



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

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

Tema:

**“Evaluación financiera en el sector salud. Un estudio comparativo de las 10
empresas top del Ecuador”**

Autora: Ushinia Chicaiza; Camila Vanesa

Tutor: Dr. Arias Pérez; Mauricio Giovanni

Ambato – Ecuador

2023

i

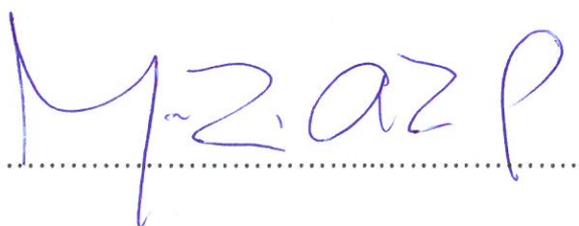
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez con cédula de ciudadanía No. 180276726-7, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EVALUACIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR SALUD. UN ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS 10 EMPRESAS TOP DEL ECUADOR”**, desarrollado por Camila Vanesa Ushinia Chicaiza, 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, Agosto 2023

TUTOR



Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez

C.C. 180276726-7

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Camila Vanesa Ushinia Chicaiza con cédula de ciudadanía No. 180541972-6, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EVALUACIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR SALUD. UN ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS 10 EMPRESAS TOP DEL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Agosto 2023

AUTORA



.....
Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

C.C. 180541972-6

CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Agosto 2023

AUTORA



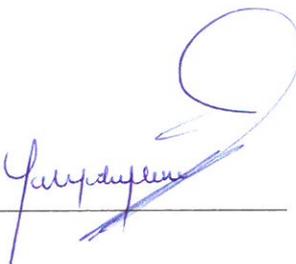
Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

C.C. 180541972-6

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

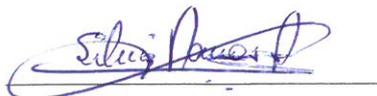
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“EVALUACIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR SALUD. UN ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS 10 EMPRESAS TOP DEL ECUADOR”**, elaborado por Camila Vanesa Ushinia Chicaiza, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Agosto 2023



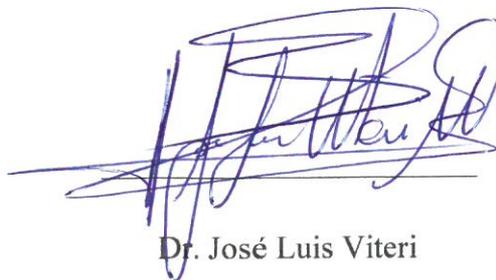
Dra. Tatiana Valle PhD

PRESIDENTE



Lic. Silvia Navas

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. José Luis Viteri

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Esta tesis está dedicada a toda mi familia, en especial a mi madre quien fue mi apoyo incondicional en los momentos buenos, malos y difíciles. Quien me brindó su apoyo y sacrificio en cada momento y en todo este trayecto universitario me incentivó a nunca rendirme y me enseñó que un tropiezo no es caída. Nunca dejare de estar eternamente agradecida por todo esto.

A mi hijo Evans quien me dio las fuerzas y la valentía para no rendirme, que llegó en el momento justo para darme las fuerzas que necesitaba. Debo pedirle perdón por no brindarle el tiempo que se merecía. Sin embargo, fue mi motivación principal para poder culminar mi carrera y no rendirme.

Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primera instancia a Dios, por darme las fuerzas necesarias para poder seguir en el cumplimiento de mis sueños, por guiar mi camino y por haberme colmado de bendiciones en todo este trayecto.

A mi familia por su apoyo moral y en especial a mi madre por su sacrificio que permitió llegar hasta el final de mi carrera y cumplir cada una de mis metas, por los principios y valores que me enseñó a lo largo de mi vida y que con ello han hecho de mi vida una trayectoria menos complicada y una persona de bien.

A mi hijo que, con su amor, y ocurrencias, ha sido mi mayor apoyo para poder culminar mi sueño más anhelado.

A mi tutor el Dr. Mauricio Arias por el apoyo que me ha brindado en el cumplimiento de este último paso. Le estaré eternamente agradecida.

Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

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

TEMA: “EVALUACIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR SALUD. UN ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS 10 EMPRESAS TOP DEL ECUADOR”

AUTORA: Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

TUTOR: Dr. Mauricio Giovanny Arias Pérez

FECHA: Agosto 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación expone la importancia de aplicar una evaluación financiera dentro de las empresas del sector salud, el cual es una herramienta muy útil para analizar el estado financiero de las mismas. Tiene como objetivo analizar la liquidez, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de las empresas de salud antes y después de la pandemia covid-19. Para realizar este análisis se tomó una muestra de las 10 empresas top del sector salud, la información que se requiere se obtuvo a través de la Super Intendencia de Compañías, Valores y Seguros, el cual es el ente de control y regulador de este sector. En donde se analizó y se obtuvo como resultados que las empresas a pesar de la crisis mundial pudieron sobresalir y mantenerse en el mercado. Además, se evidenció que la aplicación de indicadores financieros ayuda a examinar de manera más profunda la situación en la cual se encuentran, en donde también se puede identificar posibles riesgos y amenazas que pueden afectar a la estabilidad de las empresas. De esta manera se puede concluir que las empresas requieren de una evaluación financiera para poder saber si han obtenido resultados positivos o negativos. Por lo tanto, nos permite analizar fallos que con un análisis no tan profundo como lo es la aplicación de indicadores financieros se puede evidenciar.

PALABRAS DESCRIPTORAS: LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO, RENTABILIDAD, SALUD.

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

TOPIC: “FINANCIAL EVALUATION IN THE HEALTH SECTOR. A COMPARATIVE STUDY OF THE TOP 10 COMPANIES IN ECUADOR”.

AUTHOR: Camila Vanesa Ushinia Chicaiza

TUTOR: Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez

DATE: August 2023

ABSTRACT

This research work exposes the importance of applying a financial evaluation within companies in the health sector, which is a very useful tool to analyze their financial health. Its objective is to analyze the liquidity, the level of indebtedness and the profitability of companies in the health sector before and after the covid-19 pandemic. To carry out this analysis, a sample of the 10 top companies in the health sector was taken, the information required was obtained through the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance, which is the control and regulatory entity of this sector. Where it was analyzed and obtained as results that companies despite the global crisis were able to excel and keep them afloat, it was also evidenced that the application of financial indicators helps to examine in more depth the situation in which they find themselves, where you can also identify possible risks and threats that may affect the stability of companies. In this way, it can be concluded that companies require a financial evaluation to know if they have obtained positive or negative results. In addition, it allows us to analyze failures that can be evidenced with an analysis that is not as deep as the application of financial indicators.

KEYWORDS: LIQUIDITY, INDEBTEDNESS, PROFITABILITY, HEALTH.

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.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	3
1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica.....	3
1.2.2 Formulación del problema de investigación.....	5
1.3 Objetivos.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 Revisión de literatura.....	7
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	7
2.1.1.1 La importancia del sector salud en la economía.....	7
2.1.1.2 El interés de la evaluación financiera en el sector salud.....	8
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	9
2.1.2.1 Teoría financiera y su aplicación en el sector salud.....	9

2.1.2.2 Tipos de indicadores financieros.....	9
2.1.2.2.1 Indicadores de liquidez	10
2.1.2.2.2 Indicadores de endeudamiento	11
2.1.2.2.3 Indicadores de rentabilidad	12
2.1.2.3 Capital de riesgo.....	13
2.1.2.4 Capital de riesgo- fuentes de financiación	13
2.1.2.5 Valor Económico Agregado (EVA).....	14
2.1.2.6 Análisis horizontal	15
2.1.2.7 Análisis vertical.....	15
2.2 Preguntas de investigación	15
CAPÍTULO III	16
METODOLOGÍA	16
3.1 Recolección de la información	16
3.1.1 Población y muestra	16
3.1.1.1 Población.....	16
3.1.1.2 Muestra.....	16
3.1.2 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información	17
3.1.2.1 Fuentes secundarias.....	17
3.1.2.2 Observación. _.....	17
3.1.2.3 Ficha de observación. -	17
3.2 Tratamiento de la información	18
3.2.1. Modelo financiero a aplicar	18
3.3 Operacionalización de las variables	24
CAPÍTULO IV	26
RESULTADOS	26
4.1 Resultados y discusión	26
4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación	42
CAPÍTULO V	44
CONCLUSIONES	44
5.1 Conclusiones	44
5.2 Limitaciones del estudio	45
5.3 Futuras temáticas de investigación.....	45
REFERENCIAS BLIBLIOGRÁFICAS	46
ANEXOS	51

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1.- Clasificación de los indicadores de liquidez.....	11
Tabla 2.- Clasificación de los indicadores de endeudamiento	11
Tabla 3.- Clasificación de los indicadores de rentabilidad.....	12
Tabla 4.- Ficha de observación	18
Tabla 5.- ventas por empresas (en porcentaje).....	26
Tabla 6.- Indicador de Liquidez – Capital de trabajo.....	29
Tabla 7.- Indicador de Liquidez – Liquidez Corriente.....	30
Tabla 8.- Indicador de Liquidez – Prueba Ácida	30
Tabla 9.- Indicador de Liquidez – Liquidez Inmediata.....	31
Tabla 10.- Indicador de Endeudamiento – Apalancamiento Financiero.....	32
Tabla 11.- Indicador de Endeudamiento – Nivel de Endeudamiento	33
Tabla 13.- Indicador de Rentabilidad – Rentabilidad sobre el Capital	35
Tabla 15.- Indicador de Rentabilidad – Margen Bruto	36
Tabla 16. _ Indicador de Rentabilidad – Margen Operacional	37
Tabla 17.- Indicador de Rentabilidad – Nivel de Gastos Operacionales	38
Tabla 18.- Análisis Vertical	39
Tabla 19.- Análisis Horizontal	41
Tabla 20.- Valor Económico Agregado (EVA)	42

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1.- Tipos de indicadores financieros	10
Gráfico 2.- Fuentes de financiación	13
Gráfico 3.- Factores que evalúa el EVA	14
Gráfico 4.- Ventas 2017	27
Gráfico 5.- Ventas 2021	28

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

El sector de la salud ha ido evolucionando de manera eminente a lo largo de los años; este crecimiento fue debido a la necesidad de la expansión económica mundial. Además, en este siglo inició la difusión del conocimiento de la medicina científica (Cáceres & Cruz, 2010). Por otra parte, Khoshnood & Gómez (2015), manifiesta que los comienzos se remontan a los inicios del siglo XVI hasta el siglo XVIII; en donde se presenciaron los primeros problemas de salud alarmantes que afectaron a la población de manera global; a causa de estas cifras significativas, hubo la necesidad de atención de manera abrumadora, por tal motivo se empezó a fundar los primeros hospitales. Esto ocasionó un grave problema en la parte económica mundial debido a que la demanda de medicamentos necesarios para combatir dichas enfermedades requería de un costo altísimo para poder fabricarlas. Para la elaboración del medicamento que controlaría dicha epidemia estaban las inversiones en investigaciones de los diferentes componentes y productos que debían poner a prueba, para poder saber si el medicamento era el adecuado para tratar la epidemia.

Desde sus inicios la salud ha sido algo fundamental para que la población sea productiva; la mayor riqueza de un país es la salud de sus habitantes. Las evidencias que la historia de la evolución ha presentado son muy acertadas, nos mencionan que para que un país crezca económica, social y humanamente la población debe ser sana. (García, García, Priego, & Martínez, 2017). Así mismo, Santos, García, & Chicaíza (2016) indican que una población que pueda acceder a un servicio de salud eficiente y de calidad, puede permitir que un país sea más productivo, tenga un crecimiento y desarrollo económico considerable. Para poder aumentar el crecimiento de este sector es muy importante que se inyecte mayor capital tanto económico como humano.

El sector salud es de suma importancia a nivel mundial, porque una población sana puede ser más productiva; la población sana ayuda al crecimiento económico y financiero. Además, este sector representa un gran potencial en generación de empleo. Por lo antes mencionado, emerge la importancia de realizar evaluaciones financieras

en este sector, con el propósito de garantizar el beneficio para la humanidad, esto se puede lograr usando de manera efectiva los recursos y con ello se puede tener una sostenibilidad de la institución dentro del mercado (Barrios, 2011).

En América Latina a este sector lo consideran como uno de los pilares fundamentales para que se pueda reducir la pobreza y la desigualdad. A medida que el mundo va evolucionando existe una mayor demanda económica, por ende, existe la necesidad de brindar un servicio de calidad a la población (García, García, Priego, & Martínez, 2017). De la misma forma, Reyes, Mendoza, & Robayo (2021), explica que el sector salud es de suma importancia, pero para ello es oportuno tomar medidas económicas eficientes. Esto se debe a que el factor económico en este sector es un punto focal para su crecimiento y su evolución. La salud y la economía son dos variables que van de la mano, debido a que el factor económico es quien permite que se pueda acceder a este sector.

Para ello es de suma importancia que a este sector se le haga una evaluación financiera, para poder ver la salud económica, a partir de este análisis se pueden tomar decisiones claras y concisas de acuerdo con la situación a la cual se encuentran dichas empresas

En el artículo 32 de la Constitución del Ecuador nos habla acerca del derecho a la salud que tiene cada uno de los habitantes, el cual está garantizado por el Estado. Ecuador un país en desarrollo, por ende, la ciencia en cuanto a la salud es muy pobre, además el factor económico del país es cada vez más incierto e inestable. La inflación es una de las causas que afecta con mayor regularidad el país, esto causa que cada vez sea más difícil que la población pueda acceder de manera digna a la salud. Los precios elevados de los medicamentos hacen que incluso el cobro por el servicio que brindan el personal de salud sea más costoso, esto es a causa de la inflación, en donde las empresas del sector salud se ven afectadas, por la baja demanda de sus servicios, además esto causa la muerte de la población poniéndonos en una situación más complicada al abordar este tema más delicado como lo es la vida de un ser humano (Chang, 2017). Además, Lucio, Villacrés, & Henríquez (2011), nos menciona que el 20% de los establecimientos de salud pertenecen al sector privado dentro del cual el 14% son instituciones con fines de lucro y el 6% restante pertenece a organismos que

prestan su atención sin fines de lucro y el 80% pertenecen al sector público. El Ministerio de Salud Pública (MSP), es quien regula que las actividades y objetivos de las entidades se realicen de manera eficiente, eficaz y brinden servicios de calidad.

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

El presente proyecto de investigación está enfocado a la evaluación financiera que se debe aplicar en el sector salud, esto con el propósito de evaluar los estados financieros que se han obtenido en períodos de tiempos determinados, un estudio que se realizará a las empresas ecuatorianas top del año 2022.

La evaluación financiera ayuda a las empresas a determinar su rentabilidad. Por medio de la aplicación de indicadores financieros de rentabilidad, liquidez y solvencia, para poder hacer este análisis es necesario tener en cuenta sus ingresos, los mismos que están detallados en los estados financieros de las empresas (Jiménez, 2017). Por otra parte, Restrepo, Castañeda, & Correa (2018), explican que los indicadores financieros es la división entre dos o más variables. Para su aplicación la información se toma de los estados financieros que se obtienen al final de cada período. Los resultados presentados por el mismo nos permiten evaluar el desempeño de las empresas, de acuerdo con su inversión, operación y financiación. Los mismos pueden expresarse en porcentajes (%), en número de veces o de acuerdo con el indicador que se esté aplicando.

En el Ecuador las grandes empresas realizan este análisis, porque consideran de suma importancia saber la situación en la cual las empresas se encuentran, mediante una comparación de sus estados financieros del año en curso con años anteriores, esto es un punto focal para la toma de decisiones (Agudelo, Flórez, & Correa, 2020). En este punto, Barreto (2020) aclara que se puede evidenciar las vulnerabilidades y las amenazas que las empresas tienen, el cual no se puede saber a simple vista, esto se logra aplicando un análisis profundo en cuanto al movimiento económico de la misma

En el sector salud los indicadores financieros son herramientas indispensables para la toma de decisiones, esto debido a la necesidad que tiene todas las organizaciones de medir sus resultados (Nava, 2009). En otras palabras, Castañeda, Correa, & Gómez

(2018), mencionan que se lo hace con el objetivo de saber en qué posición se encuentra la misma. Además, esto permite saber si se están cumpliendo con los objetivos de manera eficiente y eficaz. Para ello existe varios métodos para poder evaluar los aspectos financieros tanto internos como externos de una organización

En el presente proyecto se aplicó la investigación científica y explicativa. Para poder obtener la información se realizó un estudio de conocimientos, mediante experiencias matemáticas. Los resultados obtenidos, se explicaron y describieron a través de la aplicación de una evaluación financiera; las mismas que fueron aplicadas en las 10 empresas top del sector salud del Ecuador. Aquello se lo hizo con la ejecución de los siguientes instrumentos: las fórmulas de los indicadores financieros que se emplearon con la información obtenida de los estados financieros de las mismas, en donde se enfatizará en determinar la rentabilidad. Se determinará cual de las empresas se encuentran en la mejor situación financiera en comparación con las otras.

La solvencia es uno de los indicadores también conocidos como de endeudamiento. El cual se encarga de medir el estado de los financiamientos de las empresas. También mide el riesgo que corren los socios de las empresas a causa de las deudas. Además, la solvencia miden la capacidad de las empresas que tienen para poder cubrir sus deudas de corto plazo. Dicho de otra manera, ayuda a saber si para las empresas es fácil o difícil pagar de manera inmediata sus deudas menores a un año (Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros, 2021)

Para la evaluación financiera del sector salud se trabajó con información extraída de los estados contables de cada una de las empresas. A los datos que se obtuvieron de los estados financieros se aplicó los indicadores de solvencia, rentabilidad y liquidez. Estos indicadores serán tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Luego de la aplicación de estos indicadores se extrajeron los resultados, para conocer la situación financiera en la que se encuentran las empresas del sector salud.

El presente proyecto de investigación se realizó, con el objetivo de medir los resultados y el desempeño que las empresas han obtenido año tras año. Con el propósito de analizar la situación financiera el cual se obtiene a través de la aplicación de las fórmulas de los indicadores financieros. Dichos indicadores nos proporcionan

resultados numéricos, los mismos que ayudarán a la comparación de las respuestas y de la evolución con los años anteriores.

Luego de obtener las soluciones al aplicar los indicadores financieros con la información obtenida de los estados financieros de cada una de las empresas, se procedió a explicar los cambios que las empresas han sufrido, sean estas positivas o negativas durante un período de 5 años, comprendidos entre el 2017 al 2021.

Según, Aponte, Muñoz, & Alvarez (2017), la evaluación financiera es un proceso mediante el cual se investiga y relaciona los beneficios y los costos de las entidades con el propósito de tomar las decisiones adecuadas. Es de suma importancia la aplicación de este análisis, porque permite identificar el aspecto financiero y económico, en donde nos mostrará las condiciones en las que está operando la empresa, de acuerdo al nivel de rentabilidad, de esta manera se pueden tomar decisiones oportunas en el ámbito económico, financiero y gerencial.

Esta evaluación se realizó con el propósito de saber cuales son los ingresos y establecer la situación financiera de la entidad. Además, se dió recomendaciones en cuanto a sus mejoramientos en la estabilidad económica de las empresas.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿Cuán rentable, solvente y liquido fueron las 10 empresas top del sector salud, en el periodo comprendido entre el año 2017 al 2021?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Realizar una evaluación financiera de las 10 empresas top del sector salud del Ecuador, aplicando indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia en el periodo comprendido entre el 2017 - 2021.

1.3.2 Objetivos específicos

- Aplicar los indicadores financieros que ayuden a determinar cuan rentables son las empresas del sector salud.

- Analizar el comportamiento histórico de la rentabilidad, liquidez y solvencia de las empresas del sector salud.
- Realizar un análisis comparativo de la rentabilidad, liquidez y solvencia de las empresas en los últimos 5 años comprendidos entre el 2017 al 2021.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

2.1.1.1 La importancia del sector salud en la economía

El sector salud juega un papel muy importante dentro del crecimiento económico, social y humano dentro de cada uno de los países. En otras palabras, la salud es la riqueza que tiene cada país. Debido a que las ciencias humanas van evolucionando con el pasar del tiempo, no es estática, por ende, necesita de investigaciones constantes (Pascual & Cantarero, 2013). De la misma forma, Gálvez (2003) alega que la salud es un punto focal para el desarrollo juntamente con la economía, estos dos sectores son de suma importancia, ya que si la población no goza de buena salud no puede desenvolverse de manera adecuada en ningún ámbito y allí la importancia de este sector en la sociedad.

El crecimiento económico de Latinoamérica se debe al mejoramiento de las condiciones de vida de la población. Al sector de la salud se le puede considerar como el medio que aporta al desarrollo económico. Este sector ha aportado a la generación de empleo, evidenciando una reducción significativa del desempleo y de la precariedad laboral. Además, se puede decir que ha aportado a la reestructuración en la economía latinoamericana (London, Temporelli, & Monterubblanesi, 2009). A lado de, Rojas & López (2003), alega que el mejoramiento del desarrollo económico ayuda a que el PIB de cada país vaya aumentando, por esta razón considera que el capital humano es uno de los factores primordiales dentro de una organización o de una empresa.

De acuerdo con los autores, Briceño & Ávila (2011), aluden que el desarrollo y evolución del sector salud es primordial para el crecimiento económico. Con lo dicho anteriormente se puede decir que este sector es uno de los que mayor crecimiento económico aporta al país, por ende, su crecimiento es fundamental. De la misma forma, Valladares, Torres, Méndez, & Chávez (2010), exponen que los beneficios que aportan este sector al país son inmensos. Fundamenta al desarrollo y promoción del incremento económico. Aquello se puede evidenciar en los sectores de la

productividad, de la educación y del ámbito laboral. Con lo antes mencionado podemos concluir que el sector de la salud ayuda que la estabilidad tanto social como económica es de mayor impacto en el país. Esto ayuda a dar mayor valor al PIB de este.

2.1.1.2 El interés de la evaluación financiera en el sector salud

Es de suma importancia que las empresas y organizaciones midan sus resultados y el desempeño que ha tenido en cada uno de los períodos. De esta manera saber la dirección que está tomando el destino de la empresa u organización. Esto se lo puede hacer aplicando una evaluación económica mediante los indicadores financieros (Narea & Guamán , 2021). De forma similar Vera (2006) declara que la valuación económica se lo realiza con el objetivo de hacer planificaciones futuras y evaluar los resultados obtenidos. Estos resultados se obtienen al aplicar los indicadores financieros. Los mismos que son aplicados de acuerdo con su indicador y a lo que se desea medir. La aplicación de estos le da un valor agregado a la organización. Además, estos indicadores ayudan en la toma de decisiones adecuadas y oportunas de acuerdo con el resultado obtenido al aplicarlos.

El empleo de estos indicadores en las empresas da un valor agregado a la mismas; aquello se puede evidenciar como lo es en el caso de las ventajas competitivas dentro del mercado. La competencia frente a otras empresas que brindan los mismos servicios o con similares características (Narea & Guamán , 2021). Esta ventaja que se genera al momento de aplicar dichos indicadores se logra partiendo desde una premisa que se seleccionó al principio. Que a raíz de esa se toma decisiones que ayudan a gerencia a actuar de manera adecuada para cumplir con los objetivos propuestos, de manera eficiente y eficaz (González & Bermúdez, 2010).

El análisis que se realiza a través de los indicadores financieros, es con el propósito de evaluar la situación financiera, económica y su evolución (Zambrano, 2021). Sin embargo, hay una limitación en cuanto a saber si la empresa va a tener éxito o fracaso. Porque estos indicadores se enfoca en lo económico y financiero, mas no en probabilidades que pueden suceder a causa de situaciones socioeconómicas del país, o alguna otra situación imprevista que puede suceder (Ibarra, 2006). De igual

importancia Paltán & Angumba (2020), explica que esto llevará a la ruina total, la reputación de la marca de la empresa y de sus accionistas. En este sector incluso se puede llegar a instancias legales por negligencia profesional y esto se puede evitar realizando un análisis empezando por su organización.

Las empresas que aplican este tipo de análisis lo hacen para poder ver si la empresa tiene un riesgo financiero. Los cuales se dan por cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio de moneda, fluctuaciones en los precios, estos factores que afectan a la empresa (Gaytán, 2015).

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Teoría financiera y su aplicación en el sector salud

La teoría financiera es un conjunto de procedimientos que se enfocan en las decisiones financieras de las empresas. Esta teoría está orientada a las finanzas, decisiones de inversión, gastos, liquidez y la solvencia empresarial. Evalúa la riqueza inicial, final y el rendimiento de la cartera de valores en un período de tiempo determinado (Flórez, 2008). De la misma manera Chávez (2003), aporta que esta teoría explica y predice los fenómenos económicos de las empresas. Establece las mejores opciones que ayuden al cumplimiento de los objetivos. Tiene como finalidad demostrar y permitir el aprovechamiento máximo del potencial de las empresas. Además, esta teoría toma cuenta el tiempo debido a que ello no es estático por ende va ir cambiando a medida que va pasando el tiempo.

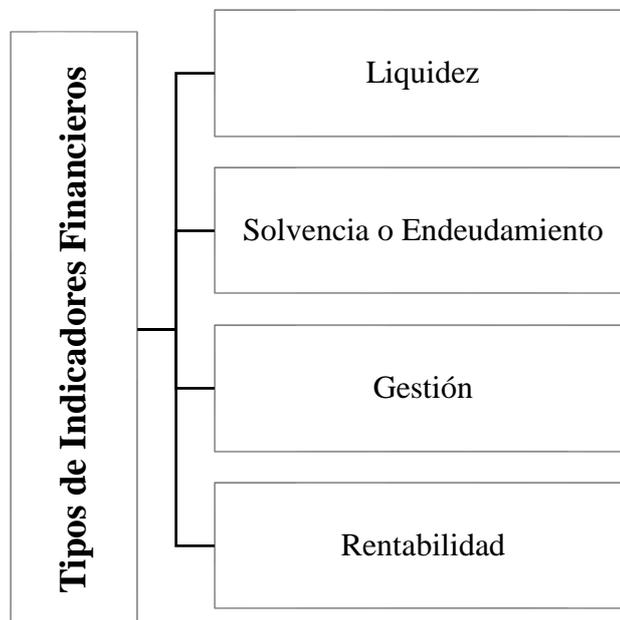
2.1.2.2 Tipos de indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas que permite a las empresas realizar una evaluación económica de las mismas. Este es un método mediante el cual se analiza el funcionamiento de cada una de los departamentos de las entidades y la efectividad con la cual se están realizando sus actividades. Además, a través de su explicación se determina las áreas que tienen mayor rendimiento y aquellas que necesitan mejorar (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz, 2012). De la misma forma, Gaytán (2015) interpreta que los indicadores financieros son herramientas que se usan para hacer evaluaciones financieras, en donde muestran la evolución económica de las empresas.

Los indicadores mas usados dentro de las evaluaciones financieras tenemos las

siguientes, que se detallan en el siguiente gráfico:

Gráfico 1.- Tipos de indicadores financieros



Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

2.1.2.2.1 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez hacen referencia a la disponibilidad de efectivo por parte de las empresas. Aquello con el objetivo de poder financiar las deudas con terceros de manera inmediata (Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros, 2021). A continuación, se presenta una tabla con los indicadores de liquidez:

Tabla 1.- Clasificación de los indicadores de liquidez

INDICADORES		
LIQUIDEZ	CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente
		(-) Pasivo Corriente
		(=) Capital de Trabajo
LIQUIDEZ CORRIENTE		Activo Corriente
		(/) Pasivo Corriente
		(=) Liquidez Corriente
PRUEBA ACIDA		Activo Corriente
		(-) Inventarios
		(/) Pasivo Corriente
		(=) Prueba Ácida
LIQUIDEZ INMEDIATA		Efectivo y Equivalentes de Efectivo
		(/) Pasivo Corriente
		(=) Liquidez Inmediata

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

2.1.2.2.2 Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento o solvencia son aquellos que se refieren al mantenimiento de los bienes y de los recursos necesarios para poder pagar las deudas que se adquirieron con terceros, estos no deben ser necesariamente en efectivo (Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros, 2021). A Continuación, se presenta una tabla con los indicadores de endeudamiento:

Tabla 2.- Clasificación de los indicadores de endeudamiento

INDICADORES		
ENDEUDAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	Total, Pasivo
		(/) Total Patrimonio
		(=) Apalancamiento Financiero
	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	Total, Pasivo
		(/) Total Activo
		(=) Nivel de Endeudamiento

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

2.1.2.2.3 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores rentabilidad son aquellos que miden el beneficio que se obtuvo de la inversión de un capital. En otras palabras, se puede decir que estos indicadores analizan si las empresas están funcionando de manera adecuada y en qué medida es rentable (Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros, 2021). A continuación, se presenta una tabla con los indicadores de rentabilidad:

Tabla 3.- Clasificación de los indicadores de rentabilidad

INDICADORES		
RENTABILIDAD	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	
	RETABILIDAD SOBRE EL ACTVIO	Utilidad Neta (/) Activo Total (=) Rentabilidad del Activo
	RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	Utilidad Neta (/) Capital Social (=) Rentabilidad del Capital
	RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	Utilidad Neta (/) Patrimonio neto (=) Rentabilidad Patrimonial
	RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS NETAS	
	MARGEN BRUTO	Utilidad Bruta en Ventas (margen bruto) (/) Vetas Netas (=) Margen Bruto
	MARGEN OPERACIONAL	Utilidad Operacional (/) Capital Social (=) Margen Operacional
	MARGEN NETO	Utilidad Neta (/) Patrimonio neto (=) Margen neto
	NIVEL DE GASTOS OPERACIONALES	Gastos Operacionales (/) Vetas Netas (=) Nivel de Gastos Operacionales

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

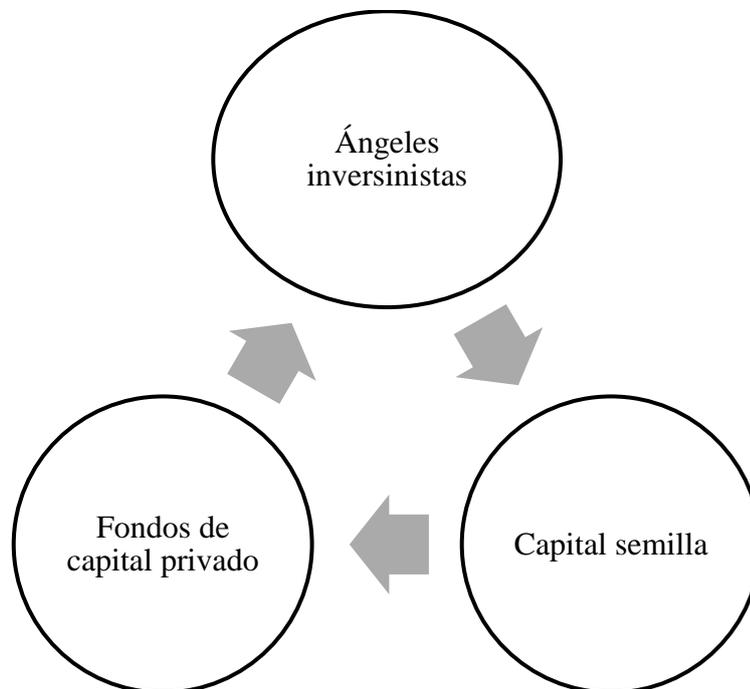
2.1.2.3 Capital de riesgo

El capital de riesgo según Fracica (2009), explica que son aportaciones de capital que, hechas por los inversionistas de manera individual, colectiva o de instituciones. Con el objetivo de aportar al crecimiento e incremento del valor de la empresa. Estas inversiones se realizan en períodos que van desde los cinco hasta los diez años, que es el tiempo en el cual se debe liquidar la inversión. Además, la misma ayuda al crecimiento empresarial de la economía, conduce a que haya innovaciones tecnológicas y favorece al crecimiento productivo.

2.1.2.4 Capital de riesgo- fuentes de financiación

El capital de riesgo tiene fuentes de financiación, cada una de ellas tienen características propias. Estas fuentes de financiación tienen un objetivo específico y es el de velar por cada una de las etapas de vida de las empresas. A continuación, se presenta un gráfico con las fuentes de financiación:

Gráfico 2.- Fuentes de financiación



Elaborado por: Ushinia (2023)

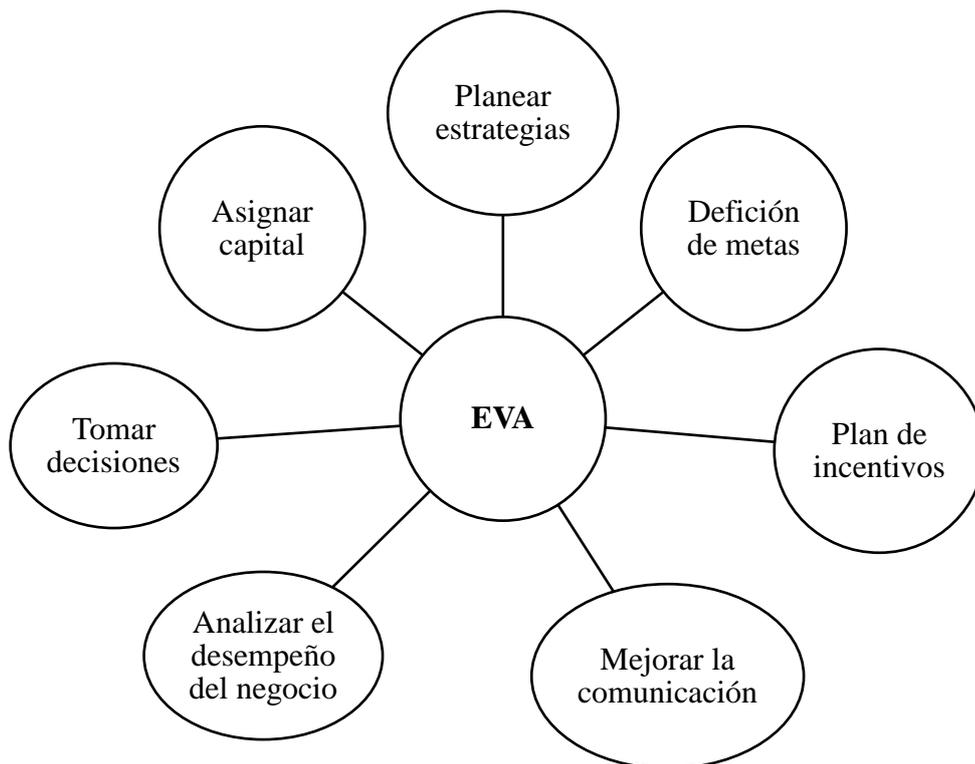
Fuente: Fracica (2009)

2.1.2.5 Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA conocido por sus siglas en inglés Economic Value Added, es una técnica usada para saber la rentabilidad real de las empresas. El cual permite que los gerentes actúen de manera oportuna de acuerdo con los resultados obtenidos. Este es un indicador que ayuda que las empresas tengan éxito en el mercado. Además, a través de este método se calculan los ingresos residuales que se han utilizado, el cual es usado como una herramienta financiera que ayuda a evaluar la eficiencia de las empresas y de la gestión. Este es el importe final que queda después de reducir los gastos de los ingresos en donde se incluyen los costos de oportunidad y los impuestos (Armendáriz, 2011).

A continuación, presentaremos una ilustración con los factores que evalúa el EVA en las empresas.

Gráfico 3.- Factores que evalúa el EVA



Elaborado por: Ushinia (2023)

2.1.2.6 Análisis horizontal

El análisis horizontal también conocido como dinámico se enfoca en averiguar lo que ha sucedido con una cuenta contable en un periodo de tiempo determinado. Además, este cálculo se lo realiza entre dos años consecutivos. Para el cálculo de este tipo de análisis se debe tomar en cuenta que se usan los valores relativos y absolutos, los mismos que indicarán las variaciones más útiles que las empresas a sufrido estos últimos años, debido a que se puede realizar a varias empresas (Puerta, Vegara, & Huertas, 2018).

2.1.2.7 Análisis vertical

Este tipo de análisis también se le conoce como análisis de tamaño común, el mismo que se trata de un procedimiento estático, debido a que estudia la situación financiera de las empresas. De esta manera se puede expresar como un porcentaje de las ventas en el caso del estado de resultados y como un porcentaje de los activos en el caso del balance general. Además, a través de este análisis se puede hacer una comparación de los estados financieros (Puerta, Vegara, & Huertas, 2018).

2.2 Preguntas de investigación

Las preguntas de investigación que se plantearon para el presente proyecto son las siguientes:

¿Qué efecto tiene el realizar una evaluación financiera en las empresas del sector salud del Ecuador?

¿Cuáles son las principales aportaciones al sector salud del Ecuador, que se obtiene al realizar una evaluación financiera?

¿Los indicadores financieros juegan un papel muy importante a la hora de evaluar el estado económico de las empresas del sector salud del Ecuador?

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población y muestra

3.1.1.1 Población

La población es el conjunto de características, es el objeto de estudio. El mismo debe ser accesible. A partir de la población se procederá a definir la muestra que se va a estudiar. La población puede ser finita o infinita, de acuerdo con lo que se desea estudiar; estas pueden ser un conjunto de personas, entidades, animales, expedientes, objetos, etc. Para poder referirnos a este conjunto de manera adecuada se puede definirlos como universo de estudio (Arias, Villasís, & Miranda, 2016).

La población que se va a estudiar en el presente proyecto de investigación son las empresas del sector salud. Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) 2022, nos indica que en el periodo comprendido entre el año 2017 al 2021 se registraron 3.167 establecimientos de salud tanto públicas como privadas. Dentro de las cuales 2.256 establecimientos pertenecían al sector Privado y mientras que 911 restantes pertenecían al sector público.

3.1.1.2 Muestra

La muestra es un conjunto de datos que se extrajo de una población más grande. La muestra debe ser significativa y definida. A partir del conjunto de universo se procede a definir la muestra, que será el objeto de estudio. Esta debe ser representativa debido a que si la muestra tomada de la población no es significativa los hallazgos que se obtengan no serán confiables y por ende no pueden ser válidas para la ejecución del estudio (Salinas, 2004).

En esta investigación se analizará una muestra de las 10 empresas top del sector salud del Ecuador. Esta información se tomó de una población total de 3.167 entidades del sector. La misma se obtuvo a través de la revista Clasificación Internacional Industrial

uniforme (CIU) del año 2022. En donde nos mencionas las empresas que han sobresalido en el año 2022.

3.1.2 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información

3.1.2.1 Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias, son aquellas que la información se obtiene de los resultados que se han concretado usando las fuentes primarias. Estos pueden ser libros, ensayos, artículos, biografías, monografías, entre otros. Las mismas tienen un valor muy alto debido a que fue el producto de varios años de investigación. Estas fuentes pueden ser audios, escritos y visuales (Sánchez & Murillo, 2021). De la misma forma, Pulido (2015), nos menciona que las fuentes primarias son libros, artículos de revistas, información de base de datos, investigaciones previas y repositorios los cuales ayudarán analizar la variable a estudiar.

La fuente secundaria que se usará para la presente investigación fue la aplicación de las fórmulas de los indicadores financieros, el cuál analizó la rentabilidad, solvencia, liquidez y estado de las empresas. Dicha información se ha obtenido de la base de datos de la SUPERCIAS.

3.1.2.2 Observación. _

La técnica que se utilizó para la presente investigación es la observación. Dentro de ella la información esta presentada en una tabla en donde las filas mencionan las variables que se estudió y las columnas hacen referencia a las empresas que se estudiaron. Además, en cada fila se reflejará cada uno de los datos de variables que se usarán para poder estudiar la rentabilidad, solvencia y liquidez. En las columnas se mencionará a las 10 empresas que son objeto de estudio.

Dichos datos que estaban reflejados en una ficha de información nos ayudaron a determinar la liquidez, solvencia y rentabilidad de cada una de las empresas, aplicando los indicadores financieros. Esta información es primordial para el desarrollo de la presente investigación.

3.1.2.3 Ficha de observación. -

A continuación, se presenta la ficha de información, que se usó en el proyecto de

investigación. El cual nos permitió determinar las características que se va a estudiar de acuerdo con la variable.

Tabla 4.- Ficha de observación

EMPRESAS	VENTAS	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO
Megalabs Pharma	114,47			
Roche Ecuador	112,33			
Pfizer	111,26			
Bayer	98,71			
Abbott laboratorios del Ecuador				
Laboratorios Siegfried	90,76			
.....				

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: CIU (2021)

3.2 Tratamiento de la información

Los datos que se van a utilizar para el presente proyecto de investigación se lo realizó a través de un modelo financiero con el cual se analizó y evaluó los datos que nos proporcionan los estados financieros de cada una de las empresas. Con dicha información se evaluó la salud económica de las mismas. Además, se efectuó una comparación con los resultados obtenidos. La obtención de la información se realizó de fuentes secundarias para de esta manera proceder realizar el respectivo análisis.

3.2.1. Modelo financiero a aplicar

En el presente estudio se analizó la situación financiera de las empresas del sector salud. Este forma parte de las variables presentadas, las mismas que tiene como objetivo evaluar la rentabilidad, liquidez y solvencia de las empresas. Esta valoración se efectuó a través de la aplicación de los indicadores financieros que es acorde a las variables presentadas basándonos en el artículo Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021), por un lado y por otra parte para la aplicación de valor

económico agregado se sustentó en el artículo de Díaz (2009), para que la aplicación de esta sea factible.

Ecuación N° 1 Modelos indicador de liquidez

$$\mathbf{CAPITAL\ DE\ TRABAJO} = [\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}]$$

$$\mathbf{LIQUIDEZ\ CORRIENTE} = \left[\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right]$$

$$\mathbf{PRUEBA\ ÁCIDA} = \left[\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} \right]$$

$$\mathbf{LIQUIDEZ\ INMEDIATA} = \left[\frac{\text{Efectivo y Equivalentes del Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}} \right]$$

Ecuación N° 2 Modelos indicador de endeudamiento

$$\mathbf{APALANCAMIENTO\ FINANCIERO} = \left[\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}} \right]$$

$$\mathbf{NIVEL\ DE\ ENDEUDAMIENTO} = \left[\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \right]$$

Ecuación N° 3 Modelos indicador de rentabilidad

$$\mathbf{RENTABILIDAD\ SOBRE\ EL\ ACTIVO} = \left[\frac{\mathit{Utilidad\ Neta}}{\mathit{Activo\ Total}} \right]$$

$$\mathbf{RENTABILIDAD\ SOBRE\ EL\ CAPITAL} = \left[\frac{\mathit{Utilidad\ Neta}}{\mathit{Capital\ Social}} \right]$$

$$\mathbf{RENATABILIDAD\ SOBRE\ PATRIMONIO} = \left[\frac{\mathit{Utilidad\ Neta}}{\mathit{Patrimonio\ Neto}} \right]$$

$$\mathbf{MARGEN\ BRUTO} = \left[\frac{\mathit{Utilidad\ Bruta\ en\ Ventas\ (Margen\ Bruto)}}{\mathit{Ventas\ Netas}} \right]$$

$$\mathbf{MARGEN\ OPERACIONAL} = \left[\frac{\mathit{Utilidad\ Operacional}}{\mathit{Capital\ Social}} \right]$$

$$\mathbf{NIVEL\ DE\ GASTOS\ OPERACIONALES} = \left[\frac{\mathit{Gastos\ Operacionales}}{\mathit{Ventas\ Nets}} \right]$$

Ecuación N° 1 Modelo del Valor Económico Agregado

$$\mathbf{EVA} = \left[\frac{\mathit{UODI}}{\mathit{AON}} - \mathit{CK} \right] * \mathit{AON}$$

Donde:

UODI = Utilidad Operativa Después de Impuestos

AON = Activos Operativos Netos

CK= Costo de Capital

A continuación, se detalló cada una de las variables que se usó en la aplicación de la evaluación financiera:

Capital de trabajo. – Hace referencia al capital en dinero que se posee de manera inmediata para cumplir con una obligación en un corto plazo. Además, para que aquello sea eficiente es prudente que se haga proyecciones de necesidades futuras y de esta manera estará segura de que su capital en efectivo es suficiente.

Activo corriente. – Son aquellos activos que se estima consumirlos o venderlos en un periodo de tiempo de un año en curso. Estos pueden ser tangibles o intangibles. Además, estos se encuentran en la cuenta de los activos en los balances generales de las empresas, esto incluso puede indicar cuan liquido es un negocio.

Pasivo corriente. – A este también se le conoce con el nombre de pasivo circulante. Es una parte del pasivo el cual contiene las obligaciones con terceros, estos son a corto plazo. Esto quiere decir que son aquellas deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año.

Liquidez corriente. – Hace referencia a cuanto la empresa posee en recurso. Además, a través de ello se puede ver cuan endeudado se encuentra la empresa. Aquí se puede saber si la empresa tiene activos suficientes para poder cumplir con las obligaciones que son a corto plazo.

Inventario. – Es un documento en el cual se encuentran registradas todos aquellos bienes tangibles y que existen dentro de la empresa. Estas pueden ser usadas para el consumo, venta, transformación o alquiler. Deben estar bien redactadas, a parte se debe saber cuál es el derecho y deuda de la empresa.

Prueba ácida. – Es un indicador el cual es usado para poder medir cuan liquido es una empresa. También nos ayuda a saber cuál es la capacidad de pago que la empresa tiene y con ello aplicar un análisis financiero.

Liquidez inmediata. – Es aquella que mide las deudas de las empresas en un plazo menos a un año, las mismas que se miden en porcentajes. Esto depende de la situación económica del país y de los periodos de la empresa. Además, se puede decir que una

liquidez alta significa pérdida de rentabilidad y en valor bajo de liquidez nos indica que hay problemas en la cancelación inmediata de las deudas.

Efectivo y equivalentes del efectivo. – Estas se encuentran dentro de las cuentas del activo corriente las mismas que están reflejadas en el balance de situación. Hace referencia al efectivo que dispone la empresa y a los activos de corto plazo que pueden ser convertidos en efectivo de manera inmediata.

Patrimonio. – Es el conjunto de bienes, obligaciones y derechos que una empresa posee. Esto con el propósito de lograr sus objetivos. Estos bienes pueden ser propios o heredados.

Capital social. – También conocido como capital contable, son las aportaciones que realizan los socios a la hora de formar una empresa. Esta cuenta se puede visualizar en el balance contable de una empresa, el cual se encuentra dentro del patrimonio neto.

Valor económico agregado. – Es la utilidad real que una empresa ha obtenido al finalizar un periodo de tiempo. Además, es un método que se usa para saber el desempeño financiero del mismo. Esta es usada para la toma de decisiones y posibilita fijar estrategias y objetivos que lleven a dar un valor agregado dentro de la empresa.

Utilidad operativa. – Es una de las medidas que ayudan saber si las empresas han generado beneficio en un periodo de tiempo determinado. Estos beneficios son generados a través de las actividades operativas que realiza la empresa. Además, se le conoce con el nombre de ganancia operativa. Por otro lado, la utilidad operativa nos ayuda a saber si las empresas son eficientes.

Activos operativos. – Son aquellos bienes que las empresas poseen para su utilización de manera diaria. Estos elementos ayudan a generar ingresos a las empresas, los mismos que no están puestas para su venta. Son de suma importancia ya que las empresas no pueden operar si ellos. Estos activos son, el efectivo, inventario edificios, maquinaria, equipos y entre otros.

Costo de capital. – Es aquel ayuda a determinar el promedio de la tasa de rendimiento de las empresas sobre sus inversiones. Además, ayuda a determinar el valor actual,

grado de riesgo financiero, la oferta y demanda de recursos financieros de las empresas. Es de suma importancia en el caso de una expansión de las operaciones y en el caso que se requiera financiar el negocio.

Ventas Netas. – Son todos aquellos ingresos totales que una empresa ha generado sin contar las devoluciones, compensaciones y los descuentos. Desde otro punto de vista estas nos muestran el desempeño de las empresas. Muestra cuan eficaz ha sido en un determinado periodo.

Gastos operacionales. – Son aquellos que incurren en el crecimiento de las actividades de la empresa. Es decir, son desembolsos de dinero que la empresa hace a terceras personas. Los mismos apoyan al crecimiento en el desenvolvimiento de estas.

Nivel de endeudamiento. _ Este es un indicador el cual ayuda a medir en porcentajes el total de pasivos en relación con los activos. Además, este ayuda a conocer la totalidad de sus activos que están financiados por los inversores. Es decir, evalúa el porcentaje de financiación ajena que la empresa posee frente a su patrimonio neto.

Activos operativos netos. _ Este hace referencia al capital que disponen las empresas luego de haber restado todas las deudas las cuales están relacionadas con las operaciones de estas. Este también se le puede conocer como activo neto o como patrimonio neto. Mediante el activo operativo neto se puede saber cuál es el valor de los activos libres de deudas. Es decir, el activo neto muestra el valor real de las empresas.

3.3 Operacionalización de las variables

VARIABLE	DEFINICIÓN	CATEGORÍAS O DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEMS BÁSICOS	CARACTERÍSTICAS DE LAS VARIABLES	TÉCNICAS (T) E INSTRUMENTO (I)
LIQUIDEZ	Posibilidad de un activo de transformarse en efectivo en corto plazo. Esto debe ser sin la necesidad de reducir el valor del mismo.	Liquidez	Capital de Trabajo	Activo Corriente (-) Pasivo Corriente	Escala: Intervalo Tipo: Numérico	T: Observación I: Fich de observación
			Liquidez Corriente	Activo Corriente (/) Pasivo Corriente		
			Prueba Ácida	Activo Corriente (-) Inventario (/) Pasivo Corriente		
			Liquidez Inmediata	Efectivos y Equivalentes del Efectivo (/) Pasivo Corriente		
ENDEUDAMIENTO	Son obligaciones con terceros que las empresas han contraído con el fin del buen funcionamiento económico y financiero.	Endeudamiento	Apalancamiento Financiero	Total Pasivo (/) Total Patrimonio	Escala: Intervalo Tipo: Numérico	T: Observación I: Ficha de observación
			Nivel de Endeudamiento	Total Pasivo (/) Total Activo		
RENTABILIDAD	Capacidad de las empresas que tienen		Rentabilidad sobre el Activo	Utilidad Neta (/) Activo Total	Escala: Intervalo Tipo: Numérico	T: Observación

	para poder crear beneficios a través de las inversiones. Además mide la relación que existe entre la ganancia y la utilidad.	Rentabilidad sobre la inversión	Rentabilidad sobre el Capital	Utilidad Neta (/) Capital Social		I: Ficha de observación
			Rentabilidad sobre el Patrimonio	Utilidad Neta (/) Patrimonio Neto		
		Rentabilidad sobre las ventas netas	Margen Bruto	Utilidad Bruta en Ventas (/) Ventas Netas		
			Margen Operacional	Utilidad Operacional (/) Capital Social		
			Nivel de Gastos Operacionales	Gastos Operacionales (/) Ventas Netas		
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	Calcula el beneficio real que la empresa han obtenido luego de restar sus obligaciones.	Valor Económico Agregado (EVA)	Valor Económico Agregado (EVA)	(Utilidad operativa después de Impuesto (/) Activos Operativos Netos)* Costo de Capital	Escala: Intervalo Tipo: Numérico	T: Observación I: Ficha de observación

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

A continuación, se presenta los resultados que se obtuvieron de la “Evaluación financiera en el sector SALUD. Un estudio comparativo de las 10 empresas top del Ecuador”, con la finalidad de analizar y comprender la rentabilidad, endeudamiento y liquidez de cada una de las empresas. Dentro del cual detallaremos los indicadores ya antes mencionados y se lo hará a través de tablas y gráficos:

En la presente tabla se puede evidenciar la empresa que está liderando, la misma que se encuentra en la cima de acuerdo con sus ventas en este sector. Como podemos observar la empresa Megalabs Pharma es quien representa el 9,75% de las ventas del sector salud de un total del 100%. Tomando como referencia que el total de las ventas de los años 2017 al 2021 de las 10 empresas ha sido de \$ 3.305.939.727,00. Por otro lado, Giménez (2021), nos manifiesta que la post-pandemia a causa del COVID-19 se ha podido evidenciar varios cambios económicos y financieros nunca antes visto. Además, el sector salud ha presentado una alta demanda de la prestación de sus bienes y servicios. Esto por la necesidad de los habitantes de adquirir dicho bien o servicio necesario para una población activa y sana.

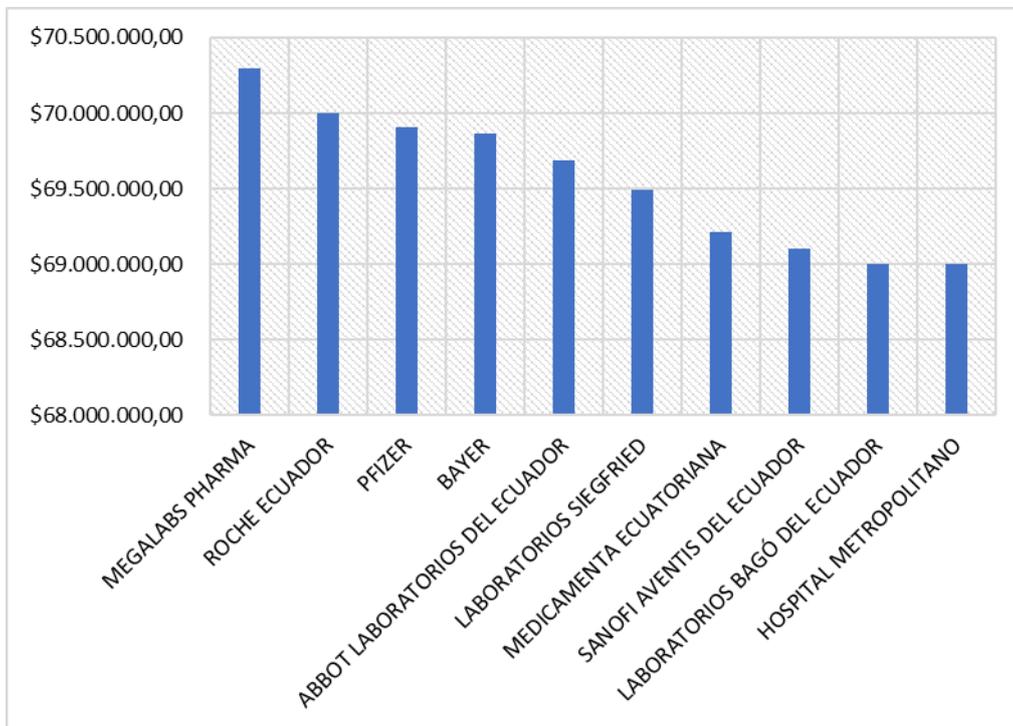
Tabla 5.- Ventas por empresas (en porcentaje)

N°	EMPRESA	VENTAS	%
1	MEGALABS PHARMA	\$ 70.298.764,00	9,89
2	ROCHE ECUADOR	\$ 70.000.211,00	9,94
3	PFIZER	\$ 69.904.323,00	9,95
4	BAYER	\$ 69.865.743,00	9,96
5	ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	\$ 69.689.543,00	9,98
6	LABORATORIOS SIEGFRIED	\$ 69.494.778,00	10,01
7	MEDICAMENTA ECUATORIANA	\$ 69.209.857,00	10,05
8	SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	\$ 69.103.222,00	10,07
9	LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	\$ 69.000.023,00	10,08
10	HOSPITAL METROPOLITANO	\$ 68.999.876,00	10,08
TOTAL		\$ 695.566.340,00	100

Elaborado por: Ushinia (2023)

En el siguiente gráfico se puede evidenciar las ventas de cada una de las empresas para el año 2017. Mediante este gráfico podemos evidenciar las cifras de las ventas antes de la pandemia COVID-19. En donde Megalabs Pharma va tomando la delantera en el mercado de la salud. Por otro lado, según Cedeño & Sánchez (2021), la pandemia ha causado grandes impactos en la economía de Ecuador. Pero a pesar de esta circunstancia se ha podido evidenciar un crecimiento considerable del sector salud en el mercado, de esta manera se puede afirmar cuan importante es este sector para el buen funcionamiento de un país.

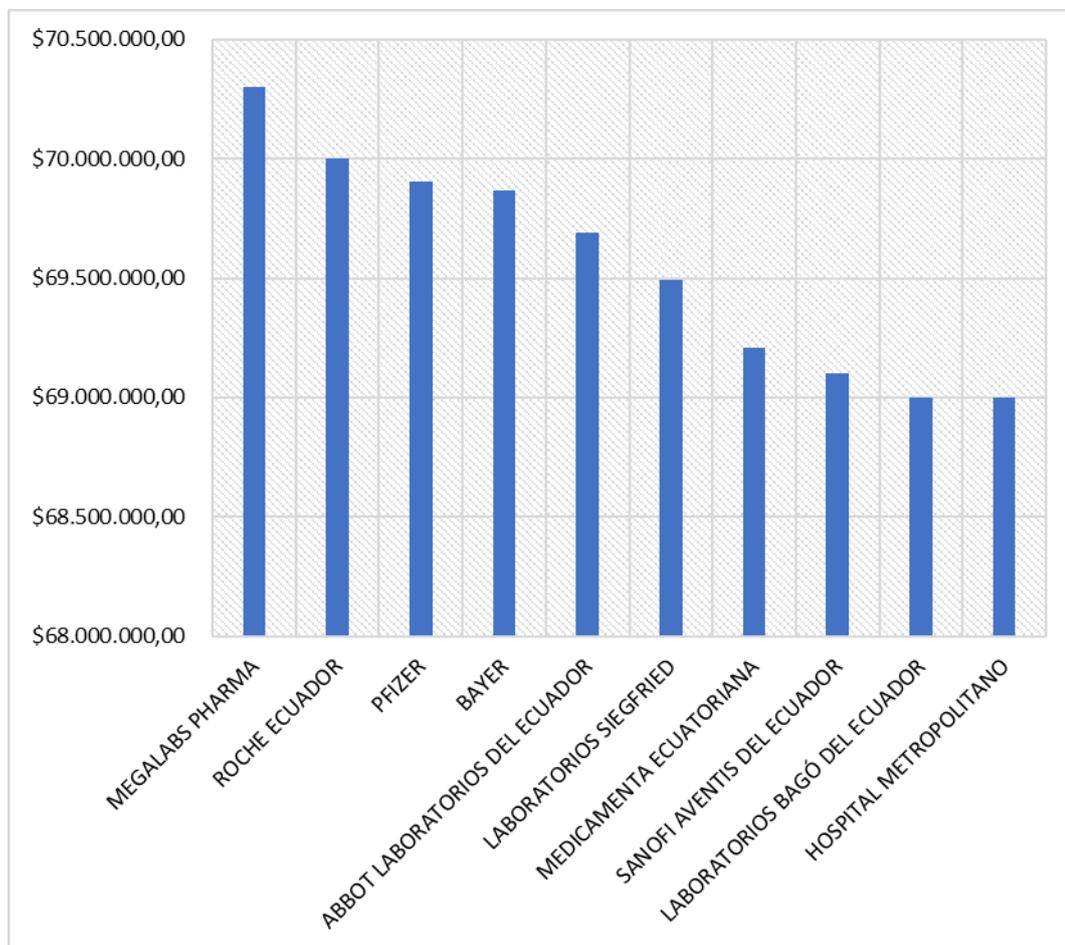
Gráfico 4.- Ventas 2017



Elaborado por: Ushinia (2023)

En el gráfico 4 se muestra los resultados de las 10 empresas top del sector salud. En el presente se puede evidenciar que la empresa Megalabs Pharma mantiene su posición en primer lugar. Además, se muestra un considerable aumento en sus ventas, este resultado hace referencia a los resultados de la post pandemia. Por otro lado, según Pascual & Cantarero (2013), manifestó que el sector salud es primordial para el crecimiento económico de un país. Por ende, se deduce que hubo un incremento en las plazas de empleo y por consiguiente un incremento considerable que apoyará en un futuro en la economía del país.

Gráfico 5.- Ventas 2021



Elaborado por: Ushinia (2023)

En la tabla número 6 se especifica la diferencia que presenta entre el año 2017 al 2021 con respecto al capital de trabajo de los años antes y después de la pandemia. De esta manera podemos evidenciar que los años 2020 y 2021 han tenido un incremento considerable, deduciendo de esta manera que en estos períodos se obtuvo un beneficio en ascenso, para los años siguientes. Según lo mencionado por Peñaloza (2008) a cerca del capital de trabajo, podemos manifestar que mediante este resultado se puede evidenciar que las empresas pueden seguir cubriendo los gastos, debido a que son muy líquidas. Además, se alude que se ira incrementado año tras año.

Tabla 6.- Indicador de liquidez – capital de trabajo

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	10.009.000	6.557.720	107.961	16.012.831	19.055.689
ROCHE ECUADOR	9.480.631	6.197.104	180.407	15.833.063	19.439.899
PFIZER	9.003.830	6.488.710	202.996	16.000.087	19.278.960
BAYER	9.028.968	6.075.558	176.592	16.093.259	19.376.517
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	9.290.532	5.798.936	3.330	16.887.044	19.299.402
LABORATORIOS SIEGFRIED	8.968.591	5.522.357	81.668	16.538.873	19.356.411
MEDICAMENTA ECUATORIANA	9.091.120	5.885.128	89.589	16.568.195	19.259.454
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	8.893.258	5.555.156	215.940	16.701.564	19.432.227
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	8.997.697	5.966.776	187.462	16.799.929	19.465.122
HOSPITAL METROPOLITANO	8.881.819	5.329.362	66.100	16.626.976	19.468.283

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla número 7 podemos observar que se presenta cuan líquida han sido a cada una de las empresas. Se presenta una evolución de 5 años los cuales están comprendidos los años 2017 al 2021. Luego de este análisis se puede ver que los años 2020 y 2021 han tenido un incremento considerable, deduciendo de esta manera que en estos períodos la empresa tuvo mayor capacidad de hacer efectivo sus activos. Mediante este resultado se puede evidenciar que las empresas tienen mayor capacidad del efectivo de corto plazo. Además, esto ayudará a futuras inversiones que las empresas hagan, de acuerdo con lo mencionado por la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros a cerca de las liquidez corriente.

Tabla 7.- Indicador de liquidez –liquidez corriente

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTAD O 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,36	1,26	1,00	1,45	1,47
ROCHE ECUADOR	1,35	1,25	1,01	1,45	1,48
PFIZER	1,33	1,27	1,01	1,46	1,48
BAYER	1,35	1,25	1,01	1,46	1,48
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,36	1,25	1,00	1,50	1,48
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,36	1,24	1,00	1,49	1,49
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,38	1,26	1,00	1,49	1,48
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,37	1,25	1,01	1,50	1,49
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,39	1,27	1,01	1,51	1,49
HOSPITAL METROPOLITANO	1,40	1,25	1,00	1,50	1,50

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 8 nos muestra la liquidez de las empresas comprendidas en un período de 5 años del 2017 al 2021. Podemos observar que las empresas poseen un incremento en su capacidad de poder cubrir obligaciones con terceros y la capacidad de la disponibilidad de efectivo de esta. Esto quiere decir que después de la pandemia se pudo notar un incremento considerable en el estado financiero. Por ende, de acuerdo con lo que menciona Fontalvo, Vergara, & De la Hoz (2012), a cerca de la prueba ácida se puede decir que las empresas han tenido un crecimiento en estos últimos 5 años. Es decir, que las empresas no tuvieron la necesidad de vender sus inventarios en ese instante para poder cubrir sus gastos.

Tabla 8.- Indicador de liquidez – prueba ácida

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,18	1,03	0,84	1,30	1,35
ROCHE ECUADOR	1,18	1,04	0,85	1,32	1,38
PFIZER	1,19	1,06	0,86	1,33	1,38
BAYER	1,19	1,06	0,87	1,34	1,40
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,22	1,07	0,87	1,41	1,40
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,24	1,07	0,87	1,40	1,41
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,27	1,10	0,88	1,40	1,41
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,29	1,11	0,92	1,41	1,42
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,31	1,15	0,93	1,43	1,42
HOSPITAL METROPOLITANO	1,33	1,14	0,93	1,43	1,45

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 9 nos muestra que las empresas a pesar de que el país estaba pasando por una de las situaciones más complejas en la historia, han podido sobresalir en el mercado e incluso liderar en ella. Esto se evidencia en que las empresas pudieron cubrir sus obligaciones y pagar a tiempo a sus proveedores en un corto plazo. Esto incluso ayudaba a otros sectores que estaba muy vulnerables en el momento. Aportando de esta manera a no entrar en crisis. Por otra parte, según lo mencionado por la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021) sobre la liquidez inmediata se puede decir, que las empresas han cumplido condichos parametros que menciona este indicador.

Tabla 9.- Indicador de liquidez –liquidez inmediata

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,34	0,16	0,55	0,14	0,09
ROCHE ECUADOR	0,33	0,15	0,56	0,14	0,07
PFIZER	0,29	0,14	0,55	0,13	0,07
BAYER	0,28	0,13	0,55	0,12	0,07
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,27	0,12	0,54	0,12	0,07
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,27	0,11	0,54	0,12	0,06
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,26	0,09	0,54	0,12	0,05
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,25	0,09	0,54	0,12	0,05
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,22	0,08	0,54	0,11	0,05
TROPOLITANO	0,22	0,05	0,53	0,10	0,05

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 10 nos indica que las empresas a pesar de la dura crisis que atravesaron pudieron seguir financiando sus actividades en el mercado. Además, se puede observar de manera histórica el comportamiento del mismo año tras año. Con este análisis se puede decir que hay un antes y un después, haciendo referencia a la pandemia COVID-19 que sufrió el país. Llegando a decir que la empresa puede financiar futuras inversiones para el crecimiento de estas y para su innovación en el mercado. Según Fontalvo, Vergara, & De la Hoz (2012), nos dice que el apalancamiento financiero es una manera muy efectiva de invertir, las mismas ayudaran al crecimiento de este sector en un futuro. Por tal razón se puede decir que las empresas cumplen con los parámetros que establecen para poder tener un buen apalancamiento financiero.

Tabla 10.- Indicador de endeudamiento – apalancamiento financiero

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	113,67%	100,30%	106,59%	114,28%	115,30%
ROCHE ECUADOR	113,38%	98,76%	105,70%	114,20%	114,88%
PFIZER	113,92%	100,75%	106,53%	113,94%	100,00%
BAYER	114,26%	99,98%	36,00%	114,39%	114,90%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	114,10%	99,27%	106,32%	114,73%	115,47%
LABORATORIOS SIEGFRIED	114,65%	99,58%	106,90%	115,03%	115,70%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	113,61%	100,00%	106,43%	114,88%	115,85%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	114,15%	99,90%	106,46%	114,15%	115,70%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	114,14%	100,36%	105,98%	114,40%	115,36%
HOSPITAL METROPOLITANO	113,09%	100,47%	106,20%	114,72%	115,07%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 11 se evidencia el nivel de endeudamiento que han tenido las empresas. Además, se puede observar de manera histórica el comportamiento del mismo año tras año. Con este análisis se puede decir que hay un antes y un después, haciendo referencia a la pandemia COVID-19 que sufrió el país. Llegando a decir que las empresas a pesar de haber atravesado la crisis muestran que ha ido buscando la manera de aumentar el crecimiento de estas e ir innovando en el mercado. Según la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021), nos dice que el endeudamiento es usado por la empresa para poder incrementar y preservar la capacidad productiva de sus activos. De acuerdo con ello podemos deducir que las empresas están en el rango adecuado de nivel de endeudamiento, por ello no tienen riesgos.

Tabla 11.- Indicador de endeudamiento – nivel de endeudamiento

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,54	0,52	0,53	0,54	0,54
ROCHE ECUADOR	0,55	0,52	0,52	0,54	0,54
PFIZER	0,54	0,52	0,52	0,54	0,54
BAYER	0,55	0,51	0,18	0,54	0,54
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,54	0,51	0,52	0,54	0,54
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,54	0,50	0,52	0,54	0,54
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,53	0,50	0,52	0,54	0,54
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54
HOSPITAL METROPOLITANO	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 12 observamos los niveles de rentabilidad sobre el activo que año tras año la empresa ha ido generando en un período comprendido desde el 2017 al 2021. Se puede evidenciar que hay un cambio antes y después de la pandemia. Debido a una mayor afluencia de los pacientes se pudo ver que la empresa fue más rentable en cada periodo. Esto nos demuestra que las empresas han funcionado de manera eficiente. De acuerdo con la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021) la rentabilidad sobre los activos es primordial en la empresa, por tal motivo también demuestra que el equipo de gerencia es muy eficiente y cuenta con un personal altamente capacitado para enfrentar momentos de presión. Con lo antes mencionado las empresas han demostrado que cumplen con los parámetros establecidos para cumplir este indicador.

Tabla 12.- Indicador de rentabilidad – rentabilidad sobre el activo

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,64%	6,98%	7,39%	7,37%	8,92%
ROCHE ECUADOR	0,65%	6,92%	7,34%	7,27%	8,69%
PFIZER	0,65%	6,64%	6,87%	7,27%	8,55%
BAYER	0,66%	5,89%	6,48%	6,86%	8,35%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,66%	5,93%	6,39%	6,85%	8,29%
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,66%	5,57%	6,22%	6,51%	8,27%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,66%	5,28%	5,88%	6,51%	8,27%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,67%	4,77%	5,51%	6,43%	8,19%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,67%	4,78%	5,40%	6,36%	8,05%
HOSPITAL METROPOLITANO	0,67%	4,34%	5,32%	6,35%	7,85%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 13 podemos evidenciar cuan rentables han sido las empresas. En este caso se ha hecho un análisis de un período comprendido entre el 2017 al 2021. Poniendo mayor énfasis en cuanto a la crisis de la pandemia COVID-19 quien ha marcado un punto importante en la economía de Ecuador. En la tabla se muestra que antes de la pandemia las empresas del sector salud tenían una rentabilidad un tanto estático. Pero para el año 2021 se puede observar que hubo un incremento de la rentabilidad considerable en estas empresas. Para la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021) la rentabilidad sobre el activo se analiza para saber cuan rentables son las empresas en comparación con los demás sectores o la misma competencia. Con relación a ello se analiza que as empresas cumplen con las características de dicho indicador.

Tabla 13.- Indicador de rentabilidad – Rentabilidad sobre el capital

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,64%	17,76%	19,35%	23,89%	31,99%
ROCHE ECUADOR	1,64%	17,90%	19,66%	23,65%	31,18%
PFIZER	1,69%	17,16%	18,44%	23,74%	30,75%
BAYER	1,72%	15,26%	17,39%	22,43%	30,18%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,73%	15,41%	17,54%	22,55%	30,19%
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,77%	14,58%	17,21%	21,53%	30,21%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,82%	13,89%	16,58%	21,58%	30,22%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,82%	12,64%	15,56%	21,30%	30,02%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,82%	12,63%	15,33%	21,16%	29,52%
HOSPITAL METROPOLITANO	1,86%	11,47%	15,16%	21,25%	28,93%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 14 se puede ver que las empresas del sector que se está estudiando ha tenido un crecimiento considerable en los últimos 5 años. Con ello se puede decir que las mismas tiene un futuro prometedor si siguen de esta manera. Además, este sector representa un apoyo fundamental a la economía del país. Esto se debe a que ha generado un beneficio económico mayor al que se esperaba. Por otro lado, Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021) dice que la empresa tiene rentabilidad sobre el patrimonio cuando genera beneficios económicos o valorables a través de las inversiones y estas deben ir creciendo en cada período en un porcentaje mínimo. De acuerdo con el autor las empresas han podido lograr una rentabilidad sobre el patrimonio, aunque en un porcentaje mínimo.

Tabla 14.- Indicador de rentabilidad – rentabilidad sobre el patrimonio

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,26%	13,64%	14,78%	15,47%	19,08%
ROCHE ECUADOR	1,30%	13,46%	14,70%	15,38%	18,57%
PFIZER	1,30%	13,00%	13,75%	15,40%	18,29%
BAYER	1,33%	11,63%	13,05%	14,47%	17,89%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,36%	11,66%	12,92%	14,52%	17,87%
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,37%	10,99%	12,60%	13,93%	17,83%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,39%	10,55%	11,98%	13,94%	17,83%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,42%	9,54%	11,36%	13,76%	17,64%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,43%	9,53%	11,12%	13,63%	17,31%
HOSPITAL METROPOLITANO	1,43%	8,69%	10,98%	13,64%	16,90%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 15 podemos observar que las empresas han obtenido un beneficio directo en el año 2017. Pero a causa de la pandemia que se presentó en el 2019. La mayor decadencia de este beneficio se puede observar en el año 2021 donde se puede ver claramente que los porcentajes de beneficio han disminuido en un 6 a 7% en estos últimos 5 años. Como la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021), nos indica que el margen bruto es el peso en porcentaje que representa la utilidad bruta sobre las ventas. En este caso no se ha podido cumplir con los parámetros para el cumplimiento del indicador, esto se debe a causa de la pandemia. Esto ocasiono que el inventario no tenga una rotación mayor. Pero se ira recuperando a medida que las medidas economicas del pais vaya mejorando.

Tabla 15.- Indicador de rentabilidad – margen bruto

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	67,83%	64,29%	64,43%	64,39%	61,74%
ROCHE ECUADOR	66,48%	64,95%	65,15%	64,28%	61,87%
PFIZER	66,83%	64,27%	64,86%	64,72%	61,66%
BAYER	66,50%	64,06%	64,78%	64,38%	61,55%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	65,16%	64,29%	64,78%	64,07%	61,68%
LABORATORIOS SIEGFRIED	66,00%	63,08%	64,77%	63,63%	61,57%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	65,55%	63,41%	64,68%	63,54%	61,34%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	64,06%	63,57%	63,94%	63,82%	61,07%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	64,09%	63,44%	63,88%	63,84%	61,01%
HOSPITAL METROPOLITANO	63,66%	63,67%	63,79%	63,23%	60,87%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 16 nos muestra los resultados en porcentaje del margen operacional de cada una de las empresas. Se puede ver que hubo un incremento considerable en estos últimos 5 años. Además, se puede manifestar que las empresas son lucrativas por ende sobresalen en el mercado. De igual manera la Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021), nos dicen que el margen operacional también se le conoce como la utilidad operacional el cual nos indica si el negocio es rentable y si es lucrativo. Para de esta manera saber si seguir en el mercado. Con lo antes dicho se puede evidenciar que las empresas son rentables con relación al margen operacional.

Tabla 16. _ Indicador de rentabilidad – margen operacional

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	24,72%	29,60%	27,03%	27,80%	28,79%
ROCHE ECUADOR	23,72%	30,30%	27,05%	26,61%	27,99%
PFIZER	23,07%	29,82%	25,92%	26,56%	27,21%
BAYER	23,54%	28,52%	25,73%	26,16%	27,17%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	23,43%	27,78%	25,59%	25,78%	27,10%
LABORATORIOS SIEGFRIED	20,92%	27,79%	24,83%	25,29%	26,89%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	18,96%	26,50%	24,71%	25,04%	26,85%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	20,64%	25,28%	24,39%	24,64%	25,70%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	19,96%	25,07%	24,56%	24,49%	25,02%
HOSPITAL METROPOLITANO	19,38%	24,60%	24,12%	24,09%	24,53%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

La tabla 17 nos muestra el nivel de gastos que las empresas han generado o han usado para el desarrollo de estas. En la misma se puede observar que hubo una disminución de esta cuenta, esto a causa de la falta de recursos de parte de la empresa y del país en sí. Esto por causa de la pandemia que ocasionó un caos total no solo en la economía mundial sino también en el caso de adquirir varios productos de primera necesidad. Además, Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021), dice que el nivel de gastos operacionales hace referencia a los gastos que la empresa debe hacer para poder seguir con sus actividades diarias. Esto se hace independientemente de su producción. Por lo mencionado anteriormente las empresas ha disminuido en sus gastos, pero no implica ningún riesgo para el mismo. Debido a que la rotación de su inventario no fue mayor, pero no implica ningún resultado negativo en cuanto a este indicador.

Tabla 17.- Indicador de rentabilidad – nivel de gastos operacionales

EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	39,39%	35,73%	36,54%	35,21%	34,01%
ROCHE ECUADOR	37,94%	35,87%	36,29%	34,94%	34,13%
PFIZER	37,32%	35,04%	36,01%	34,80%	33,87%
BAYER	37,52%	34,98%	35,44%	34,77%	33,48%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	36,35%	34,70%	35,54%	34,69%	33,29%
LABORATORIOS SIEGFRIED	35,40%	33,85%	34,73%	34,40%	33,24%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	35,89%	33,88%	34,37%	34,00%	33,25%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	35,57%	34,05%	34,24%	33,83%	33,14%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	34,47%	33,65%	34,18%	33,85%	33,18%
HOSPITAL METROPOLITANO	33,81%	33,65%	33,81%	33,83%	33,00%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 18 se muestra el análisis vertical del estado de situación financiera de las empresas una comparación del año 2017 prepandemia y 2021 postpandemia. Aquí se interpretan el porcentaje proporcional que tienen estas cuentas dentro de las empresas en cuanto al total de sus activos. Se puede observar que los activos corrientes representan el 43% para el año 2017 y el 75% para el de los activos, por ende, se puede decir que hubo un incremento considerable de sus activos, por ende, la empresa puede cubrir sus deudas a corto plazo de manera inmediata. Además, Álvarez & Pizarro (2022) nos menciona que el activo corriente son todos los bienes y derechos que las empresas poseen, con mayor fijación en aquellos bienes que se pueden convertir en efectivo a un plazo menor a un año. Con lo antes dicho podemos decir que las empresas cumplen con estos parámetros y llegan al objetivo de esta.

Nota: Los valores reflejados en la tabla son pequeños resúmenes de las subcuentas, pero esto no afecta a la suma total de las cuentas principales de los estados.

Tabla 18.- Análisis vertical

**EMPRESAS DEL SECTOR SALUD
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

SUBCUENTAS	AÑO 2017	%	AÑO 2021	%
ACTIVO	795.346.017	100%	1.209.802.251	100%
Activos Corrientes	342.636.333	43%	593.461.528	75%
Efectivo y Equivalente del Efectivo	18.502.672	2%	30.787.043	4%
Instituciones Financieras Privadas	18.023.481	2%	31.234.817	4%
Activos Financieros	17.983.792	2%	31.678.987	4%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	17.567.432	2%	30.890.765	4%
Cuentas y Documentos a Cobrar a Clientes	18.765.325	2%	31.541.547	4%
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	17.984.321	2%	31.564.327	4%
Documentos y Cuentas por Cobrar Relacionadas	18.845.678	2%	30.456.876	4%
Inventarios	17.876.543	2%	31.564.290	4%
Inventarios de Materia Prima	18.032.187	2%	31.456.328	4%
ACTIVOS NO CORRIENTES	452.709.684	57%	616.340.723	77%
Propiedad Planta y Equipo	30.482.646	4%	40.876.543	5%
Edificios	31.576.345	4%	41.089.382	5%
Muebles y Enseres	29.054.322	4%	39.098.653	5%
Maquinaria y Equipo	30.145.324	4%	41.876.543	5%
Equipo de Computación	29.876.453	4%	40.765.432	5%
Vehículos, Equipos de transporte y Equipo Caminero Móvil	30.705.234	4%	40.651.226	5%
PASIVO	479.277.049	60%	650.598.668	82%
Pasivo Corriente	250.990.887	32%	400.029.564	50%
Pasivos por Contratos de Arrendamiento	10.900.876	1%	33.333.597	4%
Cuentas y Documentos por Pagar	20.000.000	3%	34.098.565	4%
Locales	22.876.098	3%	33.983.408	4%
Proveedores	19.098.765	2%	33.687.932	4%
Participación trabajadores por pagar del Ejercicio	23.978.934	3%	32.982.276	4%
Cuentas por Pagar Relacionadas	22.812.687	3%	31.890.324	4%
Pasivo no Corriente	228.286.162	29%	250.569.104	32%
Provisiones por Beneficios a Empleados	78.708.534	10%	82.964.100	10%
Jubilación Patronal	73.588.353	9%	83.557.003	11%
Otros beneficios no Corrientes pasra los Empleados	75.989.275	10%	84.048.001	11%
PATRIMONIO	420.202.818	53%	564.128.240	71%
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	298.443.794	38%	332.855.253	42%
RESERVA LEGAL	51.668.822	6%	100.600.494	13%
GANANCIAS ACUMULADAS (UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS)	70.090.202	9%	130.672.493	16%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

En la tabla 19 se observa el análisis horizontal de las empresas, una comparación de dos años consecutivos de la postpandemia. Estos años cruciales en donde se evidencia que hubo un incremento del 74% en los activos corrientes, en el cual en dólares representa de \$251.7300.80. Y en relación con los pasivos podemos observar que hubo una disminución del -18%, por ende, en la tabla se muestra valores en rojo que representan montos negativos. Esto nos indica que a pesar de la crisis que se atravesó se pudo sobre salir e incluso tener un incremento en el valor de los activos de la empresa. Este análisis nos permite identificar las variaciones que tubo cada una de las empresas después de la pandemia y con ello ver si ha afectado a las mismas. Por otro lado, según Cruz (2024) nos dice que el activo es la base primordial de una empresa, el cual se va adquiriendo a través de las actividades que las mismas generan. Las cuales también son la representación de la obtención de los beneficios económicos que han obtenido. Por medio de la evaluación se puede evidenciar que las empresas han podido cumplir con los objetivos de esta cuenta.

Nota: Los valores reflejados en la tabla son pequeños resúmenes de las subcuentas, pero esto no afecta a la suma total de las cuentas principales de los estados.

Tabla 19.- Análisis horizontal

**EMPRESAS DEL SECTOR SALUD
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

CUENTAS	AÑO 2020	AÑO 2021	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	1.092.903.167	1.209.802.251	116.899.084	11%
Activos Corrientes	341.731.444	593.461.528	251.730.084	74%
Efectivo y Equivalente del Efectivo	16.893.329	30.787.043	13.893.714	82%
Instituciones Financieras Privadas	18.975.675	31.234.817	12.259.142	65%
Activos Financieros	17.854.327	31.678.987	13.824.660	77%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	18.364.276	30.890.765	12.526.489	68%
De Actividades Ordinarias que Generen Intereses	17.860.422	31.786.543	13.926.121	78%
Cuentas y Documentos por Cobrar a Terceros	17.789.534	30.546.786	12.757.252	72%
Cuentas y Documentos a Cobrar a Clientes	17.898.762	31.541.547	13.642.785	76%
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	18.798.723	31.564.327	12.765.604	68%
Documentos y Cuentas por Cobrar Relacionadas	16.897.234	30.456.876	13.559.642	80%
Inventarios	18.923.432	31.564.290	12.640.858	67%
Inventarios de Materia Prima	17.789.243	31.456.328	13.667.085	77%
Inv. Prod. Term y Merc. El Almacén-Comprado a Terceros	17.890.253	30.567.394	12.677.141	71%
Mercaderías en Tránsito	16.789.278	31.546.790	14.757.512	88%
Inv. Repuestos y Accesorios	18.976.542	31.456.021	12.479.479	66%
Seguros Pagados por Anticipado	17.896.253	31.674.891	13.778.638	77%
Anticipo a Proveedores	17.787.234	30.675.091	12.887.857	72%
Activos por Impuestos Corrientes	18.903.452	31.789.321	12.885.869	68%
ACTIVOS NO CORRIENTES	751.171.723	616.340.723	134.831.000	-18%
Propiedad Planta y Equipo	49.642.786	40.876.543	8.766.243	-18%
Edificios	50.078.135	41.089.382	8.988.753	-18%
Instalaciones	48.779.654	42.781.987	5.997.667	-12%
Muebles y Enseres	49.087.125	39.098.653	9.988.472	-20%
Maquinaria y Equipo	50.765.342	41.876.543	8.888.799	-18%
Equipo de Computación	49.876.510	40.765.432	9.111.078	-18%
Vehículos, Equipos de transporte y Equipo Caminero Móvil	50.678.654	40.651.226	10.027.428	-20%
PASIVO	587.066.935	650.598.668	63.531.733	11%
Pasivo Corriente	505.793.265	400.029.564	105.763.701	-21%
Pasivos por Contratos de Arrendamiento	41.765.345	33.333.597	8.431.748	-20%
Cuentas y Documentos por Pagar	41.890.290	34.098.565	7.791.725	-19%
Locales	42.549.439	33.983.408	8.566.031	-20%
Proveedores	40.876.070	33.687.932	7.188.138	-18%
Del Exterior	42.789.943	30.439.203	12.350.740	-29%
Provisiones	41.778.830	33.098.193	8.680.637	-21%
Otras Obligaciones Corrientes	42.789.408	34.820.328	7.969.080	-19%
Con la Administración Tributaria	40.986.789	34.093.198	6.893.591	-17%
Con el IESS	41.459.809	33.698.321	7.761.488	-19%
Por Beneficios de Ley a Empleados	42.909.765	33.904.219	9.005.546	-21%
Participación trabajadores por pagar del Ejercicio	43.009.913	32.982.276	10.027.637	-23%
Cuentas por Pagar Relacionadas	42.987.664	31.890.324	11.097.340	-26%
Pasivo no Corriente	81.273.670	250.569.104	169.295.434	208%
Provisiones por Beneficios a Empleados	27.390.764	82.964.100	55.573.336	203%
Jubilación Patronal	27.091.252	83.557.003	56.465.751	208%
Otros beneficios no Corrientes pasra los Empleados	26.791.654	84.048.001	57.256.347	214%
PATRIMONIO	512.697.133	564.128.240	51.431.107	10%
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	331.978.149	332.855.253	877.104	0%
RESERVA LEGAL	80.359.490	100.600.494	20.241.004	25%
GANANCIAS ACUMULADAS (UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS)	100.359.494	130.672.493	30.312.999	30%

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seg, uros (2021)

La tabla 20 nos muestra el cálculo del Valor Económico Agregado o más conocido por sus siglas como EVA que representa el importe real de las empresas. En el cuadro se puede evidenciar que todas las empresas han obtenido un incremento considerable en sus utilidades reales para el año 2021 un período considerado como postpandemia. A pesar de la crisis mundial este sector logró sobresalir en el mercado a tal punto de obtener ganancias que tal vez no se había previsto. Por otro lado, según lo que nos menciona Armendáriz (2011) acerca del EVA que es una de las medidas para la toma de decisiones, además permite fijar estrategias que lleven hacia el éxito a las empresas. Podemos manifestar que las empresas han podido cumplir con lo dicho acerca de este indicador.

Tabla 20.- Valor Económico Agregado (EVA)

EMPRESAS	Utilidad Operativa después de Impuestos	Activos Netos de Operación	Costo de Capital	EVA 2021
MEGALABS PHARMA	7.340.909	6.929.445	8%	6.786.553
ROCHE ECUADOR	7.117.074	6.929.444	8%	6.562.718
PFIZER	6.892.781	6.929.445	8%	6.338.425
BA YER	6.824.083	6.929.446	8%	6.269.727
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	6.750.002	6.929.444	8%	6.195.647
LABORATORIOS SIEGFRIED	6.675.033	6.929.444	8%	6.120.677
MEDICAMENTA ECUATORIANA	6.657.412	6.929.446	8%	6.103.056
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	6.342.549	6.929.444	8%	5.788.193
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	6.152.592	6.929.445	8%	5.598.236
HOSPITAL METROPOLITANO	6.001.358	6.929.445	8%	5.447.003

Elaborado por: Ushinia (2023)

Fuente: Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros (2021)

4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación

Una vez efectuado la investigación correspondiente al presente proyecto y luego de haber realizado el correspondiente análisis de los resultados se procede a responder a cada una de las preguntas de investigación planteadas en el trabajo.

¿Qué efecto tiene el realizar una evaluación financiera en las empresas del sector salud del Ecuador?

La evaluación financiera es aquella que busca medir la rentabilidad de las empresas y realizar un análisis profundo de las mismas. Además, La evaluación busca analizar el objetivo de las organizaciones y califica el flujo de caja. Por otro lado, determina la capacidad de financiarse y la rentabilidad del capital propio. Luego de analizar cada

una de las cuentas contables presentadas en los estados financieros de las 10 empresas del sector salud se puede decir que aporta a un análisis más profundo de la situación de las empresas. Además, a través de este análisis se puede observar posibles amenazas o riesgos que las empresas pueden estar atravesando o que estén presentes, pero debido a que no se ha realizado una evaluación profunda de los estados no se han podido encontrar. De esta manera podemos ver que al realizar tal acción podemos decir que tiene un impacto económico y social importante y positivo dentro de este sector y obviamente para el país.

¿Cuáles son las principales aportaciones al sector salud del Ecuador, que se obtiene al realizar una evaluación financiera?

Una vez realizada la evaluación financiera a cada una de las empresas del sector salud. Se puede ver que aporta a que las empresas del sector salud tomen decisiones adecuadas de acuerdo con el estado en el que se encuentran en el momento de la evaluación. Además, gracias a este análisis se puede descubrir cuán rentable y líquido son las empresas en el mercado. Debido a que este sector es de suma importancia tanto en la economía y en el desarrollo del país. Otro de los puntos más importantes es que con esta evaluación se puede tomar acciones que ayuden a subir el valor de las empresas y atraer futuros potenciales inversionistas que ayudaran a seguir subiendo en el mercado.

¿Los indicadores financieros juegan un papel muy importante a la hora de evaluar el estado económico de las empresas del sector salud del Ecuador?

La aplicación de los indicadores financieros es primordial debido a que estos determinan la posición en la cual se encuentran las empresas del sector salud en el mercado. Además, estos ayudan a evaluar el funcionamiento y ver la efectividad en la cual se están desarrollando cada una de las actividades dentro de las empresas. Estas actividades como procesamiento de información, atención a clientes, ventas y entre otras, aunque no se pueden evidenciar dentro de los estados financieros, se ven reflejados en el momento de la presentación de los resultados. Por otro lado, facilita a la toma de decisiones adecuadas y oportunas. Además, estos aportan a que futuros inversionistas analicen la situación y en base a sus resultados decidan invertir en las empresas. Es decir, ayuda a atraer inyectores de capital para las empresas.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado de acuerdo con los objetivos y preguntas de investigación planteados y aplicando un análisis muy minucioso de los resultados obtenidos, se pudo llegar a las siguientes conclusiones:

Al momento de realizar el análisis de las 10 empresas del sector salud se puede evidenciar que la más rentable es la empresa Megalabs Pharma, aquello se debe a que la empresa a implantado estrategias que ayudaron al crecimiento de sus inventarios, a la cartera de clientes, a los activos y al valor de propiedad planta y equipo. Además, la empresa Megalabs Pharma busco medios con los cuales ayuden a aumentar las inversiones dentro de la empresa; esto se logró con implementar fuentes de financiación en donde busco recursos monetarios que fueron usados para aumentar la capacidad de desarrollo de sus actividades, el crecimiento de los activos y con ello se puede cumplir los objetivos que se propusieron al principio de sus actividades. Con esto ayuda a la empresa a que se aumente el margen de ganancia con un porcentaje mayor a lo previsto en los objetivos.

En cuanto a las ventas la empresa que más sobresale dentro de las 10 empresas del sector salud es el Hospital Metropolitano. Esto Debido a las ventas y rotación de los inventarios los cuales son mayores en comparación a las demás. Esto se debe a que la empresa ha implementado estrategias de venta y que ayudan a tener mayor rotación de sus inventarios en un menor tiempo y con un costo menor. Debido a este punto a favor que la empresa muestra, ayuda a que la misma demuestre la seguridad financiera dentro del mercado. Esto atrae a futuros inversionistas que ayuden a financiar futuros proyectos que la empresa presente. Con esto se puede evidenciar que la empresa es muy eficaz en el desenvolvimiento de sus actividades; quien demuestra que ha usado mecanismos más efectivos de financiación para poder aumentar el activo de la empresa. A diferencia del Hospital Metropolitano quien se encuentra en el puesto diez obtuvo ventas altas, pero se puede decir que le faltaron estrategias de ventas para poder promocionar sus productos y servicios.

Finalmente se realiza un análisis horizontal y vertical de los estados financieros en donde nos muestra que las 10 empresas tienen un incremento año tras año, que han ido en incremento en la pandemia debido a su demanda de los productos y servicios. Además, en cuanto a sus porcentajes se puede observar que hay un ascenso evidente en cuantos a cada una de sus actividades; como las ventas, los activos y el patrimonio. Con esta evaluación se puede ver que cada una de las empresas son eficientes en cuanto a sus operaciones tanto internas como externas. Debido a que cada una de las actividades están relacionadas unas con las otras y el conjunto de estas ayudan a que las actividades de las empresas funcionen de manera adecuada para de esta manera poder disminuir posibles amenazas que se pueden presentar si no se llevan bien cada una de ellas.

5.2 Limitaciones del estudio

Las limitaciones hacia las cuales estuvo sujeto el presente trabajo de investigación están englobadas en varios incumplimientos de las obligaciones de algunos documentos económicos con fines informativos para el ente regulador que en este caso es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en donde algunas de las empresas no cumplían con todos los documentos de los estados financieros y los estados de resultados, por tal motivo dificulto determinar algunos indicadores financieros. Además, se pudo evidenciar que ciertas empresas cumplían con las obligaciones pertinentes, pero no presentaban los documentos adecuados y oportunos y por ende no se pudo extraer la información necesaria para la elaboración del presente proyecto.

5.3 Futuras temáticas de investigación

Se puede realizar una investigación futura de estas temáticas sugeridas a continuación:

- Evaluación financiera en el sector automotriz
- Evaluación financiera en el sector economía popular y solidarias de Tungurahua

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agudelo, L. A., Flórez, A. d., & Correa, D. A. (diciembre de 2020). Efectos de la aplicación del marco normativo para entidades de gobierno en los indicadores financieros. *Entramado*, 16(2), 90-110. Recuperado el 09 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
- Álvarez, P., & Pizarro, S. (2022). Activo corriente en la rentabilidad de las empresas PROIMEC S.A. del cantón Manta. *Revista Científica Multidisciplinaria Arbitrada YACHASUN*, 6(11), 2-13. Recuperado el 19 de julio de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/6858/685872167001/html/#:~:text=Resumen%3A%20El%20activo%20corriente%20hace,en%20menos%20de%20doce%20meses.>
- Aponte, R., Muñoz, F., & Alvarez, L. (2017). La evaluación Financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12(1), 144-155. Recuperado el 6 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=673571175017>
- Arias, J., Villasís, M. Á., & Miranda, M. G. (abril-junio de 2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206. Recuperado el 12 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Armendáriz, E. (septiembre de 2011). EVA: Economic Value Added. *Revista Ciencia Unemi*, 4(5), 80-86. Recuperado el 12 de julio de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663867011.pdf>
- Barreto, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. Recuperado el 5 de febrero de 2023, de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Barrios, M. (enero de 2011). Modelo de gestión en el sector salud basado en la calidad de servicios. *Ingeniería UC*, 18(1), 80-87. Recuperado el 2 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/707/70723245010.pdf>
- Briceno, W. d., & Ávila, N. (julio de 2011). Inversión en la salud-crecimiento económico y desarrollo humano en la República Bolivariana de Venezuela. *Negotium*, 7(19), 126-161. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/782/78219156007.pdf>
- Cáceres, A., & Cruz, S. S. (2010). Evolución histórica de la Atención Primaria de Salud y su repercusión en la superación. *Medisan*, 14(9), 2210-2216. Recuperado el 26 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/3684/368445248020.pdf>
- Castañeda, F. L., Correa, J. A., & Gómez, S. (2018). Indicadores Financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo.

- Revista Facultad de ciencias económicas*, 26(2), 129-144. Recuperado el 4 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/909/90958481009/html/>
- Cedeño, J., & Sánchez, A. (2021). El impacto socioeconómico del Ecuador y su relación con el Fondo Monetario Internacional durante el Covid-19. *Revista of business and entrepreneurial studies*, 5(2), 1-12. Recuperado el 23 de junio de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/5736/573666758002/573666758002.pdf>
- Chang, C. (2017). Evolución del sistema de salud de Ecuador. Buenas prácticas y desafíos en su construcción en la última década 2005-2014. *An Fac med.*, 78(4), 452-460. Recuperado el 01 de febrero de 2023, de http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1025-55832017000400014
- Chávez, J. (2003). *Finanzas: Teoría aplicada para empresas*. Quito, Ecuador: Ediciones Abaya-Yala. Recuperado el 28 de mayo de 2023, de https://www.google.com.ec/books/edition/Finanzas_Teoria_Aplicada_Para_Empresas/-LoUALIKPX4C?hl=es-419&gbpv=1&dq=teoria+financiera&printsec=frontcover
- Díaz, W. A. (enero de 2009). Aproximación al Valor Económico Agregado (Economic Value Added, EVA) en organizaciones públicas). *Universidad & Empresa*, 8(16), 215-241. Recuperado el 19 de mayo de 2023, de <http://portal.amelica.org/ameli/journal/254/2541242005/html/>
- Farrand, R. J. (julio-diciembre de 2005). El marco teórico y la teoría de sistemas. *Quivera*, 7(2), 230-248. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/401/40170210.pdf>
- Flórez, L. S. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el siglo XX. *Ecos de Economía*, 12(27), 145-168. Recuperado el 23 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>
- Fontalvo, T., Vergara, J., & De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento y Gestión*(32), 165-189. Recuperado el 1 de julio de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64623932008.pdf>
- Fracica, G. (mayo-agosto de 2009). La financiación empresarial y la industria del capital de riesgo: estructura y conceptos. *Revista Escuela de Administración de Negocios*(66), 31-65. Recuperado el 6 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/206/20620269003.pdf>
- Gálvez, A. M. (oكتوبر de 2003). Economía de la salud en el contexto de la salud pública Cubana. *Revista cubana de salud pública*, 29(4), 373-381. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/214/21429411.pdf>

- García, J. F., García, A., Priego, O., & Martínez, L. (enero de 2017). Salud desde una perspectiva económica. Importancia de la salud para el crecimiento económico, bienestar social y desarrollo humano. *Salud en Tabasco*, 23(1-2), 44-47. Recuperado el 3 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/487/48754566007.pdf>
- Gaytán, J. (julio-diciembre de 2015). Indicadores financieros y económicos. *Mercados y Negocios*, 16(2), 171-182. Recuperado el 5 de julio de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/5718/571863944007.pdf>
- Giménez, M. (2021). El Desarrollo Estratégico post -pandemia (COVID-19). *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 1-3. Recuperado el 23 de JUNIO de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/5768/576868967031/576868967031.pdf>
- González, P., & Bermúdez, T. (septiembre de 2010). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia. *Contaduría y Administración*(232), 83-108. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/395/39515964005.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (JUNIO de 2022). *Registros estadísticos de camas y egresos hospitalarios*. Recuperado el 12 de mayo de 2023, de Registros estadísticos de camas y egresos hospitalarios: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/Camas_Egresos_Hospitalarios/Cam_Egre_Hos_2021/Bolet%20C3%ADn%20t%20C3%A9cnico_ECEH_2021.pdf
- Jiménez, E. (2017). Evaluación financiera del sistema de seguridad y salud ocupacional en la empresa pivada y su impacto económico - social. *Actualidad Contable Faces*, 20(34), 102-118. Recuperado el 11 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/257/25749951007/25749951007.pdf>
- Khoshnood, B., & Gómez, O. (SN de SN de 2015). *La evolución de la salud internacional en el siglo XX*. Recuperado el 14 de Abril de 2023, de La evolución de la salud internacional en el siglo XX: <https://saludpublica.mx/index.php/spm/article/view/5682/6224>
- London, S., Temporelli, K., & Monterubblanesi, P. (enero-junio de 2009). Vinculación entre salud, ingreso y educación. Un análisis comparativo para América Latina. *Economía y Sociedad*, 14(23), 125-146. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/510/51011904007.pdf>
- Lucio, R., Villacrés, N., & Henríquez, R. (2011). Sistema de salud de Ecuador. *Salud Pública de México ISSN:*, 53(2), 177-187. Recuperado el 08 de febrero de 2023, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=10619779013>
- Morelos, J., Fontalvo, T. J., & De la Hoz, E. (enero-junio de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia.

- Entramado*, 8(1), 14-26. Recuperado el 6 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35-48. Recuperado el 18 de junio de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Narea, P., & Guamán, G. (2021). Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales. *Revista Economía y Política*(34), 95-111. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571167877008>
- Nava, M. A. (octubre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Recuperado el 3 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Pascual, M., & Cantarero, D. (septiembre de 2013). Entendiendo la Economía de la Salud: Una revisión de los estudios sobre eficiencia, equidad y desigualdades. *Estudios de economía aplicada*, 31(2), 281-302. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/301/30128236001.pdf>
- Peñaloza, M. (enero de 2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas*(21), 161-172. Recuperado el 12 de julio de 2023, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009>
- Pérez, J., & Razz, R. (septiembre-diciembre de 2009). La teoría general de los sistemas y su aplicación en el estudio de la seguridad agroalimentaria. *Revista de Ciencias Sociales*, 15(3), 486-498. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/280/28014489010.pdf>
- Puerta, F., Vegara, J., & Huertas, N. (enero-junio de 2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 85-104. Recuperado el 14 de julio de 2023, de <https://dialnet.unirioja.es/download/articulo/6676021.pdf>
- Pulido, M. (2015). Ceremonial y protocolo: métodos y técnicas de investigación científica. *opción*, 31(1), 1137-1156. Recuperado el 12 de mayo de 2023
- Restrepo, S. G., Castañeda, F. L., & Correa, J. A. (diciembre de 2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 26(2), 129-144. Recuperado el 8 de febrero de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/909/90958481009/90958481009.pdf>
- Reyes, G. E., Mendoza, C. A., & Robayo, E. L. (enero de 2021). Países de la Alianza del Pacífico 2000-2021: efectos del COVID-19 en el crecimiento y la reactivación económica. *Revista Finanzas y Política Económica*, 13(1), 99-113. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v13.n1.2021.5>

- Rojas, F., & López, C. (enero-febrero de 2003). Desarrollo humano y salud en América Latina y el Caribe. *Revista Cubana de Salud Pública*, 29(1), 8-17. Recuperado el 28 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/214/21411563003.pdf>
- Salinas, A. M. (enero-marzo de 2004). Métodos de muestreo. *Ciencia UANL*, 7(1), 121-123. Recuperado el 12 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/402/40270120.pdf>
- Sánchez, A. A., & Murillo, A. (julio de 2021). Enfoques metodológicos en la investigación histórica: cuantitativa, cualitativa y comparativa. *Debates por la Historia*, 9(2), 147-181. Recuperado el 12 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=655768525006>
- Santos, A. C., García, M., & Chicaíza, L. (enero de 2016). ¿Crisis financiera o de gestión? Evolución del sector salud desde la perspectiva de los entes territoriales. *Apuntes del Cenes*, 35(61), 177-206. Recuperado el 26 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/4795/479555352007.pdf>
- Super Intendencia de Compañía, Valores y Seguros. (2021). Tabla de indicadores. *Análisis Financiero Aplicado, bajo NIIF 16 edición*, 191-202. Recuperado el 07 de febrero de 2023, de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Valladares, D., Torres, S., Méndez, D., & Chávez, M. T. (julio-diciembre de 2010). Aspectos actuales de la economía de la salud, en la búsqueda de una mayor eficiencia. *Universidad Médica Pinareña*, 6(2), 12. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/6382/638267073002.pdf>
- Velázquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, 19(40), 215-244. Recuperado el 18 de junio de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41304012.pdf>
- Vera, M. (2006). Gerencia Basada en Valor: la Inclusión del Costo Financiero como un Costo de Oportunidad. *Actualidad Contable Faces*, 9(13), 154-165. Recuperado el 27 de mayo de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701313.pdf>

ANEXOS

FICHAS DE OBSERVACIÓN

2017

N°	EMPRESA	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	E.E.EF	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL
1	MEGALABS PHARMA	\$ 37.989.765,00	\$ 27.980.765,00	\$ 4.987.038,00	\$ 9.490.321,00	\$ 50.002.110,00	\$ 43.987.654,00	\$ 8.903.219,00
2	ROCHE ECUADOR	\$ 36.489.084,00	\$ 27.008.453,00	\$ 4.678.903,00	\$ 8.908.654,00	\$ 49.875.219,00	\$ 43.389.764,00	\$ 8.509.654,00
3	PFIZER	\$ 35.900.873,00	\$ 26.897.043,00	\$ 4.008.002,00	\$ 7.890.543,00	\$ 48.987.654,00	\$ 43.001.002,00	\$ 8.001.234,00
4	BAYER	\$ 35.009.286,00	\$ 25.980.318,00	\$ 3.987.898,00	\$ 7.390.216,00	\$ 48.765.895,00	\$ 42.678.431,00	\$ 7.999.088,00
5	ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	\$ 34.870.874,00	\$ 25.580.342,00	\$ 3.675.420,00	\$ 6.909.710,00	\$ 47.908.421,00	\$ 41.987.890,00	\$ 7.890.651,00
6	LABORATORIOS SIEGFRIED	\$ 33.876.234,00	\$ 24.907.643,00	\$ 2.998.760,00	\$ 6.745.269,00	\$ 47.658.943,00	\$ 41.567.832,00	\$ 6.900.187,00
7	MEDICAMENTA ECUATORIANA	\$ 32.999.879,00	\$ 23.908.759,00	\$ 2.679.422,00	\$ 6.098.754,00	\$ 46.908.754,00	\$ 41.290.854,00	\$ 6.068.402,00
8	SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	\$ 32.675.412,00	\$ 23.782.154,00	\$ 2.008.456,00	\$ 5.874.321,00	\$ 46.787.632,00	\$ 40.987.899,00	\$ 6.608.472,00
9	LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	\$ 31.876.102,00	\$ 22.878.405,00	\$ 1.900.498,00	\$ 5.009.865,00	\$ 46.456.372,00	\$ 40.699.875,00	\$ 6.365.785,00
10	HOSPITAL METROPOLITANO	\$ 30.948.824,00	\$ 22.067.005,00	\$ 1.673.950,00	\$ 4.748.569,00	\$ 45.926.049,00	\$ 40.611.617,00	\$ 6.068.472,00

N°	EMPRESA	TOTAL ACTIVO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	MARGEN BRUTO	VENTAS NETAS	CAPITAL SOCIAL	GASTOS OPERACIONALES
1	MEGALABS PHARMA	\$ 92.340.219,00	\$ 589.876,00	\$ 46.908.129,00	\$ 46.120.065,00	\$ 67.989.916,00	\$ 36.009.876,00	\$ 26.781.239,00
2	ROCHE ECUADOR	\$ 90.765.101,00	\$ 586.873,00	\$ 45.001.678,00	\$ 45.001.289,00	\$ 67.689.320,00	\$ 35.876.908,00	\$ 25.678.908,00
3	PFIZER	\$ 89.987.231,00	\$ 585.902,00	\$ 44.987.034,00	\$ 44.761.059,00	\$ 66.980.218,00	\$ 34.675.908,00	\$ 24.998.709,00
4	BAYER	\$ 89.000.101,00	\$ 584.901,00	\$ 43.900.876,00	\$ 43.890.291,00	\$ 66.000.012,00	\$ 33.987.047,00	\$ 24.761.823,00
5	ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	\$ 88.847.890,00	\$ 583.999,00	\$ 43.001.980,00	\$ 43.000.210,00	\$ 65.987.324,00	\$ 33.675.431,00	\$ 23.984.956,00
6	LABORATORIOS SIEGFRIED	\$ 87.993.879,00	\$ 583.001,00	\$ 42.660.885,00	\$ 42.900.130,00	\$ 64.998.097,00	\$ 32.987.605,00	\$ 23.009.875,00
7	MEDICAMENTA ECUATORIANA	\$ 87.737.712,00	\$ 582.900,00	\$ 41.990.019,00	\$ 41.999.871,00	\$ 64.071.590,00	\$ 32.009.175,00	\$ 22.998.018,00
8	SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	\$ 87.538.766,00	\$ 582.643,00	\$ 41.001.062,00	\$ 41.001.879,00	\$ 64.000.600,00	\$ 32.012.892,00	\$ 22.765.890,00
9	LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	\$ 86.937.671,00	\$ 581.910,00	\$ 40.691.567,00	\$ 40.905.610,00	\$ 63.824.100,00	\$ 31.898.909,00	\$ 21.998.076,00
10	HOSPITAL METROPOLITANO	\$ 86.537.666,00	\$ 581.613,00	\$ 40.608.862,00	\$ 40.105.290,00	\$ 63.000.100,00	\$ 31.319.919,00	\$ 21.298.709,00

2018

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	E.E.EF	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL
\$ 31.657.832,00	\$ 25.100.112,00	\$ 5.762.910,00	\$ 3.992.001,00	\$ 44.787.564,00	\$ 44.655.753,00	\$ 10.000.013,00
\$ 30.987.102,00	\$ 24.789.998,00	\$ 5.098.123,00	\$ 3.767.422,00	\$ 44.100.011,00	\$ 43.998.662,00	\$ 9.999.012,00
\$ 30.564.821,00	\$ 24.076.111,00	\$ 4.986.123,00	\$ 3.458.563,00	\$ 43.982.714,00	\$ 43.654.673,00	\$ 9.809.742,00
\$ 29.984.312,00	\$ 23.908.754,00	\$ 4.568.775,00	\$ 3.001.001,00	\$ 42.990.889,00	\$ 43.001.234,00	\$ 9.345.631,00
\$ 29.456.832,00	\$ 23.657.896,00	\$ 4.032.124,00	\$ 2.898.732,00	\$ 42.676.352,00	\$ 42.990.874,00	\$ 9.010.001,00
\$ 28.990.189,00	\$ 23.467.832,00	\$ 3.987.643,00	\$ 2.467.363,00	\$ 42.276.443,00	\$ 42.456.732,00	\$ 8.921.073,00
\$ 28.865.893,00	\$ 22.980.765,00	\$ 3.567.312,00	\$ 2.000.123,00	\$ 42.000.011,00	\$ 42.000.112,00	\$ 8.456.732,00
\$ 28.098.732,00	\$ 22.543.576,00	\$ 2.980.439,00	\$ 1.976.523,00	\$ 41.900.298,00	\$ 41.940.899,00	\$ 8.001.321,00
\$ 27.906.451,00	\$ 21.939.675,00	\$ 2.620.451,00	\$ 1.672.854,00	\$ 41.807.645,00	\$ 41.656.530,00	\$ 7.903.212,00
\$ 26.998.401,00	\$ 21.669.039,00	\$ 2.329.251,00	\$ 1.173.647,00	\$ 41.669.623,00	\$ 41.474.940,00	\$ 7.726.342,00

OTAL CTIVO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	MARGEN BRUTO	VENTAS NETAS	CAPITAL SOCIAL	GASTOS OPERACIONALES
\$ 85.997.853,00	\$ 6.002.345,00	\$ 44.001.223,00	\$ 43.008.653,00	\$ 66.897.064,00	\$ 33.789.120,00	\$ 23.901.264,00
\$ 85.345.890,00	\$ 5.908.354,00	\$ 43.879.653,00	\$ 42.876.553,00	\$ 66.009.832,00	\$ 33.000.181,00	\$ 23.675.432,00
\$ 85.001.234,00	\$ 5.647.234,00	\$ 43.456.321,00	\$ 42.409.863,00	\$ 65.987.934,00	\$ 32.900.871,00	\$ 23.124.894,00
\$ 84.890.761,00	\$ 5.000.123,00	\$ 43.000.456,00	\$ 41.999.902,00	\$ 65.567.655,00	\$ 32.763.243,00	\$ 22.934.562,00
\$ 84.324.567,00	\$ 4.999.201,00	\$ 42.890.761,00	\$ 41.787.653,00	\$ 65.000.094,00	\$ 32.432.183,00	\$ 22.556.632,00
\$ 84.001.002,00	\$ 4.678.901,00	\$ 42.567.431,00	\$ 41.000.987,00	\$ 64.999.034,00	\$ 32.098.213,00	\$ 22.000.034,00
\$ 83.990.763,00	\$ 4.432.564,00	\$ 42.000.275,00	\$ 40.998.765,00	\$ 64.654.362,00	\$ 31.908.720,00	\$ 21.903.875,00
\$ 83.784.142,00	\$ 4.000.001,00	\$ 41.908.654,00	\$ 40.678.903,00	\$ 63.990.324,00	\$ 31.654.322,00	\$ 21.787.543,00
\$ 83.345.621,00	\$ 3.980.765,00	\$ 41.765.432,00	\$ 40.450.764,00	\$ 63.765.903,00	\$ 31.523.497,00	\$ 21.456.432,00
\$ 83.143.409,00	\$ 3.604.344,00	\$ 41.473.786,00	\$ 40.308.548,00	\$ 63.305.649,00	\$ 31.411.893,00	\$ 21.300.001,00

2019

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	E.E.EF	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL
\$ 30.998.432,00	\$ 30.890.471,00	\$ 4.954.309,00	\$ 17.065.432,00	\$ 49.754.895,00	\$ 46.678.493,00	\$ 9.704.651,00
\$ 30.670.974,00	\$ 30.490.567,00	\$ 4.704.162,00	\$ 16.932.178,00	\$ 49.340.765,00	\$ 46.300.874,00	\$ 9.489.612,00
\$ 30.456.890,00	\$ 30.253.894,00	\$ 4.456.765,00	\$ 16.789.430,00	\$ 49.004.775,00	\$ 46.000.566,00	\$ 9.045.342,00
\$ 30.178.234,00	\$ 30.001.642,00	\$ 4.098.799,00	\$ 16.546.345,00	\$ 48.905.764,00	\$ 45.965.780,00	\$ 8.945.873,00
\$ 30.000.064,00	\$ 29.996.734,00	\$ 4.000.004,00	\$ 16.141.275,00	\$ 48.789.654,00	\$ 45.890.734,00	\$ 8.670.412,00
\$ 29.980.432,00	\$ 29.898.764,00	\$ 3.984.675,00	\$ 16.004.654,00	\$ 48.590.765,00	\$ 45.456.098,00	\$ 8.340.895,00
\$ 29.765.021,00	\$ 29.675.432,00	\$ 3.789.654,00	\$ 15.967.890,00	\$ 47.900.815,00	\$ 45.005.786,00	\$ 8.129.489,00
\$ 29.564.894,00	\$ 29.348.954,00	\$ 2.562.785,00	\$ 15.800.975,00	\$ 47.890.654,00	\$ 44.983.409,00	\$ 8.000.034,00
\$ 29.387.456,00	\$ 29.199.994,00	\$ 2.345.896,00	\$ 15.702.032,00	\$ 47.560.782,00	\$ 44.876.546,00	\$ 7.980.654,00
\$ 29.066.100,00	\$ 29.000.000,00	\$ 2.195.029,00	\$ 15.402.022,00	\$ 47.387.127,00	\$ 44.621.670,00	\$ 7.794.538,00

AL VO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	MARGEN BRUTO	VENTAS NETAS	CAPITAL SOCIAL	GASTOS OPERACIONALES
\$ 94.004.711,00	\$ 6.945.785,00	\$ 46.999.994,00	\$ 43.045.632,00	\$ 66.809.456,00	\$ 35.897.525,00	\$ 24.410.264,00
\$ 93.987.564,00	\$ 6.899.753,00	\$ 46.934.382,00	\$ 42.872.564,00	\$ 65.804.174,00	\$ 35.087.345,00	\$ 23.878.325,00
\$ 93.654.003,00	\$ 6.432.864,00	\$ 46.778.943,00	\$ 42.456.785,00	\$ 65.456.789,00	\$ 34.890.654,00	\$ 23.567.890,00
\$ 93.300.456,00	\$ 6.045.673,00	\$ 46.329.012,00	\$ 42.046.734,00	\$ 64.908.654,00	\$ 34.768.903,00	\$ 23.001.002,00
\$ 93.043.023,00	\$ 5.943.084,00	\$ 45.998.745,00	\$ 41.900.564,00	\$ 64.678.902,00	\$ 33.876.905,00	\$ 22.987.432,00
\$ 92.954.678,00	\$ 5.780.651,00	\$ 45.876.456,00	\$ 41.678.420,00	\$ 64.345.210,00	\$ 33.588.974,00	\$ 22.345.678,00
\$ 92.783.456,00	\$ 5.456.785,00	\$ 45.567.432,00	\$ 41.400.382,00	\$ 64.004.657,00	\$ 32.905.432,00	\$ 22.000.187,00
\$ 92.679.043,00	\$ 5.102.345,00	\$ 44.900.543,00	\$ 40.893.564,00	\$ 63.954.673,00	\$ 32.800.763,00	\$ 21.900.547,00
\$ 92.345.201,00	\$ 4.983.488,00	\$ 44.808.654,00	\$ 40.675.482,00	\$ 63.678.452,00	\$ 32.500.674,00	\$ 21.765.432,00
\$ 92.008.797,00	\$ 4.897.569,00	\$ 44.621.670,00	\$ 40.398.548,00	\$ 63.326.831,00	\$ 32.311.812,00	\$ 21.410.000,00

2020

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	E.E.EF	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL
\$ 51.577.723,00	\$ 35.564.892,00	\$ 5.182.644,00	\$ 5.000.654,00	\$ 59.490.001,00	\$ 52.058.600,00	\$ 9.430.875,00
\$ 51.222.903,00	\$ 35.389.840,00	\$ 4.678.883,00	\$ 4.893.029,00	\$ 59.450.003,00	\$ 51.903.456,00	\$ 9.000.432,00
\$ 51.000.032,00	\$ 34.999.945,00	\$ 4.499.966,00	\$ 4.509.432,00	\$ 59.000.364,00	\$ 51.780.432,00	\$ 8.943.105,00
\$ 50.932.092,00	\$ 34.838.833,00	\$ 4.345.674,00	\$ 4.300.432,00	\$ 58.999.432,00	\$ 51.578.392,00	\$ 8.760.432,00
\$ 50.798.321,00	\$ 33.911.277,00	\$ 3.099.994,00	\$ 4.218.320,00	\$ 58.890.432,00	\$ 51.328.601,00	\$ 8.561.203,00
\$ 50.432.985,00	\$ 33.894.112,00	\$ 3.006.777,00	\$ 4.000.374,00	\$ 58.675.291,00	\$ 51.006.543,00	\$ 8.345.098,00
\$ 50.222.984,00	\$ 33.654.789,00	\$ 2.994.300,00	\$ 3.927.463,00	\$ 58.490.345,00	\$ 50.912.645,00	\$ 8.238.094,00
\$ 50.000.001,00	\$ 33.298.437,00	\$ 2.895.432,00	\$ 3.897.654,00	\$ 58.100.034,00	\$ 50.897.654,00	\$ 8.098.754,00
\$ 49.900.212,00	\$ 33.100.283,00	\$ 2.568.993,00	\$ 3.670.543,00	\$ 58.000.034,00	\$ 50.697.543,00	\$ 7.999.945,00
\$ 49.706.012,00	\$ 33.079.036,00	\$ 2.333.176,00	\$ 3.409.702,00	\$ 57.970.999,00	\$ 50.533.267,00	\$ 7.810.045,00

TOTAL ACTIVO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	MARGEN BRUTO	VENTAS NETAS	CAPITAL SOCIAL	GASTOS OPERACIONALES
\$ 110.000.322,00	\$ 8.103.333,00	\$ 52.390.543,00	\$ 43.090.002,00	\$ 66.922.321,00	\$ 33.921.043,00	\$ 23.564.321,00
\$ 109.999.223,00	\$ 8.000.003,00	\$ 52.000.004,00	\$ 42.931.312,00	\$ 66.789.763,00	\$ 33.822.277,00	\$ 23.338.999,00
\$ 109.895.654,00	\$ 7.993.272,00	\$ 51.900.002,00	\$ 42.783.412,00	\$ 66.100.333,00	\$ 33.665.201,00	\$ 23.000.034,00
\$ 109.462.193,00	\$ 7.510.999,00	\$ 51.893.216,00	\$ 42.489.032,00	\$ 66.000.001,00	\$ 33.490.022,00	\$ 22.949.223,00
\$ 109.287.345,00	\$ 7.490.321,00	\$ 51.577.654,00	\$ 42.283.784,00	\$ 65.999.992,00	\$ 33.211.111,00	\$ 22.892.111,00
\$ 109.099.234,00	\$ 7.106.332,00	\$ 51.000.064,00	\$ 41.923.094,00	\$ 65.888.841,00	\$ 33.000.002,00	\$ 22.664.932,00
\$ 109.002.301,00	\$ 7.099.964,00	\$ 50.942.111,00	\$ 41.730.329,00	\$ 65.678.900,00	\$ 32.904.565,00	\$ 22.333.212,00
\$ 108.987.102,00	\$ 7.003.222,00	\$ 50.893.288,00	\$ 41.690.436,00	\$ 65.325.228,00	\$ 32.873.219,00	\$ 22.100.023,00
\$ 108.675.432,00	\$ 6.911.032,00	\$ 50.690.654,00	\$ 41.493.201,00	\$ 65.000.322,00	\$ 32.667.786,00	\$ 22.000.032,00
\$ 108.494.361,00	\$ 6.890.432,00	\$ 50.523.362,00	\$ 41.090.112,00	\$ 64.980.760,00	\$ 32.422.923,00	\$ 21.980.765,00

2021

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	E.E.EF	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL
\$ 60.000.121,00	\$ 40.944.432,00	\$ 4.909.993,00	\$ 3.498.467,00	\$ 65.843.939,00	\$ 57.104.222,00	\$ 9.787.878,00
\$ 59.943.254,00	\$ 40.503.355,00	\$ 4.000.876,00	\$ 3.029.999,00	\$ 65.602.221,00	\$ 57.000.032,00	\$ 9.489.432,00
\$ 59.678.904,00	\$ 40.399.944,00	\$ 3.784.444,00	\$ 3.000.002,00	\$ 65.389.992,00	\$ 56.933.432,00	\$ 9.190.374,00
\$ 59.476.539,00	\$ 40.100.022,00	\$ 3.402.766,00	\$ 2.984.334,00	\$ 65.199.994,00	\$ 56.743.984,00	\$ 9.098.777,00
\$ 59.299.435,00	\$ 40.000.033,00	\$ 3.100.233,00	\$ 2.678.320,00	\$ 65.098.764,00	\$ 56.378.456,00	\$ 9.000.003,00
\$ 59.256.433,00	\$ 39.900.022,00	\$ 3.012.932,00	\$ 2.398.456,00	\$ 65.000.003,00	\$ 56.178.354,00	\$ 8.900.044,00
\$ 59.103.765,00	\$ 39.844.311,00	\$ 3.000.001,00	\$ 2.040.988,00	\$ 64.902.222,00	\$ 56.023.899,00	\$ 8.876.549,00
\$ 59.000.000,00	\$ 39.567.773,00	\$ 2.983.334,00	\$ 2.000.003,00	\$ 64.789.993,00	\$ 56.000.444,00	\$ 8.456.732,00
\$ 58.943.765,00	\$ 39.478.643,00	\$ 2.884.322,00	\$ 1.966.545,00	\$ 64.489.322,00	\$ 55.902.333,00	\$ 8.203.456,00
\$ 58.759.312,00	\$ 39.291.029,00	\$ 2.757.933,00	\$ 1.779.024,00	\$ 64.282.218,00	\$ 55.863.084,00	\$ 8.001.811,00

TOTAL ACTIVO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	MARGEN BRUTO	VENTAS NETAS	CAPITAL SOCIAL	GASTOS OPERACIONALES
\$ 121.900.034,00	\$ 10.876.543,00	\$ 57.000.003,00	\$ 43.400.003,00	\$ 70.298.764,00	\$ 34.000.118,00	\$ 23.909.488,00
\$ 121.678.322,00	\$ 10.568.764,00	\$ 56.904.444,00	\$ 43.309.845,00	\$ 70.000.211,00	\$ 33.900.761,00	\$ 23.890.654,00
\$ 121.483.333,00	\$ 10.387.654,00	\$ 56.789.433,00	\$ 43.099.994,00	\$ 69.904.323,00	\$ 33.776.446,00	\$ 23.678.543,00
\$ 121.103.333,00	\$ 10.107.634,00	\$ 56.493.456,00	\$ 43.000.320,00	\$ 69.865.743,00	\$ 33.487.654,00	\$ 23.388.765,00
\$ 121.000.032,00	\$ 10.026.534,00	\$ 56.109.873,00	\$ 42.987.643,00	\$ 69.689.543,00	\$ 33.209.745,00	\$ 23.199.992,00
\$ 120.923.123,00	\$ 10.000.003,00	\$ 56.099.999,00	\$ 42.787.643,00	\$ 69.494.778,00	\$ 33.103.298,00	\$ 23.099.965,00
\$ 120.789.543,00	\$ 9.990.765,00	\$ 56.037.643,00	\$ 42.456.329,00	\$ 69.209.857,00	\$ 33.060.111,00	\$ 23.010.001,00
\$ 120.544.333,00	\$ 9.876.543,00	\$ 56.000.007,00	\$ 42.199.993,00	\$ 69.103.222,00	\$ 32.904.543,00	\$ 22.900.455,00
\$ 120.234.896,00	\$ 9.678.334,00	\$ 55.900.032,00	\$ 42.096.543,00	\$ 69.000.023,00	\$ 32.789.654,00	\$ 22.890.764,00
\$ 120.145.302,00	\$ 9.437.112,00	\$ 55.847.630,00	\$ 42.001.102,00	\$ 68.999.876,00	\$ 32.622.923,00	\$ 22.768.543,00

EMPRESAS DEL SECTOR SALUD
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

CUENTAS	AÑO 2020	AÑO 2021	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO	1.092.903.167	1.209.802.251	116.899.084	11%
Activos Corrientes	341.731.444	593.461.528	251.730.084	74%
Efectivo y Equivalente del Efectivo	16.893.329	30.787.043	13.893.714	82%
Instituciones Financieras Privadas	18.975.675	31.234.817	12.259.142	65%
Activos Financieros	17.854.327	31.678.987	13.824.660	77%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	18.364.276	30.890.765	12.526.489	68%
De Actividades Ordinarias que Generen Intereses	17.860.422	31.786.543	13.926.121	78%
Cuentas y Documentos por Cobrar a Terceros	17.789.534	30.546.786	12.757.252	72%
Cuentas y Documentos a Cobrar a Clientes	17.898.762	31.541.547	13.642.785	76%
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	18.798.723	31.564.327	12.765.604	68%
Documentos y Cuentas por Cobrar Relacionadas	16.897.234	30.456.876	13.559.642	80%
Inventarios	18.923.432	31.564.290	12.640.858	67%
Inventarios de Materia Prima	17.789.243	31.456.328	13.667.085	77%
Inv. Prod. Term y Merc. El Almacén-Comprado a Terceros	17.890.253	30.567.394	12.677.141	71%
Mercaderías en Tránsito	16.789.278	31.546.790	14.757.512	88%
Inv. Repuestos y Accesorios	18.976.542	31.456.021	12.479.479	66%
Seguros Pagados por Anticipado	17.896.253	31.674.891	13.778.638	77%
Anticipo a Proveedores	17.787.234	30.675.091	12.887.857	72%
Activos por Impuestos Corrientes	18.903.452	31.789.321	12.885.869	68%
ACTIVOS NO CORRIENTES	751.171.723	616.340.723	134.831.000	-18%
Propiedad Planta y Equipo	49.642.786	40.876.543	8.766.243	-18%
Edificios	50.078.135	41.089.382	8.988.753	-18%
Instalaciones	48.779.654	42.781.987	5.997.667	-12%
Muebles y Enseres	49.087.125	39.098.653	9.988.472	-20%
Maquinaria y Equipo	50.765.342	41.876.543	8.888.799	-18%
Equipo de Computación	49.876.510	40.765.432	9.111.078	-18%
Vehículos, Equipos de transporte y Equipo Caminero Móvil	50.678.654	40.651.226	10.027.428	-20%
PASIVO	587.066.935	650.598.668	63.531.733	11%
Pasivo Corriente	505.793.265	400.029.564	105.763.701	-21%
Pasivos por Contratos de Arrendamiento	41.765.345	33.333.597	8.431.748	-20%
Cuentas y Documentos por Pagar	41.890.290	34.098.565	7.791.725	-19%
Locales	42.549.439	33.983.408	8.566.031	-20%
Proveedores	40.876.070	33.687.932	7.188.138	-18%
Del Exterior	42.789.943	30.439.203	12.350.740	-29%
Provisiones	41.778.830	33.098.193	8.680.637	-21%
Otras Obligaciones Corrientes	42.789.408	34.820.328	7.969.080	-19%
Con la Administración Tributaria	40.986.789	34.093.198	6.893.591	-17%
Con el IESS	41.459.809	33.698.321	7.761.488	-19%
Por Beneficios de Ley a Empleados	42.909.765	33.904.219	9.005.546	-21%
Participación trabajadores por pagar del Ejercicio	43.009.913	32.982.276	10.027.637	-23%
Cuentas por Pagar Relacionadas	42.987.664	31.890.324	11.097.340	-26%
Pasivo no Corriente	81.273.670	250.569.104	169.295.434	208%
Provisiones por Beneficios a Empleados	27.390.764	82.964.100	55.573.336	203%
Jubilación Patronal	27.091.252	83.557.003	56.465.751	208%
Otros beneficios no Corrientes para los Empleados	26.791.654	84.048.001	57.256.347	214%
PATRIMONIO	512.697.133	564.128.240	51.431.107	10%
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	331.978.149	332.855.253	877.104	0%
RESERVA LEGAL	80.359.490	100.600.494	20.241.004	25%
GANANCIAS ACUMULADAS (UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS)	100.359.494	130.672.493	30.312.999	30%
TO TAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.099.764.068	1.214.726.908	114.962.840	10%

EMPRESAS DEL SECTOR SALUD
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SUBCUENTAS	AÑO 2017	%	AÑO 2021	%
ACTIVO	795.346.017	100%	1.209.802.251	100%
Activos Corrientes	342.636.333	43%	593.461.528	75%
Efectivo y Equivalente del Efectivo	18.502.672	2%	30.787.043	4%
Instituciones Financieras Privadas	18.023.481	2%	31.234.817	4%
Activos Financieros	17.983.792	2%	31.678.987	4%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	17.567.432	2%	30.890.765	4%
Cuentas y Documentos a Cobrar a Clientes	18.765.325	2%	31.541.547	4%
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	17.984.321	2%	31.564.327	4%
Documentos y Cuentas por Cobrar Relacionadas	18.845.678	2%	30.456.876	4%
Inventarios	17.876.543	2%	31.564.290	4%
Inventarios de Materia Prima	18.032.187	2%	31.456.328	4%
ACTIVOS NO CORRIENTES	452.709.684	57%	616.340.723	77%
Propiedad Planta y Equipo	30.482.646	4%	40.876.543	5%
Edificios	31.576.345	4%	41.089.382	5%
Muebles y Enseres	29.054.322	4%	39.098.653	5%
Maquinaria y Equipo	30.145.324	4%	41.876.543	5%
Equipo de Computación	29.876.453	4%	40.765.432	5%
Vehículos, Equipos de transporte y Equipo Caminero Móvil	30.705.234	4%	40.651.226	5%
PASIVO	479.277.049	60%	650.598.668	82%
Pasivo Corriente	250.990.887	32%	400.029.564	50%
Pasivos por Contratos de Arrendamiento	10.900.876	1%	33.333.597	4%
Cuentas y Documentos por Pagar	20.000.000	3%	34.098.565	4%
Locales	22.876.098	3%	33.983.408	4%
Proveedores	19.098.765	2%	33.687.932	4%
Participación trabajadores por pagar del Ejercicio	23.978.934	3%	32.982.276	4%
Cuentas por Pagar Relacionadas	22.812.687	3%	31.890.324	4%
Pasivo no Corriente	228.286.162	29%	250.569.104	32%
Provisiones por Beneficios a Empleados	78.708.534	10%	82.964.100	10%
Jubilación Patronal	73.588.353	9%	83.557.003	11%
Otros beneficios no Corrientes pasra los Empleados	75.989.275	10%	84.048.001	11%
PATRIMONIO	420.202.818	53%	564.128.240	71%
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	298.443.794	38%	332.855.253	42%
RESERVA LEGAL	51.668.822	6%	100.600.494	13%
GANANCIAS ACUMULADAS (UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS)	70.090.202	9%	130.672.493	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	899.479.867	113%	1.214.726.908	153%

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Capital de trabajo					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	10.009.000	6.557.720	107.961	16.012.831	19.055.689
ROCHE ECUADOR	9.480.631	6.197.104	180.407	15.833.063	19.439.899
PFIZER	9.003.830	6.488.710	202.996	16.000.087	19.278.960
BAYER	9.028.968	6.075.558	176.592	16.093.259	19.376.517
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	9.290.532	5.798.936	3.330	16.887.044	19.299.402
LABORATORIOS SIEGFRIED	8.968.591	5.522.357	81.668	16.538.873	19.356.411
MEDICAMENTA ECUATORIANA	9.091.120	5.885.128	89.589	16.568.195	19.259.454
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	8.893.258	5.555.156	215.940	16.701.564	19.432.227
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	8.997.697	5.966.776	187.462	16.799.929	19.465.122
HOSPITAL METROPOLITANO	8.881.819	5.329.362	66.100	16.626.976	19.468.283
Prueba Ácida					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,18	1,03	0,84	1,30	1,35
ROCHE ECUADOR	1,18	1,04	0,85	1,32	1,38
PFIZER	1,19	1,06	0,86	1,33	1,38
BAYER	1,19	1,06	0,87	1,34	1,40
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,22	1,07	0,87	1,41	1,40
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,24	1,07	0,87	1,40	1,41
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,27	1,10	0,88	1,40	1,41
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,29	1,11	0,92	1,41	1,42
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,31	1,15	0,93	1,43	1,42
HOSPITAL METROPOLITANO	1,33	1,14	0,93	1,43	1,45

Liquidez Corriente					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,36	1,26	1,00	1,45	1,47
ROCHE ECUADOR	1,35	1,25	1,01	1,45	1,48
PFIZER	1,33	1,27	1,01	1,46	1,48
BAYER	1,35	1,25	1,01	1,46	1,48
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,36	1,25	1,00	1,50	1,48
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,36	1,24	1,00	1,49	1,49
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,38	1,26	1,00	1,49	1,48
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,37	1,25	1,01	1,50	1,49
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,39	1,27	1,01	1,51	1,49
HOSPITAL METROPOLITANO	1,40	1,25	1,00	1,50	1,50
Liquidez Inmediata					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,34	0,16	0,55	0,14	0,09
ROCHE ECUADOR	0,33	0,15	0,56	0,14	0,07
PFIZER	0,29	0,14	0,55	0,13	0,07
BAYER	0,28	0,13	0,55	0,12	0,07
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,27	0,12	0,54	0,12	0,07
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,27	0,11	0,54	0,12	0,06
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,26	0,09	0,54	0,12	0,05
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,25	0,09	0,54	0,12	0,05
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,22	0,08	0,54	0,11	0,05
HOSPITAL METROPOLITANO	0,22	0,05	0,53	0,10	0,05

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Apalancamiento Financiero					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	113,67%	100,30%	106,59%	114,28%	115,30%
ROCHE ECUADOR	113,38%	98,76%	105,70%	114,20%	114,88%
PFIZER	113,92%	100,75%	106,53%	113,94%	100,00%
BAYER	114,26%	99,98%	36,00%	114,39%	114,90%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	114,10%	99,27%	106,32%	114,73%	115,47%
LABORATORIOS SIEGFRIED	114,65%	99,58%	106,90%	115,03%	115,70%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	113,61%	100,00%	106,43%	114,88%	115,85%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	114,15%	99,90%	106,46%	114,15%	115,70%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	114,14%	100,36%	105,98%	114,40%	115,36%
HOSPITAL METROPOLITANO	113,09%	100,47%	106,20%	114,72%	115,07%

Nivel de Endeudamiento					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,54	0,52	0,53	0,54	0,54
ROCHE ECUADOR	0,55	0,52	0,52	0,54	0,54
PFIZER	0,54	0,52	0,52	0,54	0,54
BAYER	0,55	0,51	0,18	0,54	0,54
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,54	0,51	0,52	0,54	0,54
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,54	0,50	0,52	0,54	0,54
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,53	0,50	0,52	0,54	0,54
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54
HOSPITAL METROPOLITANO	0,53	0,50	0,52	0,53	0,54

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre el Activo					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	0,64%	6,98%	7,39%	7,37%	8,92%
ROCHE ECUADOR	0,65%	6,92%	7,34%	7,27%	8,69%
PFIZER	0,65%	6,64%	6,87%	7,27%	8,55%
BAYER	0,66%	5,89%	6,48%	6,86%	8,35%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	0,66%	5,93%	6,39%	6,85%	8,29%
LABORATORIOS SIEGFRIED	0,66%	5,57%	6,22%	6,51%	8,27%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	0,66%	5,28%	5,88%	6,51%	8,27%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	0,67%	4,77%	5,51%	6,43%	8,19%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	0,67%	4,78%	5,40%	6,36%	8,05%
HOSPITAL METROPOLITANO	0,67%	4,34%	5,32%	6,35%	7,85%

Rentabilidad sobre el Patrimonio					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,26%	13,64%	14,78%	15,47%	19,08%
ROCHE ECUADOR	1,30%	13,46%	14,70%	15,38%	18,57%
PFIZER	1,30%	13,00%	13,75%	15,40%	18,29%
BAYER	1,33%	11,63%	13,05%	14,47%	17,89%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,36%	11,66%	12,92%	14,52%	17,87%
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,37%	10,99%	12,60%	13,93%	17,83%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,39%	10,55%	11,98%	13,94%	17,83%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,42%	9,54%	11,36%	13,76%	17,64%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,43%	9,53%	11,12%	13,63%	17,31%
HOSPITAL METROPOLITANO	1,43%	8,69%	10,98%	13,64%	16,90%

Margen Operacional					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	24,72%	29,60%	27,03%	27,80%	28,79%
ROCHE ECUADOR	23,72%	30,30%	27,05%	26,61%	27,99%
PFIZER	23,07%	29,82%	25,92%	26,56%	27,21%
BAYER	23,54%	28,52%	25,73%	26,16%	27,17%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	23,43%	27,78%	25,59%	25,78%	27,10%
LABORATORIOS SIEGFRIED	20,92%	27,79%	24,83%	25,29%	26,89%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	18,96%	26,50%	24,71%	25,04%	26,85%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	20,64%	25,28%	24,39%	24,64%	25,70%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	19,96%	25,07%	24,56%	24,49%	25,02%
HOSPITAL METROPOLITANO	19,38%	24,60%	24,12%	24,09%	24,53%

Rentabilidad sobre el Capital					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	1,64%	17,76%	19,35%	23,89%	31,99%
ROCHE ECUADOR	1,64%	17,90%	19,66%	23,65%	31,18%
PFIZER	1,69%	17,16%	18,44%	23,74%	30,75%
BAYER	1,72%	15,26%	17,39%	22,43%	30,18%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	1,73%	15,41%	17,54%	22,55%	30,19%
LABORATORIOS SIEGFRIED	1,77%	14,58%	17,21%	21,53%	30,21%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	1,82%	13,89%	16,58%	21,58%	30,22%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	1,82%	12,64%	15,56%	21,30%	30,02%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	1,82%	12,63%	15,33%	21,16%	29,52%
HOSPITAL METROPOLITANO	1,86%	11,47%	15,16%	21,25%	28,93%

Margen Bruto					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	67,83%	64,29%	64,43%	64,39%	61,74%
ROCHE ECUADOR	66,48%	64,95%	65,15%	64,28%	61,87%
PFIZER	66,83%	64,27%	64,86%	64,72%	61,66%
BAYER	66,50%	64,06%	64,78%	64,38%	61,55%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	65,16%	64,29%	64,78%	64,07%	61,68%
LABORATORIOS SIEGFRIED	66,00%	63,08%	64,77%	63,63%	61,57%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	65,55%	63,41%	64,68%	63,54%	61,34%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	64,06%	63,57%	63,94%	63,82%	61,07%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	64,09%	63,44%	63,88%	63,84%	61,01%
HOSPITAL METROPOLITANO	63,66%	63,67%	63,79%	63,23%	60,87%

Nivel de Gastos Operacionales					
EMPRESAS	RESULTADO 2017	RESULTADO 2018	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021
MEGALABS PHARMA	39,39%	35,73%	36,54%	35,21%	34,01%
ROCHE ECUADOR	37,94%	35,87%	36,29%	34,94%	34,13%
PFIZER	37,32%	35,04%	36,01%	34,80%	33,87%
BAYER	37,52%	34,98%	35,44%	34,77%	33,48%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	36,35%	34,70%	35,54%	34,69%	33,29%
LABORATORIOS SIEGFRIED	35,40%	33,85%	34,73%	34,40%	33,24%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	35,89%	33,88%	34,37%	34,00%	33,25%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	35,57%	34,05%	34,24%	33,83%	33,14%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	34,47%	33,65%	34,18%	33,85%	33,18%
HOSPITAL METROPOLITANO	33,81%	33,65%	33,81%	33,83%	33,00%

VALOR ECONÓMICO AGREGADO

EMPRESAS	Utilidad Operativa	Tasa de impuestos	Impuesto Operativo	Utilidad Operativa Después de Impuestos
MEGALABS PHARMA	9.787.878	25%	2.446.970	7.340.909
ROCHE ECUADOR	9.489.432	25%	2.372.358	7.117.074
PFIZER	9.190.374	25%	2.297.594	6.892.781
BA YER	9.098.777	25%	2.274.694	6.824.083
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	9.000.003	25%	2.250.001	6.750.002
LABORATORIOS SIEGFRIED	8.900.044	25%	2.225.011	6.675.033
MEDICAMENTA ECUATORIANA	8.876.549	25%	2.219.137	6.657.412
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	8.456.732	25%	2.114.183	6.342.549
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	8.203.456	25%	2.050.864	6.152.592
HOSPITAL METROPOLITANO	8.001.811	25%	2.000.453	6.001.358

EMPRESAS	Cuentas por Cobrar Clientes	Inventarios	(-) Proveedores	Capital de Trabajo Neto Operativo	Propiedad Planta y Equipo	Activo Netos de Operación
MEGALABS PHARMA	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.654	6.929.445
ROCHE ECUADOR	3.154.154	3.156.429	3.468.794	2.841.789	4.087.655	6.929.444
PFIZER	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.654	6.929.445
BA YER	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.655	6.929.446
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	3.154.155	3.156.429	3.468.794	2.841.790	4.087.654	6.929.444
LABORATORIOS SIEGFRIED	3.154.154	3.156.429	3.468.793	2.841.790	4.087.654	6.929.444
MEDICAMENTA ECUATORIANA	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.655	6.929.446
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	3.154.154	3.156.429	3.468.793	2.841.790	4.087.654	6.929.444
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.654	6.929.445
HOSPITAL METROPOLITANO	3.154.155	3.156.429	3.468.793	2.841.791	4.087.654	6.929.445

EMPRESAS	FUENTE DE FINANCIACION		PODERACIÓN	GASTO INTERES	COSTO ANTES DE IMPUESTO	COSTO DESPUES DE IMPUESTO	COSTO PONDERADO
	2020	2021					
MEGALABS PHARMA	28.887	25.785	0%	2.457	9%	6%	0%
ROCHE ECUADOR	30.838	26.696	0%	2.010	7%	5%	0%
PFIZER	28.764	26.652	0%	1.900	7%	5%	0%
BA YER	28.765	26.746	0%	2.876	10%	7%	0%
ABBOT LABORATORIOS DEL ECUADOR	27.897	27.354	0%	1.908	7%	5%	0%
LABORATORIOS SIEGFRIED	29.654	25.793	0%	2.876	10%	7%	0%
MEDICAMENTA ECUATORIANA	28.922	27.893	0%	1.786	6%	5%	0%
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR	29.367	26.484	0%	2.987	10%	8%	0%
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR	26.819	27.906	0%	2.875	11%	8%	0%
HOSPITAL METROPOLITANO	29.543	26.345	0%	2.890	10%	7%	0%
Patrimonio	512.697.133	564.128.240	100%			8%	8%
TOTAL	512986589	564395894	100%				8%