinación de la solvencia, pero en Springate el rendimiento sí. Asimismo, otra diferencia notoria que se puede destacar es que Fulmer considera la utilidad operativa y Springate la utilidad neta antes de intereses e impuestos. Esto quiere decir que se categoriza a la empresa como solvente, aun cuando se sujeta al endeudamiento para desarrollar su actividad económica, esto tiene lugar porque se realizaron inversiones en bienes inmuebles que a futuro representarán un aumento significativo en sus ganancias.

4.2. Recomendaciones

Se propone reducir los plazos de crédito asignados a los distintos clientes para recuperar la cartera en el menor tiempo posible. Puesto que se pudo observar que en todos los periodos la cifra es elevada y esto genera un alto nivel de improbabilidad de cobro, lo cual no es rentable.

Deberán manejar de mejor manera la capacidad de endeudamiento y apalancamiento para no depender de terceros. Por ello, se implementarán planes estratégicos y operativos, mismos que brindarán mayor independencia.

Es recomendable que el gerente de la empresa Estazul Cía. Ltda. considere los resultados obtenidos en este proyecto para direccionar de mejor manera los recursos que posee la empresa y establecer acciones de mejora en áreas con falencias, de esta manera se potenciará la rentabilidad y solvencia.

Se aconseja aplicar con mayor frecuencia los modelos de predicción de fracaso empresarial para obtener una visión más amplia de los datos que proporcionan los estados financieros, haciendo de estos modelos una herramienta necesaria a la hora de tomar decisiones financieras y administrativas.

Se recomienda estructurar mecanismos de acción para la oportuna toma de decisiones en base a la interpretación de resultados obtenidos de la aplicación de los indicadores financieros que contribuyan a fomentar una cultura de análisis financiero.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Altieri, D., Martínez, E., & Perri, M. (2018). Análisis e interpretación de un Balance General. In *Universidad Nacional de San Martín*.
[https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP EEYN 2018 ADL-MMEN-PMN.pdf](https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP_EEYN_2018_ADL-MMEN-PMN.pdf)
- Álvarez, M. (2015). Información Financiera, Base Para El Análisis De Estados Financieros. In *CEUR Workshop Proceedings*.
http://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no66/18a-informacion_financiera_base_para_el_analisis_de_estados_financieros.pdf
- Anaya, H. (2021). Indicadores financieros. *Análisis Financiero Aplicado, Bajo NIIF 16 Edición*, 191–202. <https://doi.org/10.2307/j.ctv1dp0wtc.10>
- Andrade, J., Ramírez, E., & Sánchez, H. (2018). Factores determinantes de fracasos empresariales en Neiva (Colombia) durante el periodo 2000-2014. *Revista Espacios*, 39(16), 9.
<https://www.revistaespacios.com/a18v39n16/a18v39n16p09.pdf>
- Artola, M., García, M., Galante, M., Martínez, D., Pascual, M., & Morettini, M. (2001). Evaluación financiera de proyectos: ¿Riesgo o incertidumbre? *Universidad Nacional de Mar de Plata*, 24.
<http://nulan.mdp.edu.ar/id/eprint/894/1/00177.pdf>
- Atupaña, J. (2021). *Aplicación de Modelos de Predicción de Insolvencia Empresarial a la Empresa Productos Guadalupe Progaudalupe Cía. Ltda. de la Parroquia Checa, Cantón Quito* [Escuela Superior Politécnica de Chimborazo].
<http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/15894/1/22T0704.pdf>
- Bloomberg Línea. (2021). *Ecuador tiene 10 acuerdos comerciales en la mira para 2022*. [https://www.bloomberglinea.com/2021/12/15/ecuador-tiene-10-acuerdos-comerciales-en-la-mira-para-2022/#:~:text=QUITO — Ecuador tiene la intención, estimado en US\\$ 5.000 millones.](https://www.bloomberglinea.com/2021/12/15/ecuador-tiene-10-acuerdos-comerciales-en-la-mira-para-2022/#:~:text=QUITO—Ecuador%20tiene%20la%20intenci%C3%B3n,estimado%20en%20US%24%205.000%20millones.)
- Castaño, C., & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de Empresas Colombianas 2009-2010: Perspectivas de Competitividad Regional. *Entramado*, 9(1), 84–100. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4469417>
- Correa, J., Castaño, C., & Ramírez, L. (2010). Análisis financiero integral: elementos

- para el desarrollo de las organizaciones. *Lumina*, 180–193.
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8679374.pdf>
- De la Hoz, B., Ferrer, M., & De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109.
<https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- Depaz, C., & Lupaca, R. (2020). Origen, definición y modelos del fracaso empresarial: una revisión teórica. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 47–56. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1231>
- Díaz, L., Torruco, U., Martínez, M., & Varela, M. (2013). La entrevista, recurso flexible y dinámico. *Investigación En Educación Médica*, 2(7), 162–167.
<https://doi.org/10.1109/IAEAC.2017.8054186>
- Diplus. (2020). *La importancia de los indicadores*. <https://diplus.com.co/la-importancia-de-los-indicadores/>
- El Arupo. (2023). *El Arupo*. <https://www.elarupo.com/>
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). Gestión Financiera Empresarial. In *Revista Ecuatoriana de Investigaciones Agropecuaria* (Issue 2).
<https://doi.org/10.31164/ceuta9789978978139>
- Femsa. (2017). *Coca-Cola Femsa*. 76. https://coca-colafemsa.com/wp-content/uploads/2019/12/KOF17_spanish.pdf
- Figuroa, L. (2009). Las finanzas personales. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 123–144. <https://www.redalyc.org/pdf/206/20612980007.pdf>
- Garcés, C. (2019). Indicadores Financieros para la Toma de decisiones en la empresa Disgarte. In *Pontificia Universidad Católica del Ecuador*.
<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>
- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*.
<https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>
- Garza, R., González, C., & Salinas, E. (2007). Toma de decisiones empresariales: un enfoque multicriterio multiexperto. *Ingeniería Industrial*, 28(1), 29–36.
<https://redalyc.org/pdf/3604/360433562007.pdf>

- Google Maps. (2023). *Ubicación Gasolinera Primax Los Arupos*.
<https://www.google.com/maps/place/Gasolinera+Primax+Los+Arupos/@-1.268685,78.637702,19z/data=!4m5!3m4!1s0x0:0x36885c64a74ae8c3!8m2!3d-1.2686781!4d-78.637613?hl=es-419>
- Guamán, V., & Zhumaula, M. (2012). *Análisis del estado de cambios en el patrimonio según NIIF para PYMES, caso práctico, cooperativa de ahorro y crédito “Las lagunas” durante el periodo 2011-2012* [Universidad de Cuenca].
<https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1395/1/tcon688.pdf>
- Guevara, D. (2011). *Toma de Decisiones en la Organización*. 24.
<http://site.ebrary.com/lib/bupeusp/docDetail.action?docID=10436512&p00=3>.
 percepciones y proceso de toma de decisiones en política exterior
- Harrison, W., & Horngren, C. (2008). *Financial Accounting* (7th ed.). Pearson.
[http://www.mim.ac.mw/books/Harrison & Horngren's Financial Accounting.pdf](http://www.mim.ac.mw/books/Harrison%20&%20Horngren's%20Financial%20Accounting.pdf)
- León, C. (2002). El análisis financiero como herramienta en la predicción de quiebra e insolvencia financiera. *Apuntes Contables*, 2, 21–32.
<https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/contad/article/view/1295/1232>
- Marcotrigiano, L. (2013). Elaboración Y Presentación a Los Estados Financieros. *Actualidad Contable FACES*, 16, 45–81.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25728399004>
- Montaño, D. (2022). *Un resumen del paro nacional de junio*.
<https://gk.city/2022/06/13/paro-nacional-resumen/>
- Morelos, J., Fontalvo, T., & Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 8(2), 14–26.
[https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf%0Ahttp://repositorio.urp.edu.pe/handle/urp/1040%0Afile:///C:/Users/MUNDO-PC/Downloads/marketing digital 2.pdf](https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf%0Ahttp://repositorio.urp.edu.pe/handle/urp/1040%0Afile:///C:/Users/MUNDO-PC/Downloads/marketing%20digital%202.pdf)
- Naranjo, R. (2007). *Escritura de Constitución de Estazul Cía. Ltda*. Notaria Séptima del Cantón Ambato.
<https://appscvsconsultas.supercias.gob.ec/consultaCompanias/societario/informa>

cionCompanias.jsf

- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22–41.
<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Ortega, J. (2006). *Análisis de estados financieros. Teoría y aplicaciones* (Desclée de Brouwer (ed.)). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=279961>
- Ortiz, G. (2006). *Método para la predicción de la insolvencia empresarial en empresas constructoras*.
https://infonavit.janium.net/janium/TESIS/Maestria/Ortiz_Lopez_Guillermo_Enrique_45460.pdf
- Palomino, M. (2017). Importancia del sector industrial en el desarrollo económico: Una revisión al estado del arte. *Revista Estudios de Políticas Públicas*, 5(0), 139–156. <https://doi.org/10.5354/0719-6296.2017.46356>
- Párraga, S., Pinargote, N., García, C., & Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.*, 26, 24. <http://www.dilemascontemporaneoseducacionpoliticayvalores.com/>
- Pecha, C. (2007). Estado de Resultados. In *Contabilidad Financiera 1* (pp. 1–20).
https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf
- Pesantes, J. (2023). *Información general*.
- Primax. (2022). *Historia de Primax*. <https://www.primax.com.ec/>
- Reynaga, C. (2013). *Los estados financieros* (p. 57). file:///D:/TECNICAS DE ESTUDIO/ESTADOS FINANCIEROS/AnalsInterprEdosFin_Unidad2.pdf
- Rivera, L. (2019). *Indicadores financieros para el sector alimentos y bebidas de las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito* [Escuela Politécnica Nacional].
<https://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/786%0Ahttps://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/786/1/CD-1222.pdf>

- Roldán, P. N. (2017). *Finanzas*. <https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>
- Sáiz, C. (2009). Los Fundamentos de la Economía. *Goya*, 327.
- Sánchez, D. (2021). *Análisis de la corrupción en el Ecuador y su impacto en lo económico, político y social*. 16.
<https://www.researchgate.net/publication/341882835>
- Sánchez, P. (2011). *Análisis Financiero Y Su Incidencia En La Toma De Decisiones De La Empresa Vihalmotos*.
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1511/1/TA0024.pdf>
- Soto, C., Ollague, J., Arias, V., & Sarmiento, C. (2017). Perspectivas de los criterios de evaluación financiera, una selfie al presupuesto de proyectos de inversión. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 139–158.
<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.357>
- Sulca, G., Becerra, E., & Espinoza, V. (2016). *Analisis Financiero*. 2, 48.
<https://www.studocu.com/es-ar/document/universidad-catolica-de-salta/administracion-financiera-ii/diagnostico-fciero-teoria/39749548>
- TeveSurtv. (2019, October 2). *Lenín Moreno anuncia “paquetazo” económico para Ecuador*. <https://www.telesurtv.net/news/gobierno-ecuador-medidas-economicas-lenin-moreno-20191002-0002.html>
- Tobar, L. (2020). *Los subsidios en el Ecuador*.
<https://www.researchgate.net/publication/341882835>
- Troncoso, C., & Amaya, A. (2017). Entrevista: guía práctica para la recolección de datos cualitativos en investigación de salud. *Revista Facultad de Medicina*, 65(2), 329–332. <https://doi.org/10.15446/revfacmed.v65n2.60235>
- Vargas, R. (2007). Estado de flujo de efectivo. *Revista de Las Sedes Regionales*, 8, 111–136. <https://www.redalyc.org/pdf/666/66615071009.pdf>

ANEXOS

Respuestas a la entrevista realizada:

Preguntas	Respuesta
¿Cómo describe la situación financiera de la empresa?	La situación es muy buena debido a que tenemos controlados los gastos, cubrimos todo lo provisionado en temas: laborales, tributarios y de proveedores, también cumplimos las metas de ingresos lo cual nos ayuda a cubrir las obligaciones adquiridas a corto y largo plazo.
¿Cuáles son los estados financieros que considera más relevantes para la toma de decisiones?	Estado de Resultados, Balance General y Flujo de Efectivo
¿Considera usted que los datos financieros son interpretados correctamente?	Si
¿Qué considera usted como un análisis financiero?	La interpretación de la información contable para la toma de decisiones.
¿Describa el estado del capital de trabajo de la empresa?	Nuestro capital de trabajo está debidamente respaldado y registrado para el momento de decisiones emergentes.
¿Considera que las deudas a corto plazo serán cubiertas en su totalidad?	Si porque hemos realizado los presupuestos necesarios.
¿La entidad posee la capacidad de responder a un pago inmediato ante vencimientos de corto plazo?	Si, por ejemplo, con nuestro proveedor.
¿Describa la administración que se aplica sobre los activos corrientes?	En nuestro activo corriente se encuentra concentrado más del 80% de ingresos ya que corresponde a los cobros en efectivo de nuestras ventas. Nuestra cartera representa el 20% mismos que son recuperados en 15 o 30 días según los convenios de créditos institucionales que mantenemos.
¿Describa el nivel de endeudamiento que mantiene la entidad?	Nuestro nivel de endeudamiento se encuentra dentro de rangos moderados, puesto que los rubros más impactantes son por la adquisición de combustible mismos que son cancelados dentro de 6 días como estipula el crédito acordado. Referente a otros gastos de igual manera se maneja 15 o 30 días de plazo para cubrirlos.
¿Se mantiene una autonomía financiera?	Si

¿Al momento de adquirir obligaciones financieras analiza la tasa de interés?	Si, buscamos la mejor tasa del mercado sea en bancos o cooperativas.
¿Los pasivos de la empresa tienden a variar constantemente?	No
¿Considera que la empresa está siendo eficiente en la utilización de sus recursos?	Si
¿El volumen de ventas cumple con las expectativas planificadas?	Si
¿Qué tiempo tarda la entidad para cumplir con las obligaciones de pago de los inventarios?	Cada 6 días de acuerdo con los días de crédito concedido por Primax.
¿Determine en que escala se encuentran los gastos de administración y ventas?	Los gastos de administración y ventas se encuentran en una escala moderada guardando relación con los ingresos obtenidos.
¿Describa en que porcentaje participan los gastos deducibles y no deducibles en la conciliación tributaria?	Deducibles 99% No deducibles 1%
¿Los gastos operativos hacen posible alcanzar una utilidad alta?	Si
¿Determine la escala de los gastos financieros?	Nuestros gastos financieros son de escala baja debido al saldo de créditos bancarios que mantenemos.
¿La utilidad de la empresa proviene de la actividad principal o posee otra fuente de ingresos?	Actividad principal que proviene de la venta de combustible.