



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

**Análisis de Caso, previo a la obtención del Título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA.**

**Tema:**

---

“El valor económico agregado en la empresa “Molinos San José” de la ciudad de Ambato, período: 2015 - 2018”

---

**Autora:** Llerena Moreno, Joselyn Michelle

**Tutora:** Dra. Cruz Lascano, Mary Elizabeth, PhD

**Ambato – Ecuador**

**2020**

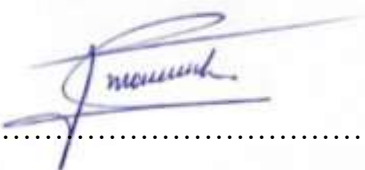
## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, PhD, con cédula de identidad No. 1802467462, en mi calidad de Tutora del Análisis de Caso sobre el tema: **“EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA EMPRESA “MOLINOS SAN JOSÉ” DE LA CIUDAD DE AMBATO, PERÍODO: 2015 - 2018”**, desarrollado por Joselyn Michelle Llerena Moreno, estudiante 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 2020

### TUTORA



.....  
Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, PhD

C.I. 1802467462

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Joselyn Michelle Llerena Moreno, con cédula de identidad No.1804226759, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el análisis de caso, bajo el tema: **“EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA EMPRESA “MOLINOS SAN JOSÉ” DE LA CIUDAD DE AMBATO, PERÍODO: 2015 - 2018”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Análisis de Caso.

Ambato, agosto 2020

### AUTORA



.....  
Joselyn Michelle Llerena Moreno

CI: 1804226759


## **CESIÓN DE DERECHOS**

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

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi Análisis de Caso, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este Análisis de Caso, 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 2020

### **AUTORA**



.....

Joselyn Michelle Llerena Moreno

CI: 1804226759

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Análisis de Caso, sobre el tema: “**EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA EMPRESA “MOLINOS SAN JOSÉ” DE LA CIUDAD DE AMBATO, PERÍODO: 2015 - 2018**”, elaborado por Joselyn Michelle Llerena Moreno, 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.

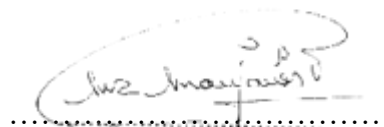
Ambato, agosto 2020



.....  
Dra. Mg. Tatiana Valle  
PRESIDENTE



.....  
Dr. Joselito Naranjo  
MIEMBRO CALIFICADOR



.....  
Dra. Myriam Manjarrez  
MIEMBRO CALIFICADOR

## **DEDICATORIA**

### ***A Dios.***

*Por darme la vida y a todas las personas que amo, por cuidarme, darme salud, sabiduría y todo lo necesario para lograr mis objetivos e iluminar mis pasos en el transcurso de este proyecto de vida porque sin su voluntad no hubiera podido lograrlo.*

### ***A mis padres.***

*Joselito e Isabel, estoy muy agradecida con Dios por tanta bendición. Ser padres no es lo mismo que ser buenos padres y ustedes son las dos cosas; son los mejores. Ustedes son los pilares fundamentales en mi vida, gracias por creer en mí, me han hecho una persona de bien, honesta y confiable, gracias por lo que hacen por mis hermanos y por mí. Les amo tanto.*

### ***A mis hermanos.***

*Johanna y José Luis por ser parte elemental de mi vida y llenar mi existencia de amor, alegrías y ánimos cuando más los necesité.*

### ***A mis abuelitos.***

*Armando, Wilson(†), Gloria y Georgina(†) ejemplo de lucha, constancia y amor, pues no hay nada más hermoso que un abrazo cariñoso y generoso que da protección y confianza.*

### ***A mis tíos.***

*Quienes con sus consejos y buenos deseos han sido un respaldo muy importante en mi vida Kléver, William, Cecilia, Luis, Susana y Maximiliano.*

### ***A mi sobrina.***

*Isabella, estoy segura que la vida te devolverá toda la felicidad que me has dado tú. Eres una bendición.*

*Con cariño*

***Joselyn Michelle***

## AGRADECIMIENTO

*Cuando la gratitud no es expresada con hechos y actitud, no sirve de nada.*

*Primero quiero agradecer a Dios por bendecirme inmensamente, por haberme guiado a lo largo de mi vida y mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad y por darme una vida llena de felicidad. Gracias por tanto amor.*

*A mis padres Joselito e Isabel, por apoyarme incondicionalmente, por los valores que me han inculcado y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación; todo lo que soy y seré es por ustedes.*

*Gracias a la Universidad y a la Facultad de Contabilidad y Auditoría por las facilidades que me han dado para la realización de esta investigación y hacer de Mí una profesional.*

*A la Dra. Mary Cruz, PhD, Tutora del trabajo de investigación, gracias por sus conocimientos y tiempo dedicado a este trabajo.*

*Alguien que te enseña a salir adelante en la escuela de la vida no es un simple profesor, es un maestro. Agradezco la confianza y dedicación a todos mis maestros por las enseñanzas impartidas gracias a ustedes seré una buena profesional.*

*A mi mejor amiga Gabriela Meza; a mi enamorado Efraín Saeteros y amigos Anabell Valencia, Adrián Jiménez y todos que los que me brindaron una amistad sincera y desinteresada, gracias por haber compartido conmigo momentos gratos e inolvidables y haberme motivado a seguir adelante y que de alguna u otra forma han respaldado este esfuerzo.*

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

**TEMA:** “EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA EMPRESA “MOLINOS SAN JOSÉ” DE LA CIUDAD DE AMBATO, PERÍODO: 2015 - 2018”

**AUTORA:** Joselyn Michelle Llerena Moreno

**TUTORA:** Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, PhD

**FECHA:** Agosto 2020

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente Análisis de Caso tiene como objetivo principal, analizar los datos contables emanados desde la contabilidad (estados financieros) de la empresa Molinos San José, ubicada en la ciudad de Ambato, Ecuador; con la finalidad de demostrar si la misma genera valor agregado a sus propietarios, producto de sus inversiones, mediante la utilización de la herramienta financiera EVA. El EVA es un mecanismo sistemático de control gerencial, que verifica la situación actual de la organización, y lo compara o proyecta para visualizar el comportamiento de lo invertido en el tiempo. Es una investigación de tipo cualitativa y cuantitativa, apoyados en la hermenéutica y la observación directa. El mismo va enmarcado, hacia el desarrollo y análisis de fórmulas financieras que orientan a la investigadora, a soportar sus conclusiones y recomendaciones finales. Los resultados del Análisis de Caso, se enfocan hacia la necesidad de que Molinos San José, debe emplear nuevos mecanismos financieros, que le ayuden a agregar valor a sus operaciones. Mediante el empleo de la herramienta financiera EVA, se constató que, durante el ejercicio económico del 2018, la empresa no generó ningún valor a sus inversiones, por lo tanto, es necesario, que enfilen sus estrategias financieras para el resurgimiento económico de la organización. Las conclusiones van enfocadas hacia la utilización de los diferentes índices suministrados en el Análisis de Caso, con la intencionalidad de mejorar e incrementar, sus operaciones desde el punto de vista productivo y financiero.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** ESTADOS FINANCIEROS, EVA, ÍNDICES FINANCIEROS, GENERAR VALOR, PRODUCTIVIDAD.



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

**TOPIC:** “THE ECONOMIC VALUE ADDED IN THE COMPANY "MOLINOS SAN JOSÉ" OF THE CITY OF AMBATO, PERIOD 2015 - 2018”

**AUTHOR:** Joselyn Michelle Llerena Moreno

**TUTOR:** Dra. Mary Elizabeth Cruz Lascano, PhD

**DATE:** August 2020

**ABSTRACT**

The main objective of this Case Analysis is to analyze the accounting data emanating from the accounting (financial statements) of the company Molinos San José, located in the city of Ambato, Ecuador; in order to demonstrate if it generates added value to its owners, product of their investments, by using the EVA financial tool. The EVA is a systematic management control mechanism, which verifies the current situation of the organization, and compares or projects it to visualize the behavior of what is invested over time. It is a qualitative and quantitative research, supported by hermeneutics and direct observation. It is framed, towards the development and analysis of financial formulas that guide the researcher, to support their conclusions and final recommendations. The results of the Case Analysis focus on the need for Molinos San José to employ new financial mechanisms that help it add value to its operations. Through the use of the EVA financial tool, it was found that, during the 2018 financial year, the company did not generate any value for its investments, therefore it is necessary that they outline their financial strategies for the economic revival of the organization. The conclusions are focused on the use of the different indices provided in the Case Analysis, with the intention of improving and increasing their operations from a productive and financial point of view.

**KEYWORDS:** FINANCIAL STATEMENTS, EVA, FINANCIAL INDICES, GENERATE VALUE, PRODUCTIVITY.

## 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
ÌNDICE GENERAL .....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xiv
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	4
FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO .....	4
1.1. Tema.....	4
1.2. Contextualización.....	4
1.3. Ubicación geográfica de la empresa.....	8
1.4. Misión.....	8
1.5. Visión .....	8
1.6. Justificación.....	8
1.7. Objetivos .....	11
1.7.1. Objetivo General.....	11
1.7.2. Objetivos Específicos .....	12
1.8. Preguntas de reflexión.....	12
CAPÍTULO II.....	12
MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Revisión de la literatura .....	13
2.1.1. Antecedentes investigativos .....	13
2.2. Fundamentos teóricos .....	15
2.2.1. Reseña Histórica de la empresa Molinos San José.....	15
2.2.2. Concepto del valor económico agregado (EVA) y sus componentes financieros principales.....	16

2.2.3.	La estructura del capital y el alcance de sus elementos financieros .....	17
2.2.4.	Indicadores financieros.....	20
2.2.5.	Indicadores de liquidez.....	20
2.2.6.	Liquidez corriente.....	20
2.2.7.	Prueba ácida.....	21
2.2.8.	Indicadores de solvencia.....	21
2.2.9.	Endeudamiento del activo .....	22
2.2.10.	Endeudamiento patrimonial.....	22
2.2.11.	Apalancamiento .....	23
2.2.12.	Apalancamiento financiero.....	23
2.2.13.	Indicadores de gestión .....	23
2.2.14.	Rotación de cartera .....	24
2.2.15.	Rotación del activo fijo.....	24
2.2.16.	Rotación de ventas.....	24
2.2.17.	Periodo medio de cobranza.....	25
2.2.18.	Periodo medio de pago .....	25
2.2.19.	Impacto de gastos de administración y ventas.....	25
2.2.20.	Impacto carga financiera .....	26
2.2.21.	Indicadores rentabilidad .....	26
2.2.22.	Rentabilidad neta del activo .....	26
2.2.23.	Margen bruto .....	27
2.2.24.	Margen operacional .....	27
2.2.25.	Rentabilidad neta de ventas .....	27
2.2.26.	Rentabilidad operacional del patrimonio.....	28
CAPÍTULO III .....		29
METODOLOGÍA .....		29
3.1.	Metodología e instrumentos de recolección de información .....	29
3.2.	Método de análisis de información .....	30
CAPÍTULO IV .....		31
DESARROLLO DEL ANÁLISIS DE CASO .....		31
4.1	Análisis y categorización de la información.....	31
4.2.	FASE I .....	31
4.2.1.	Activo corriente .....	31
4.2.2.	Pasivo corriente .....	33
4.2.3.	Fondo de maniobra .....	35
4.2.4.	Inventarios .....	36
4.2.5.	Patrimonio .....	38
4.2.6.	Propiedades, plantas y equipos tangibles (Activo fijo tangible) .....	39
4.2.7.	Utilidades antes de impuestos.....	40
4.3.	FASE II.....	43
4.3.1.	Liquidez corriente.....	43
4.3.2.	Prueba ácida.....	44
4.3.3.	Endeudamiento del activo .....	45
4.3.4.	Endeudamiento patrimonial.....	47

4.3.5.	Endeudamiento de las Propiedades, plantas y equipos (PPE) -activo fijo...	48
4.3.6.	Apalancamiento .....	49
4.3.7.	Apalancamiento financiero.....	50
4.4.	Indicadores de gestión.....	52
4.4.1.	Rotación de cartera .....	52
4.4.2.	Rotación de las propiedades, plantas y equipos - activo fijo.....	53
4.4.3.	Rotación de ventas.....	54
4.4.4.	Periodo medio de cobranza.....	55
4.4.5.	Periodo medio de pago .....	56
4.4.6.	Impacto de gastos de administración y ventas.....	57
4.4.7.	Impacto carga financiera .....	58
4.4.8.	Rentabilidad neta del activo .....	59
4.4.9.	Margen bruto .....	60
4.4.10.	Margen operacional .....	61
4.4.11.	Rentabilidad neta de ventas .....	62
4.4.12.	Rentabilidad operacional del patrimonio.....	63
4.5.	Cálculo del EVA que determina el valor agregado de Molinos San José. ....	64
4.5.1.	Valor de la Utilidad antes de Intereses y después del Impuesto a la Renta – (UNAIR).....	67
4.5.2.	Cálculo del valor del Activo neto Financiero – (ANF) .....	68
4.5.3.	Cálculo del valor sobre el Costo Promedio de Capital – (CPC).....	69
4.6.	Datos concretos respecto de los resultados obtenidos de los datos del Análisis de Caso.....	71
CAPÍTULO V.....		73
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....		73
5.1.	Conclusiones .....	73
5.2.	Recomendaciones.....	74
Referencias bibliográficas .....		76
ANEXO 1 .....		79
Estados Financieros de la Empresa Molinos San José.....		79

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla N ° 1: Activo corriente .....	32
Tabla N ° 2: Pasivo corriente.....	34
Tabla N ° 3: Fondo de maniobra .....	35
Tabla N ° 4: Inventarios.....	37
Tabla N ° 5: Patrimonio.....	38
Tabla N ° 6: Activo fijo tangible .....	39
Tabla N ° 7: Utilidades antes de impuestos .....	41
Tabla N ° 8: Tabla general.....	42
Tabla N ° 9: Liquidez corriente .....	43
Tabla N ° 10: Prueba ácida.....	44
Tabla N ° 11: Endeudamiento activo.....	46
Tabla N ° 12: Endeudamiento patrimonial .....	47
Tabla N ° 13: Endeudamiento del activo fijo .....	48
Tabla N ° 14: Apalancamiento .....	49
Tabla N ° 15: Apalancamiento financiero .....	51
Tabla N ° 16: Rotación de cartera .....	52
Tabla N ° 17: Rotación del activo fijo .....	53
Tabla N ° 18: Rotación de ventas .....	54
Tabla N ° 19: Periodo medio de cobranza .....	55
Tabla N ° 20: Periodo medio de pago.....	56
Tabla N ° 21: Impacto de gastos de administración y ventas .....	57
Tabla N ° 22: Impacto carga financiera.....	58
Tabla N ° 23: Rentabilidad neta del activo.....	59
Tabla N ° 24: Margen bruto.....	60
Tabla N ° 25: Margen operacional .....	61
Tabla N ° 26: Rentabilidad neta de ventas .....	62
Tabla N ° 27: Rentabilidad operacional del patrimonio .....	63

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico N ° 1: Ubicación geográfica de la empresa .....	8
Gráfico N ° 2: Activo corriente .....	33
Gráfico N ° 3: Pasivo corriente.....	34
Gráfico N ° 4: Fondo de maniobra .....	36
Gráfico N ° 5: Inventarios .....	37
Gráfico N ° 6: Patrimonio.....	38
Gráfico N ° 7: Activo fijo tangible .....	40
Gráfico N ° 8: Utilidades antes de impuestos.....	41
Gráfico N ° 9: Liquidez corriente .....	43
Gráfico N ° 10: Prueba ácida .....	45
Gráfico N ° 11: Endeudamiento del activo.....	46
Gráfico N ° 12: Endeudamiento patrimonial.....	47
Gráfico N ° 13: Endeudamiento activo fijo .....	49
Gráfico N ° 14: Apalancamiento .....	50
Gráfico N ° 15: Apalancamiento financiero .....	51
Gráfico N ° 16: Rotación de cartera .....	53
Gráfico N ° 17: Rotación de activo fijo .....	54
Gráfico N ° 18: Rotación de ventas .....	55
Gráfico N ° 19: Periodo medio cobranza.....	56
Gráfico N ° 20: Periodo medio de pago .....	57
Gráfico N ° 21: Impacto de gastos administración de ventas.....	58
Gráfico N ° 22: Impacto carga financiera.....	59
Gráfico N ° 23: Rentabilidad neta del activo.....	60
Gráfico N ° 24: Margen bruto.....	61
Gráfico N ° 25: Margen operacional .....	62
Gráfico N ° 26: Margen neto .....	63
Gráfico N ° 27: Rentabilidad operacional del patrimonio.....	64

## ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1. Perspectiva del Negocio .....	2
Figura 2. Modelo de medición de desempeño sostenible .....	5

## INTRODUCCIÓN

Uno de los objetivos globales de toda organización, con fines de lucro, es maximizar el valor de la riqueza para los accionistas (Kato-Vidal, 2019). Sin embargo, en el mundo de los negocios, el enfoque hacia la apertura, generación y sostenimiento en los mercados, produce que mecanismos rentables importantes sean olvidados, e inclusive ignorados por la gerencia, perdiendo el rumbo financiero, la misión y visión empresarial, necesarias para la elaboración de escenarios claves para las tomas de decisiones, disminuir la incertidumbre y las pérdidas económicas (Francés, 2008).

En este sentido, la gerencia es la encargada de enmarcar estrategias de negocios, que permitan el crecimiento empresarial, desde todos sus puntos de vista (financiero, administrativos, logística, productiva, ventas, Recursos Humanos, calidad, entre otros), sobre todo la estimación del verdadero valor que tiene un negocio (Muñoz, Ceballos, Obeso y Herrera, 2019). La intención fundamental de todo esto, es la de conocer si el patrimonio de la empresa se encuentra en constante crecimiento, para que los accionistas se encuentren protegidos de la inversión (Padilla, Lascano y Jiménez, 2018).

A todas estas, Kaplan y Norton (2002) expresan que la mayoría de las organizaciones poseen factores de crecimiento internos y externos, que tratan de impulsar los diferentes procesos integradores para solidificar la efectividad y la eficiencia. Uno de esos factores es la competitividad, la cual forma parte de una planeación estratégica gerencial, que al momento que se integra con los indicadores de gestión, logran resultados satisfactorios para la empresa. Los autores muestran bajo 4 interesantes perspectivas (ver figura 1) que delinear una forma de estructurar estrategias que magnifiquen la competitividad empresarial. Entre las perspectivas mencionadas podemos destacar: de los empleados, de los procesos internos, del cliente externo y desde la perspectiva económico-financiera.

Es precisamente bajo la perspectiva económica-financiera, que se desea destacar el objetivo del Análisis de Caso, el cual es analizar el valor que genera el Valor Económico Agregado (en inglés EVA, Economic Value Added) como herramienta de medición que permite el cálculo y evaluación de la rentabilidad que genera la empresa, tomando en consideración los niveles de riesgos intrínsecos dentro de las diferentes operaciones organizacionales.





*Figura 1:* Perspectivas de negocio.  
Fuente: Kaplan y Norton (2002).

La investigación se realiza en las instalaciones de la empresa Molinos San José, ubicada en la ciudad de Ambato, Ecuador, y es mediante la presentación de sus estados financieros correspondientes a los años desde el 2015 al 2018, que procederemos a analizar, si realmente la empresa tiene capacidad rentista, así como también, evaluar cuales pueden ser sus posibles escenarios económicos futuros, tomando en consideración las cifras arrojadas por los indicadores financieros, direccionadas hacia la rentabilidad, el patrimonio, las inversiones y la rotación de inventarios y ventas.

Los resultados del Análisis de Caso, se enmarcan hacia una inadecuada apreciación de la rentabilidad en la empresa mencionada, la cual es causada por ignorar el verdadero desarrollo empresarial de la misma, es decir, los gerentes o las personas encargadas de tomar en consideración esta acción financiera, se basaron en su experiencia empírica, descuidando factores teóricos que sirven como base indicadora de gestión, y que genera un incremento en cuanto al conocimiento en las distintas áreas gerenciales.

Si la empresa logra encajar en desarrollo empresarial desde lo empírico y lo científico, podría mejorar significativamente la gestión del negocio y, por ende, incrementar la rentabilidad tomando en cuenta los índices financieros que la herramienta EVA ofrece. Las decisiones tomadas actualmente, repercuten directamente en el sostenimiento de la misma, y en consecuencias el cumplimiento de la planificación gerencial, siempre tiende a ser rectificadas de acuerdo a los resultados negativos presentados.

Las conclusiones nos conducen, que la empresa maneja partidas financieras ociosas que solo conllevan a la obsolescencia en materia de inversión a corto y mediano plazo. Adicionalmente la dependencia de créditos no permite expandir la planta ni pensar en nuevas inversiones. A pesar de existir ciertas recuperaciones en el plano financiero en los últimos años, es necesario implementar la herramienta EVA para fortalecer esas cifras, de esta forma se logra disminuir la incertidumbre y los riesgos financieros.

Este Análisis de Caso está estructurado por cinco capítulos, que se detallan a continuación:

**Capítulo I** se describe el tema, contextualización, justificación, objetivos generales y específicos, y se formulan las preguntas de reflexión, que sirven para sentar las bases científicas del problema, y la manera de cómo emplear las sugerencias para mejorarlas.

**Capítulo II** se desarrolla el marco teórico (revisión bibliográfica y documental) y los antecedentes del Análisis de Caso, el cual contiene la fundamentación científica técnica que abarca las teorías y conceptualizaciones, en cuanto al sistema de generación del EVA y los ejes temáticos. A su vez, aprovechando lo efectivo de la herramienta, se aplicarán los resultados arrojados por las fórmulas empleadas, para solventar las interrogantes de la investigación.

**Capítulo III** se presenta la metodología utilizada para desarrollar el análisis de caso. Además, se describen los instrumentos de recolección de información utilizados para el procesamiento de los datos, con base al análisis de los estados financieros de la empresa investigada.

**Capítulo IV** se puntualiza el desarrollo del Análisis de Caso, que contiene el estudio y categorización de la información obtenida en la empresa. Los datos arrojados, se emplean mediante la aplicación de técnicas científicas como la observación directa y la respectiva evaluación de los índices que se deducen de la aplicación de fórmulas financieras basados en la herramienta EVA. Asimismo, se detalla la narración del Análisis de Caso, que consiste en la recopilación de la información sobre el tema.

**Capítulo V** se presenta las conclusiones y recomendaciones. Finalmente se muestran las referencias y anexos relevantes con la investigación.

# CAPÍTULO I

## FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO

### 1.1. Tema

“El valor económico agregado en la empresa “Molinos San José” de la ciudad de Ambato, período: 2015 - 2018”

### 1.2. Contextualización

#### Macro

Una empresa sostenible, es aquella que opera en armonía con los límites del planeta y se propone al desarrollo de negocios rentables que contribuyen, al mismo tiempo, al progreso social y el desarrollo sustentable (Auletta y Jaén, 2015). En los albores del siglo XXI, son muchos los paradigmas y modelos de negocios que nacen, gracias a los avances tecnológicos y a la diversidad del mercado. Por esta razón, muchos empresarios emplean gran parte de su tiempo, en estructurar empresas basadas en valuaciones de métodos organizacionales, que le puedan generar valor a los mismos (Mintzberg, 2019).

Significa entonces, que nos encontramos hacia la constante búsqueda de modelos para negocios sostenibles, que trasciendan y permitan la perfecta armonía de todos los procesos involucrados en cumplir a cabalidad las metas y objetivos organizacionales, basados en la misión y visión organizacional. En este sentido, Stubbs y Cocklin (2008), proponen que las organizaciones deben desarrollar las capacidades estructurales y financieras internas, para lograr la sostenibilidad empresarial; pero, al mismo tiempo, deben colaborar con sus procesos relevantes para lograr la sostenibilidad del sistema.

Para este desarrollo, los autores proponen un conjunto de seis componentes (ver tabla 1) que combinan dirección estratégica, rentabilidad, capacidad, relaciones, cultura y variables de desempeño. Estos componentes interactúan de un modo sistémico, en el cual la medición de desempeño es esencial para la realimentación de las actividades de la empresa, tanto en las relaciones operacionales, como las administrativas, financieras y de relaciones humanas, que definen los caminos de definición de una estrategia efectiva.

Componente	Descripción
Dirección estratégica	La empresa debe indicar su propósito, misión y visión a partir de una combinación de aspectos económicos, ambientales y sociales.
Colaboración para el éxito	La empresa debe enfocar su éxito más allá de los beneficios deseados por los accionistas, y conectarlo con el éxito de sus públicos relevantes mediante el compromiso y la colaboración.
Reducción de la huella ambiental	La empresa reconoce entre sus públicos relevantes al ambiente natural en sí mismo, con un enfoque en el uso de recursos renovables y en la reducción de la huella ambiental en toda la cadena de valor.
Liderazgo y cultura	La empresa debe desarrollar y mantener una cultura para la sostenibilidad; a partir del liderazgo de las máximas esferas gerenciales, capaz de empujar cambios estructurales en toda la red de públicos relevantes.
Enfoque sistémico de las capacidades	La empresa debe promover cambios no solo en sus capacidades internas, sino también en las competencias de todos los actores que operan en su sistema.
Indicadores de desempeño	La empresa debe medir su desempeño en función de una triple cuenta de resultados, basada en indicadores financieros, sociales y ambientales.

*Figura 2.* Modelo de medición de desempeño sostenible.

Fuente: Stubbs y Cocklin (2008). Mejorado.

Es precisamente en los indicadores de desempeño, donde queremos basar la investigación del Análisis de Caso, debido a la importancia que reviste el valor económico agregado en la empresa Molinos San José, ubicada en la ciudad de Ambato, analizando sus estados financieros durante los períodos: 2015 – 2018, aprovechando que en la actualidad existen mecanismos sistemáticos que permiten medir estas cifras, con la intencionalidad de expresar cuantitativamente y cualitativamente, la situación financiera de la organización.

Lo que se desea con todo esto, es generar valor al negocio, tomando en consideración que actualmente cuenta con elementos técnicos y humanos, para determinar las métricas más propicias para cuantificar el valor de los estados financieros. La herramienta financiera a emplear para medir estas cifras es conocida como EVA (por sus siglas en inglés - Economic Value Added), el cual para Cardona (2009), es conocido como un indicador financiero que incorpora el cálculo del costo de los recursos propios, proporcionando una medida de la rentabilidad de una empresa como el resultado del beneficio neto, después de impuestos, menos el correspondiente cargo por el costo de oportunidad de todo el capital que se encuentra invertido en la compañía.

En la aplicación internacional, EVA es una de las herramientas más recomendada en el mundo de las finanzas, para medir activos intangibles (marcas de fábrica, patentes, software, entre otros), debido a que los mismos generan valor dentro de la misma empresa. Para Saavedra y Saavedra (2012), este sistema ha sido desarrollado en países de primer mundo como Estados Unidos, donde su efectividad de aplicación se encuentra por el orden del 29 % de razonabilidad en aquellas empresas que lo emplean. Argumenta el autor, que el fin único de esta herramienta financiera, es la

de generar valor, además de posicionarse según las exigencias del negocio y la actividad comercial que genera.

En la empresa Molinos San José, la cual es el centro de la investigación, se pudo constatar que esta herramienta financiera no es empleada, es más, las personas encargadas de manejar el sistema financiero-administrativo de la organización, desconoce su utilidad y funcionamiento y lo que representa para elaborar escenarios productivos con la visión de solidificar todos los procesos del negocio. Como puede observarse, resulta sumamente importante introducir este indicador para poder incidir positivamente en el desarrollo empresarial y se generen modelos de aplicación, en función a las necesidades de crecimiento y medición de riesgo de la empresa Molinos San José.

### **Meso**

La presente investigación se desarrolla en Ecuador, en la ciudad de Ambato, provincia Tungurahua, zona reconocida ampliamente en el país, por ser una importante plaza en el ámbito comercial. Una de estas razones, es el privilegio de encontrarse en el centro de la nación. La zona cuenta con una serie de servicios adicionales, que le agregan valor, sobre todo a los negocios que tienen referencia en el mundo de los molinos. En este caso, Molinos San José es una empresa catalogada como PyME, debido a sus características y estructura. Actualmente tienen buena aceptación de mercado, a pesar de contar con otras empresas del sector (competencia), que empujan ese interesante proceso de competitividad y les da apertura a elementos integradores productivos, como la innovación y la creatividad.

Hechas las consideraciones anteriores, podemos decir que el sector molinero en la provincia no tiene tanta competencia (son apenas cuatro empresas). En razón de esto, se puede lograr que todas se integren a procesos de actualización direccionadas a la producción y despacho de productos y servicios que fortalezcan el sector y aperturen la inversión para lograr estabilizarse no solo a nivel nacional sino internacional. Al mismo tiempo, aprovechando el estudio relacionado con el crecimiento y fortalecimiento financiero, resulta interesante plantear la unificación de las mismas para que su proyección y valía en el mercado se solidifique. La intención sería mejorar su gestión financiera en función de la aplicación del EVA, puesto que con

un efectivo plan estratégico, se puede incrementar el valor de los negocios, aumentando la gestión empresarial y beneficiando a la economía de todos quienes intervienen en el proceso de producción y comercialización molinera.

## **Micro**

La problematización que conduce la necesidad de elaborar este Análisis de Caso, se encuentra enmarcada en la inadecuada apreciación de la rentabilidad de la empresa Molinos San José, arrojada por el estudio detallado realizado a sus estados financieros, correspondientes a los periodos desde el año 2015 hasta el 2018. Una de las razones que originó esta desviación, fue que las personas responsables de llevar las finanzas, se afianzaron en sus conocimientos empíricos, ignorando las bondades que, en este caso, ofrece el sistema EVA. Dadas las condiciones que anteceden, se deduce que dichos responsables o gerentes, cuentan con un limitado conocimiento profesional hacia esta materia financiera, lo que origina dificultoso determinar una adecuada gestión financiera, que a su vez se refleja en las decisiones desacertadas que se han tomado en este sentido, lo que origina al mismo tiempo, incertidumbre, pérdidas monetarias y sobre todo la inexistencia de un plan estratégico financiero que coadyuve a las necesidades de crecimiento empresarial de Molinos San José.

Sumado a todo esto, mediante la técnica de la observación de campo, la investigadora determinó la inexistencia de un adecuado control interno, elemento básico que forma parte del ciclo administrativo (planificación, organización, dirección, evaluación y control). Todo lo anteriormente planteado, trae como consecuencias, una inestabilidad financiera, que implica la delimitación de crecer de manera sostenible en el tiempo, debido a que no manejan ningún tipo de indicadores de gestión que le permita a la gerencia general tomar decisiones acertadas y basadas en el comportamiento de los estados financieros de la empresa.

De continuar con esta problemática, las consecuencias financieras podrían ser incalculables. Debido a esto, es necesario analizar la implementación y generación del valor agregado mediante la herramienta EVA, para el mejoramiento en el cálculo de la riqueza de la empresa Molinos San José, el cual sirve al mismo tiempo como un indicador financiero para informarles a los propietarios, las posibilidades y escenarios acerca de nuevas inversiones a mediano y largo plazo.

### 1.3. Ubicación geográfica de la empresa



*Gráfico 1:* Ubicación geográfica de la empresa.

Fuente: Elaboración propia.

Parque Industrial Ambato. Av. VI y D. Teléfono fijo: 032-434-242; Móvil: 0999-048-696

### 1.4. Misión

Molinos San José sede Ambato, se dedica a la producción y comercialización de alimentos balanceados para animales, que busca cubrir los requerimientos nutricionales de varias especies, provocando la satisfacción de sus clientes a través de su personal altamente calificado y capacitado, brindando un producto de calidad con un excelente servicio.

### 1.5. Visión

Molinos San José sede Ambato, desea ser reconocida a nivel nacional como una empresa de alto prestigio, basando sus productos en estándares de alta calidad, utilizando maquinaria como la ayuda de sus empleados, al servicio de sus clientes internos y externos.

### 1.6. Justificación

Existen diferentes controles empresariales, donde su razonabilidad es la de fundamentar y soportar los procesos tanto internos como externos (producción,

mercado, producto, operaciones, finanzas, Recursos Humanos, etcétera) y, tener conocimiento de lo que realmente está sucediendo en el negocio (Porter, 2016). Uno de esos controles lo representa la información financiera, de hecho, Corvo (s.f) expresa que la misma es fundamental para ejercer el control general de la empresa. Son muchos los atributos financieros gerenciales, que se adhieren a este control; y uno de ellos es la estrategia financiera la cual su propósito radica en proponer diferentes alternativas o escenarios económicos, que le permita a la gerencia tomar decisiones acertadas y acordes a los mercados y al producto/servicio que ofrece.

Al respecto, Montoya, Sánchez y Morales (2019) destacan que la información financiera nace desde los diferentes registros contables que son llevados detalladamente en la organización. Es decir, que es mediante la contabilidad, donde radica el origen de los índices financieros. Para Rodríguez (2012) la contabilidad representa un insumo básico para el análisis e interpretación de los estados financieros. La combinación de un adecuado registro contable, unido con la preparación y análisis de los índices financieros, es lo que el IASB (2015), define como el desarrollo de información, relevante, oportuna y transparente, que les permite a todos los usuarios de la misma, tomar decisiones económicas acertadas.

Por lo tanto, parte de la justificación en este Análisis de Caso, viene dada por la importancia que significa la información financiera, mediante el mecanismo contable expresada en la presentación de los estados financieros, donde de acuerdo al IASB (2015), tienen como objetivo primordial, el proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar aspectos tales como: (a) el comportamiento económico-financiero de la entidad, su estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos; y (b) la capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, financiarlos adecuadamente, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

Es así, como el valor económico agregado (EVA) toma prestancia y relevancia, dentro de la interpretación y análisis financiero-gerencial que reviste para las empresas. Es mediante esta herramienta financiera, que podemos tomar decisiones y previsiones sobre diferentes ámbitos que envuelven a la organización. Durante la investigación la autora determinó, que actualmente la empresa Molinos San José



(empresa investigada), no emplea un sistema financiero que adicione valor a las inversiones tangibles e intangibles, es decir, en la empresa no se ha desarrollado este mecanismo indicador, por lo tanto, representa una oportunidad y al mismo tiempo, un punto de partida para que se apliquen en toda la industria PyMES similares molineras de la provincia de Tungurahua.

Diferentes autores como Francés, Mintzberg, Drucker, Porter, Goldtratt, Herrera, Kendall, Krajewaki, entre otros, coinciden que la información financiera mediante la aplicación de indicadores contables, representa el soporte adecuado para integrarlo oportunamente a los diferentes procesos organizacionales existentes. Sin embargo, el énfasis más sobresaliente en la investigación, radica en lo expresado por el IASB (2015) en las Normas Internacionales de Información Financiera, conocidas como NIIF para PYMES, el cual establece una serie de requisitos primarios de reconocimiento, medición, presentación e información para revelar transacciones y hechos económicos que pueden afectar a una empresa.

Lo que las Normas quieren expresar, es que lo que reflejan los estados financieros, encausa el rol y el enfoque, hacia la rentabilidad empresarial, siendo el punto de partida; el análisis de los movimientos financieros que se producen en Molinos San José, pues es el único medio pertinente para determinar el valor que pueda generar la empresa.

Así pues, tomando en consideración las necesidades de tener un mecanismo sistemático que permite medir el verdadero valor empresarial, es que se recomienda EVA, donde Herrera (2017) expresa los resultados han sido satisfactorios, sobre todo en empresas multinacionales, para conocer la realidad por la que atraviesa las empresas en el ámbito económico, pues esta es la clave para tener la certeza si el negocio genera o no valor.

La información que pueda obtenerse mediante EVA, sirve de base para tomar decisiones que fortalezcan al negocio, desde el punto de vista de la rentabilidad, siendo este, un indicador directo para conocer la eficiencia y efectividad en la gestión empresarial (Krajewaki, 2014). Sostiene el autor, que lo relevante de aplicar EVA, viene dado en el valor agregado que ofrece a los socios, al poder evaluar activos

intangibles, donde en muchos casos tienden a descuidarse los gerentes, por simple razón de poder tocarlos.

Sin embargo, estos valores intangibles al momento de ser expresados como soporte financiero (aval) para adjudicarse una inversión, resulta un indicador estratégico ideal, para que los inversionistas tengan confianza y que los riesgos en la negociación disminuyan.

Con relación a los inicios de esta nueva herramienta EVA, reconocemos que se toma como punto de partida los sistemas tradicionales de análisis de rentabilidad (índices financieros). La diferencia radica, en que EVA hace mayor énfasis hacia cambios conceptuales generados desde las nuevas técnicas que fluyen en el ámbito de los negocios (agregar valor). A tal punto, de que el valor económico agregado como método de desempeño financiero, se encuadre específicamente en el cálculo de los beneficios económicos que pueda generar, en este caso, la empresa Molinos San José.

Finalmente, es importante que las organizaciones tengan en cuenta que, al momento de aplicar esta herramienta financiera conocida como EVA, se pueden activar procesos internos que estaban en cierto modo olvidadas, tales como la innovación, la creatividad y la competitividad. Todos en su conjunto generar productividad y efectividad, razones de peso para animarse a emplear dicha herramienta (Kendall, 2016). Asimismo, el autor recomienda que es necesario que las empresas estén acordes con los cambios conceptuales acerca de la rentabilidad, para que todos los integrantes de la organización puedan manejar correctamente los resultados que les permitirá afrontar la competencia.

## **1.7. Objetivos**

### **1.7.1. Objetivo General**

Analizar los estados financieros de la empresa “Molinos San José” en los periodos 2015-2018 mediante la herramienta gerencial EVA, con la intencionalidad de medir la generación de valor y riqueza para la toma de decisiones.

### **1.7.2. Objetivos Específicos**

- Diagnosticar las características generales de la empresa Molinos San José, para el conocimiento de las partidas que se involucran con la herramienta EVA.
- Analizar los estados financieros de la empresa Molinos San José de los periodos 2015-2018, para la identificación y clasificación de las cuentas.
- Identificar las partidas que forman parte del cálculo del EVA, para la determinación de la posición financiera de la empresa Molinos San José.
- Determinar el comportamiento del indicador EVA generado por la empresa Molinos San José períodos 2015 – 2018, para la elaboración de estrategias financieras y toma de decisiones.
- Recomendar estrategias financieras para el mejoramiento de la generación del valor agregado en la empresa Molinos San José, para la obtención de incrementar la rentabilidad y la productividad empresarial.

### **1.8. Preguntas de reflexión**

¿Cómo se podría describir la actual situación económica y financiera de la empresa Molinos San José en los últimos cinco años?

¿De qué forma la empresa Molinos San José, genera valor económico agregado para el fortalecimiento de sus activos tangibles e intangibles?

¿Cómo han influido la toma de decisiones, en las actuales estrategias empíricas empleadas por la gerencia de la empresa Molinos San José?

¿De qué manera enfocaríamos las nuevas estrategias para el mejoramiento en la generación de valor agregado de la empresa Molinos San José, una vez determinado los estados financieros y los índices relacionados con la herramienta EVA?

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1.Revisión de la literatura**

Todo trabajo investigativo, debe tener como soporte hermenéutico teorías y supuestos que ayuden a esclarecer y entender los ejes temáticos involucrados en la investigación (Cohen y Gómez, 2019). Todo esto, bajo la mirada de investigaciones previas sobre el tema en estudio, la cual servirán como antecedentes y, que sirven para conocer como otros investigadores, han desarrollado esta temática.

Bajo estas premisas, en el siguiente capítulo, desarrollaremos antecedentes y conceptualizaciones relacionadas con el Análisis de Caso. Enfocando diferentes autores y aplicando la postura de la investigadora, necesarias para construir las nuevas estratégicas entorno a la aplicación de la herramienta EVA en la empresa Molinos San José.

##### ***2.1.1. Antecedentes investigativos***

Entre los antecedentes de la investigación, destacamos a Campuzano y Campuzano (2015) quienes en su tesis de pregrado titulada: “Análisis de la rentabilidad de los sistemas tradicionales en base al método del valor económico agregada (EVA). Aplicado a Yovilsa, S.A. empresa dedicada a la prestación de servicios portuarios y aduaneros, análisis de los periodos 2012-2014”. Presentada ante la Universidad de Guayaquil, Ecuador para optar al título de Contador Público Autorizado CPA.

El objetivo de la investigación es implementar la herramienta financiera EVA en la empresa para determinar y analizar su rentabilidad de manera objetiva en comparación con los métodos tradicionales. La metodología desarrollada se fundamentó el tipo mixta, apoyándose en el análisis de los estados financieros emanados por la empresa en estudio.

Entre sus conclusiones, queda demostrado que las virtudes de la herramienta financiera EVA una vez realizado los respectivos cálculos comparativos de las cifras de los estados financieros, son definitivamente claros y confiables. Por lo que es conveniente que los responsables de manejar las finanzas empresariales, dispongan de estas bondades para realizar una nueva visión de rentabilidad y valor al negocio.

El aporte hacia nuestro análisis de caso viene dado en el análisis detallado que permite el crecimiento gracias a las cifras que arrojan los indicadores tradicionales de crecimiento de ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación, permitiéndonos implementar el EVA. Al mismo tiempo, permite de forma estratégica medir la proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión, las obligaciones financieras de corto y de largo plazo, la cobertura de los diferentes riesgos de cambio, de intereses del crédito, de los valores bursátiles, del adecuado financiamiento de los activos corrientes.

A su vez, Mamani (2017) desarrolló una tesis de pregrado titulada: “Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán, S.A. Periodos 2014-2015”. Presentada en la Universidad Nacional del Altiplano, Perú, para optar al título de Contador Público. El objetivo de la investigación es evaluar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán S.A., periodo 2014 - 2015.

La investigación se fundamentó en el estudio de la teoría financiera enmarcada desde distintas perspectivas relacionadas con el patrimonio, el costo de capital, la creación de valor y el riesgo financiero y económico implícito en toda actividad empresarial y en la toma de decisiones. El autor se enfoca hacia la aplicación de modelos como el CAPM (Capital Assets Pricing Model) y el valor económico agregado (EVA), conforman una métrica financiera que permite medir la creación de valor.

El aporte para nuestra investigación. lo constituye la aplicación del modelo EVA a las cifras emanadas de los estados financieros, donde se puede evidenciar el correcto uso de los activos y el capital, dando como resultados que las organizaciones pueden emplear esta herramienta financiera, con la intención de mejorar sus procesos y al mismo tiempo crearle valor a la empresa.

Finalmente, Leyva (2014) desarrolló una investigación denominada: “El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013”. El estudio se realizó en la Universidad de San Martín de Porres, Perú; para optar al título de Contador Público. Su objetivo determinar el valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013. La intención es conocer si la herramienta financiera EVA incide como estrategia en la gestión de las entidades.

Las conclusiones inducen que la mayoría de las empresas automotrices, tienden a tener deficiencias en cuanto a los rendimientos financieros. La característica de estas empresas, generalmente se encuentran inmiscuidas en los costos de reposición, descuidando los indicadores de gestión el cual viene conformado por todos los movimientos involucrados en la rentabilidad de los negocios. Mediante el EVA se pudieran determinar que muchas empresas del sector estudiado, se encuentra en recisión en cuanto a sus inventarios, ya que su rotación se encuentra distorsionada respecto a los planes de ventas a plazas y las cobranzas.

El aporte al estudio, se identifica porque parte de los resultados de la investigación, muestra que muchas entidades no toman en cuenta al EVA como herramienta dentro de sus planes estratégicos. Bien sea por desconocimiento o por ausencia de una cultura de creación de valor, trayendo como consecuencia decrecimiento del valor y disminución de la rentabilidad esperada por los accionistas.

## ***2.2. Fundamentos teóricos***

### **2.2.1. Reseña Histórica de la empresa Molinos San José**

La Empresa MOLINOS “SAN JOSÉ” de la ciudad de Ambato, ha tenido una trayectoria a nivel local, teniendo sus inicios por el año 1970, se trataba de un negocio familiar inicialmente radicaba en el centro de la ciudad, específicamente en la Av. 12 de noviembre y Tomás Sevilla. Al principio, sus operaciones se combinaban con la compra y venta de productos de primera necesidad, dando siempre prioridad a la molienda de granos y, a la elaboración de alimentos balanceados de animales domésticos. Posteriormente, debido a su crecimiento emprendedor, la empresa se trasladó al sector del Parque Juan Benigno Vela, lugar en el que se mantuvo hasta el año de 2010.

La fluidez y pronta rotación de los productos elaborados, daba lugar a que se requiera mejoras en lo que respecta producción, almacenamiento, distribución y logística; por tales motivos la empresa se ve en la imperiosa necesidad ubicarse en una infraestructura que cubra no solo sus procesos productivos y administrativos, sino también, desde el punto de vista de ubicación geográfica estratégica. Es por esto que invierten en un galpón en el sector del Parque Industrial de Ambato (CEPIA), con todas las comodidades operativas y administrativas que exige, siendo hasta ahora su lugar operacional.

Molinos San José es la principal proveedora de varias empresas del sector agroindustrial en la provincia de Tungurahua, sobre todo negocios radicados en el sector avícola. Actualmente la empresa se encuentra establecida en el lugar mencionado, y continúa con la actividad de molienda de granos, producción de materias primas y comercialización de algunos productos para la elaboración de alimentos balanceados.

### **2.2.2. Concepto del valor económico agregado (EVA) y sus componentes financieros principales**

El concepto de valor económico agregado (EVA, por sus siglas en inglés) no es un concepto nuevo. Su primera aparición fue desarrollada por Alfred Marshall (1920), exponiendo que cuando las ganancias se encuentran efectivas al principio de cada año, comienzan a verse excesos ociosos que no agregan valor al negocio. La diferencia entre el valor de la planta, los inventarios, etcétera; al final y al comienzo del año, se toma como parte de sus entradas o de sus desembolsos, según que se haya producido un aumento o una disminución del valor.

Describe Marshall (1920), que el residuo de las utilidades, menos los intereses sobre el capital a la tasa corriente de mercado, es lo que se denomina beneficio por emprender. En este caso, el EVA es el resultante de la variación entre el ingreso residual y el resultado de restar a la utilidad operacional con los costos de capital. El beneficio residual, tiene su antecedente en la teoría contable de la mano de Church (1917), luego sucedido por Scovell (1924). Más actual aparece Peter Drucker en los años sesenta quien comenzó a destacar sobre la creación de valor, siempre y cuando el negocio tenga un rendimiento inferior al costo de capital.

El EVA (Economic Value Added) o mejor conocido como Valor Económico Agregado, es considerada una herramienta financiera técnica, donde se parte del costo del capital para determinar la rentabilidad empresarial (Zenteno, s.f). Asimismo, Sanjurjo (2003) describe que el Valor Económico Agregado (EVA) es una herramienta de desempeño financiero, que permite calcular el verdadero beneficio económico de una organización. Su cálculo se encuentra representado principalmente, restando de la utilidad operativa neta después de impuestos, la carga del costo de oportunidad del capital invertido. Entre sus componentes destacamos:

*Utilidad de operación:* Es imperativo para llevar a cabo el cálculo del EVA, dentro de su desarrollo se integran los ingresos de operación, sin intereses ganados, dividendos y otros ingresos extraordinarios; los gastos en los que incurre la empresa en su dinámica operativa en los que se toma en cuenta la depreciación y los impuestos con los que se tiene que cumplir sin que se tome en cuenta intereses o gastos que se hagan presentes de forma extraordinaria, un punto importante es que se elimine la depreciación de la utilidad operativa. (García, 2106).

*El capital invertido:* Se encuentra delimitado por medio de los activos fijos más el capital de trabajo operativo; una manera de llegar a este tipo de capital es por medio de la deuda de corto y largo plazo con costo más el capital contable. Dentro del capital de trabajo operativo no se tomen cuenta los pasivos con costo ni pasivos diferidos de impuestos a corto plazo. (Mendoza, 2017).

*El costo de capital promedio ponderado:* se origina de dos formas, la deuda con acreedores que se somete a intereses y el capital de quienes constan como accionistas. Se conforma también por el promedio ponderado del costo de la deuda después de impuestos como el costo del capital propio. Uno de los elementos humanos más importantes para captar fuentes externas de financiación es la del gerente financiero, este recomienda lo que más le beneficia a la empresa para que se cumplan con las expectativas propuestas con relación a la realidad financiera. (León, 2017)

### **2.2.3. La estructura del capital y el alcance de sus elementos financieros**

La estructura de capital viene determinada por la combinación de los diferentes recursos utilizados por la empresa para financiar sus inversiones (Mejía, 2013). De forma genérica podemos referirnos a tres grandes fuentes de financiación: la emisión de acciones, los beneficios retenidos y el endeudamiento. Con relación a sus elementos integrador, la estructura de capital la clasificamos de la siguiente manera:

*Estructura de activos:* La dirección de toda compañía necesita identificar la estructura óptima que permita alcanzar el éxito a largo plazo. En teoría, los activos fijos como edificios y maquinaria, podrán ser prenda de garantía para aquellas empresas que adquieren deuda en montos importantes y a largo plazo. Algunos activos corrientes como



las cuentas por cobrar y los inventarios, también son rubros interesantes a la hora de buscar alternativas de financiamiento (García, 2016).

**Apalancamiento operativo:** Cuando en una empresa, la proporción de los costos fijos es alto, significa que está expuesta a las operaciones adversas. En consecuencia, es recomendable que las empresas bajen su apalancamiento operativo producto de un buen comportamiento en las ventas y una excelente estructura de costos, los negocios podrán incrementar su apalancamiento financiero con el fin de incrementar sus ventas buscando un incremento en sus utilidades operacionales y un positivo comportamiento sobre los flujos netos de efectivo.

**Rentabilidad:** Cuando los negocios generan altas tasas de rentabilidad, producto del buen comportamiento de las utilidades, las empresas pueden financiarse a través de su propia generación interna de recursos. Cuando esto sucede, las empresas reducen su nivel de endeudamiento gracias al comportamiento que sufre el patrimonio como consecuencia del incremento de las utilidades retenidas (Martínez, 2015).

**Control:** Cuando se habla de control se hace referencia al dominio que puede tener la administración de la empresa en el negocio mismo. Una emisión de deuda no traerá consigo la pérdida del control administrativo, a no ser, que se presenten problemas de liquidez y que se transforme en incumplimiento. Una emisión de acciones puede conducir inclusive a que la administración pierda el control sobre la votación y por lo tanto en la toma de decisiones (Bravo, 2016).

**Actitudes de la gerencia:** El modelo mental de la alta administración juega papel importante a la hora de definir la estructura de capital. Un modelo mental conservador, donde la aversión por el riesgo es alta, puede obligar a la empresa a optar por una estructura más patrimonial y, en consecuencia, a presentar retornos bajos sobre su capital. Un modelo mental agresivo buscará financiarse preferiblemente a través de terceros buscando incrementar sus utilidades y, por consiguiente, a presentar retornos muchos más atractivos (Mendoza, 2017).

**Expectativas de la empresa:** Cuando los negocios abren su inventario de habilidades y expectativas a través de la formulación y evaluación de nuevos proyectos, y cuando éstos se llevan a cabo debido al buen comportamiento de las utilidades de la firma en un futuro no lejano, la administración seguramente optará por buscar financiamiento a través de

deuda en espera de que los resultados de los nuevos proyectos incrementen sus utilidades y, en consecuencia, un incremento del precio de la acción. (Fayol, 2017).

Impuestos: El país tiene una tasa impositiva normal con relación a otros países de Latinoamérica, pues si se compara con Chile tienen la misma tasa del 25 %. En consecuencia, en Ecuador, conviene una estructura de capital donde predomine el financiamiento a través de entidades financieras debido al beneficio tributario que tienen los intereses (Estupiñán, 2017).

Tasa de crecimiento: Las empresas con rápido crecimiento deben acudir a fuentes externas de financiamiento. Se ha comentado que el financiamiento a través de recursos propios de los inversionistas, es más costoso que el financiamiento a través de terceros debido a que los accionistas siempre buscarán tasas de rentabilidad superiores o iguales al costo de la financiación externa. Por otra parte, el financiarse a través de nuevas acciones, traerá consigo incrementos en el costo de financiación producto del costo de emisión o flotación de los nuevos títulos emitidos (Gonzales, 2017).

Ventas: Las ventas es la principal fuente de generación de valor de cualquier empresa cuyo rol permite maximizar utilidades, por lo tanto, un decrecimiento sustancial puede ocasionar problemas en las finanzas. Las herramientas financieras como el apalancamiento operativo, el punto de equilibrio y el margen de seguridad, suministrarán información importante en la toma de decisiones, cuando un negocio presenta estabilidad en sus ventas, puede asumir con mayor seguridad mayores costos y gastos fijos, producto de inversiones a largo plazo y del uso de deudas. Los indicadores antes mencionados, mostrarán comportamientos uniformes y la toma de decisiones será mucho más efectiva (Baena, 2014).

Todos los elementos expuestos con anterioridad son el punto de partida para un correcto entendimiento de todos los fundamentos del EVA, pues son las partes básicas que conformarán las fórmulas que se plantearán en lo posterior para determinar la realidad de la empresa en función de delimitar si se genera o no se genera valor, son de trascendental importancia por cuanto sin ellos no se podría llevar a cabo el análisis de caso de la empresa y tampoco se podría sacar las conclusiones pertinentes.

#### **2.2.4. Indicadores financieros**

Los indicadores financieros son relaciones entre dos cifras que nos llevan a determinar una conclusión del Balance General o del Estado de Pérdidas y Ganancias, constituyen herramientas que miden la realidad económica financiera de una empresa, una adecuada interpretación de los indicadores exige la utilización de parámetros estándar que permitan comprender cuál es la situación comparativa de las empresas con respecto a su sector (Goldratt, 2014).

La Superintendencia de Compañías, elaboró un documento titulado Concepto y fórmula de los indicadores, en el que se plantean fórmulas y conceptos para los indicadores que se mencionarán (Amat, 2016) .

#### **2.2.5. Indicadores de liquidez**

Los indicadores de liquidez se presentan por la necesidad de la empresa de conocer por medio de mediciones, la capacidad que se tiene en el contexto de cancelación de obligaciones en un plazo corto. Son funcionales para reconocer la factibilidad en la empresa para solventar de forma positiva o negativa los pasivos corrientes, esto por medio de la conversión a liquidez respecto de los activos corrientes con los que cuenta. Se encauza en reconocer la realidad de la empresa frente a la exigencia de un pago inmediato de las obligaciones en un plazo no menor al año. Bajo este marco, los índices que resulten de la liquidez aplicada en cierto momento planteado, se somete la empresa a una evaluación bajo la perspectiva del pago inmediato excepcional en función de las acreencias corrientes (Herrera, 2017).

#### **2.2.6. Liquidez corriente**

La liquidez corriente es otro índice que tiene relación directa con los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes. En este sentido, mientras el coeficiente llegue al índice más alto, existirá una mayor posibilidad de solventar los pagos en un corto plazo. Este tipo de liquidez expone la capacidad que se tiene para poder enfrentar rubros vencidos en un corto plazo, esta realidad se desarrolla bajo la influencia del activo circulante y las obligaciones a corto plazo, por tanto, es importante que se lleve a cabo análisis de manera periódica para que se prevenga consecuencias que afecten la liquidez y en el peor de los casos la insolvencia.

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

### **2.2.7. Prueba ácida**

La Prueba ácida es también conocida como liquidez seca, se reconoce como un indicador con alto grado de rigurosidad, por medio de este se puede distinguir la capacidad empresarial para solventar obligaciones de carácter corriente, con la condición de que no ponga a la venta lo existente en la empresa, en otras palabras, debe solventarse por sus saldos de liquidez, las cuentas pendientes por recaudar, inversiones temporales y activos que sean fácilmente liquidables, lo cual diferencia de los inventarios.

Según la Superintendencia de Compañías del Ecuador, no se ha logrado determinar el valor específico que genere un impacto positivo para el indicador, pero, en un inicio el más viable estaría cerca del 1, tomando en cuenta que se puede admitir un valor inferior a esta cantidad, de acuerdo a la empresa y la época que transcurra en el año para hacer el balance de corte (Herrera, 2017).

En relación a este índice, se puede indicar que expresa una marcada diferencia, bajo una perspectiva lógica, de lo que debería ser la prueba ácida para una organización de tipo industrial y una de tipo comercial; porque según la actividad los valores dentro del inventario se expresarán de manera distinta, lo cual incide directamente en el valor de la liquidez.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **2.2.8. Indicadores de solvencia**

Los indicadores de solvencia también son conocidos como indicadores de endeudamiento, este tipo de indicadores miden la participación de los acreedores con relación al financiamiento empresarial, se reconoce los riesgos a los que están expuestos tanto el acreedor como el dueño de la empresa, así como la convivencia positiva o negativa con la deuda.

Bajo la perspectiva de quienes figuran como administradores de la empresa, la forma en que se maneja la deuda, se ha planteado a nivel profesional como todo un arte, siendo que la optimización depende respecto de distintas variables, principalmente de la situación financiera de la organización, de los márgenes de rentabilidad y las tasa de interés que se encuentran fluctuando en el mercado actual, aclarando que es positivo trabajar con préstamos siempre que se llegue a una rentabilidad neta por encima de los intereses que se desprenden como obligación (Kendall, 2016).

De lo expresado, los acreedores tendrán la oportunidad de plantear otros financiamientos para que la empresa incida en un endeudamiento bajo, con una capacidad fuerte respecto de la liquidez y que logren llegar a altos índices de utilidades, lo que llevaría a que se disminuya el riesgo con relación al crédito.

#### **2.2.9. Endeudamiento del activo**

El endeudamiento del activo, se reconoce como el índice por el cual se logra medir la autonomía financiera, si se reconocen índices elevados denota que la empresa ha creado una dependencia directa de los acreedores, por lo tanto, no tendría una adecuada capacidad de endeudamiento, en palabras más simples, se traduciría en que se está perdiendo el capital, teniendo un alto índice de riesgo dentro de su estructura financiera. A su vez, un índice bajo, plantea una independencia marcada respecto de sus acreedores.

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

#### **2.2.10. Endeudamiento patrimonial**

El endeudamiento patrimonial, es un indicador por medio del cual se mide la capacidad patrimonial para garantía de los acreedores. No se debe asimilar lo expuesto, como que los pasivos se solventen por medio del patrimonio, teniendo en cuenta, que los dos se consideran como compromiso de la empresa. Esta realidad de dependencia existente entre acreedores y dueños, determina la capacidad crediticia y si esta dependencia es la que se encuentra financiando la empresa.

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

### **2.2.11. Apalancamiento**

Se plantea como la cantidad de unidades en el ámbito monetario con relación a los activos que se logran por las unidades del patrimonio. Para un mejor entendimiento, se define el apoyo que salen desde la producción interna que se proyectan con relación a los productos de terceros (Martínez López, 2015).

De lo expuesto, se reconoce un apoyo que procede de la rentabilidad del capital que se ha puesto a disposición, este puede ser superior a los capitales adquiridos por medio de préstamo, en este sentido, se reconoce un efecto palanca, reduciendo los valores de los activos para que absorban el total del patrimonio con la relación contractual.

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

### **2.2.12. Apalancamiento financiero**

Se reconoce como apalancamiento financiero como un indicador por el cual se ve el impacto positivo o negativo con relación a estar en una posición de deudor respecto de terceros y cómo influyen los índices de rentabilidad dentro de la empresa, conociendo la estructuración financiera empresarial. El análisis se fundamenta en la comprensión directa de los gastos financieros con relación a las utilidades (Mendoza, 2017).

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}}$$

### **2.2.13. Indicadores de gestión**

Los indicadores de gestión tienen como fin la medición de la eficiencia con la cual la empresa hace uso de los recursos que se denotan como propios. En este sentido, se lleva a cabo una medición de la capacidad de rotación del activo, la capacidad de recuperación crediticia, el pago de obligaciones, eficiencia con la que la empresa usa los activos relativamente con la rapidez en su recuperación respecto de los valores que los aplican (Baena, 2014).

En distintos indicadores, se intenta plasmar una dinámica analítica respecto de la aplicación de recursos, utilizando la comparativa entre la estática y la dinámica financiera,

refiriéndose a la primera como cuentas de balance y a las segundas como cuentas de resultado, esto como una configuración esencial de un principio financiero, mediante el cual, los activos de la empresa deben propender al cumplimiento de los objetivos empresariales.

#### **2.2.14. Rotación de cartera**

La rotación de cartera es un indicador por medio del cual, se puede determinar la cantidad de giro de las cuentas que están pendientes de cobro, teniendo como elemento de medición del promedio un lapso de tiempo, el cual puede ser mínimo de un año, es importante tomar en consideración que no se debe tomar en cuenta indicadores de cuentas diferentes con relación a la cartera propiamente dicha (Amat, 2016).

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

#### **2.2.15. Rotación del activo fijo**

La rotación del activo fijo, indica la cantidad monetaria en función de unidades que se invierten con relación a los activos inmovilizados, se puede plantear también insuficiencia en las ventas, por lo tanto, es importante que estas deban darse relativamente con relación a lo que se invirtió dentro de la empresa. De no ser así, podría haber una marcada afectación en las utilidades, generándose depreciación en las mismas.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

#### **2.2.16. Rotación de ventas**

La rotación de ventas, es el indicador por medio del cual, se determina la eficiencia con relación al uso del activo total, esta comparación genera indicadores de los niveles de ventas que se utilizan respecto de los activos, se lo conoce también con el nombre de coeficiente de eficiencia directiva, por ser que por medio de esta se lleva a cabo una medición de la efectividad de la administración.

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

### **2.2.17. Periodo medio de cobranza**

Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un periodo bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas (Aristy, 2012).

Debido a que el índice pretende medir la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, para elaborarlo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

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

### **2.2.18. Periodo medio de pago**

El periodo medio cobranza es el indicador por medio del cual se determina el número de días que la empresa se tarda en realizar inventarios, para adquirir una mayor relevancia respecto de los coeficientes, se debe hacer una comparación entre la liquidez y el periodo medio de cobranza, se ha podido diagnosticar que los periodos con más demora para el pago, se da por una rotación lenta de inventarios.

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

### **2.2.19. Impacto de gastos de administración y ventas**

Respecto del impacto de gastos de administración y ventas, una empresa puede exponer un margen bruto con un alto grado de aceptación, este puede llegar a disminuirse por los gastos operacionales pudiendo ser administrativos o de ventas, los cuales pueden establecer un bajo margen operacional y por tanto llegaría a disminuir las utilidades de la empresa en un margen neto.

$$\textit{Impacto gastos administración y ventas} = \frac{\text{Gasto de adm y ventas}}{\text{Ventas}}$$



### **2.2.20. Impacto carga financiera**

El impacto de carga financiera, plantea los porcentajes que representan gastos financieros con relación a las ventas o ingresos de operación dentro de un periodo, en otras palabras, se puede deducir que determina el grado de incidencia de los gastos financieros que pesan sobre los ingresos de la empresa. La Superintendencia de Compañías, en la actualidad ha hecho una afirmación muy importante, estableciendo que es aconsejable que el impacto de la carga financiera pueda superar el 10 %.

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gasto financieros}}{\text{Ventas}}$$

### **2.2.21. Indicadores rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad, son reconocidos también como indicadores de rendimiento, su utilidad se enmarca en la medición de la efectividad de la administración de la empresa para que se controle costos y gastos, con el fin de transformar las ventas en utilidades para la empresa, desde una perspectiva del inversionista, la importancia de utilización de estos indicadores, se especifica en reconocer el retorno de los valores que se invierten.

### **2.2.22. Rentabilidad neta del activo**

La rentabilidad neta del activo, se enfoca en demostrar la capacidad que se encuentra generando el activo para que se logre producir utilidad, sin dependencia de la forma en que la empresa haya ocupado los medios de financiación, pudiendo ser esta deuda o patrimonio, se reconoce que, planteando la rentabilidad neta del activo se puede obtener la misma de la utilidad neta multiplicando para el activo total.

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \text{Rentabilidad ventas} * \text{Rotación activo total}$$

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

### **2.2.23. Margen bruto**

El margen bruto, es el indicador por medio del cual se reconoce la rentabilidad empresarial con relación a las ventas versus el costo de las mismas, de paso, delimitándose la capacidad empresarial para solventar los gastos de corte operativo, generando utilidades antes de haberse deducido impuestos, con relación a las empresas industriales, el costo de ventas tiene relación con el costo de producción más el de los inventarios.

$$\textit{Margen bruto} = \frac{\textit{Ventas} - \textit{Costo de ventas}}{\textit{Ventas}}$$

### **2.2.24. Margen operacional**

El margen operacional, tiene que ver directamente con la utilidad operacional, la cual se influencia por varios factores como el costo de ventas, gastos operacionales, administración y ventas, es importante que se recalque que los gastos financieros, no se pueden considerar como gastos de índole operacional, puesto que no son necesarios para que la empresa opere.

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

### **2.2.25. Rentabilidad neta de ventas**

La rentabilidad neta de ventas, dan resultados respecto de la rentabilidad de las ventas, puesto que se expone la utilidad de la empresa por cada unidad de venta, es importante recalcar el cuidado que se debe tener a la hora del estudio de este indicador, por cuanto, al compararse con el margen operacional, para determinar si la utilidad procede de la operación propia de la empresa.

$$\textit{Margen neto} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

### **2.2.26. Rentabilidad operacional del patrimonio**

La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

Este índice también puede registrar valores negativos, por la misma razón que se explica en el caso del margen operacional.

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

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Metodología e instrumentos de recolección de información**

Tomando en consideración los objetivos puntuales del Análisis de Caso, el abordaje metodológico se orientará hacia lo pragmático y hermenéutico. Ya que se utilizaron técnicas y procedimientos de tipo cualitativo, el cual permitió describir y entender la razonabilidad de la problemática de investigación.

Unido a esto, el desarrollo de la presente investigación, se encuadra dentro del enfoque cualitativo; como medio indispensable para poder llevar a cabo el análisis de la realidad empresarial en Molinos San José, en cuanto a la efectividad de las cifras de los estados financieros en los periodos 2015-2018, mediante la evaluación y análisis de la herramienta financiera EVA. Cabe resaltar, la importancia que reviste llevar a cabo la investigación documental, exploratoria y descriptiva, por los cuales se puede esbozar una explicación más técnica de todos los procedimientos que forman parte de la dinámica empresarial.

Por ello, la relación existente entre el sujeto y el objeto de la investigación, se estima dialógica, tomando en consideración que todos los elementos del estudio, se integran de una manera compleja analizando la filosofía y estilo empírico de la gerencia para manejar los escenarios financieros de la empresa Molinos San José. Con relación a la investigación documental, se revisaron los documentos contables que utiliza la empresa con la respectiva explicación de los jefes departamentales que llevan a cabo este proceso como práctica diaria en el ámbito laboral.

Sobre la investigación exploratoria, es pertinente se recalque que el valor económico agregado como sistema de análisis, no es conocido en la empresa, por lo tanto, no se han beneficiado de su aplicación, lo cual se llevará a cabo en la presente investigación a partir del estudio de la realidad empresarial. La investigación descriptiva se detalla como los elementos que conforman el sistema del valor económico agregado, permitieron a la investigadora insinuar la realidad que enfrenta la empresa, pudiendo plantear perspectivas que podrían beneficiar a la empresa para la generación del valor agregado.

Hechas las consideraciones anteriores, se asume que la implementación de la herramienta financiera EVA, es estimada como un elemento importante para aquellas empresas que desean agregarle valor a su negocio. En el caso de Molinos San José, la implementación de la misma, traerá resultados satisfactorios para la toma de decisiones en futuras inversiones. El simple hecho que los responsables de ese departamento, actúen de manera empírica, no quiere decir que tienen cierto interés en apoyarse en esta herramienta.

Para los efectos del presente estudio, la investigadora recopilará la información por medio del análisis de los estados financieros emitidos y aprobados por la empresa Molinos San José, en los periodos 2015-2018. Los resultados arrojados en el análisis e implementación de la herramienta financiera EVA, conduce a comprender y entender la necesidad de la empresa para adaptarla e integrarla a sus procesos operacionales y administrativos. La idea fundamental es robustecer y soportar las decisiones gerenciales, con una base sólida contable, basada en las cifras pasadas y prospectivas de la organización.

### **3.2.Método de análisis de información**

Para cumplir con lo establecido en el trabajo de Análisis de Caso, fue pertinente el uso adecuado de la información recabada producto de la emisión y aprobación de los estados financieros emitidos en los periodos 2015-2018. Una vez entendido y analizado las estructuras contables, se procedió a aplicar todas las fórmulas involucradas dentro de la herramienta financiera EVA, con la ayuda o soporte técnico del programa automatizado Excel. Este proceso, permitió organizar y tabular la información recabada, con la intención de mostrar sus resultados de manera cuantitativa y cualitativa.

Para llegar a obtener la información pertinente y llevar a cabo el diagnóstico de la realidad empresarial, hay que aplicar las fórmulas establecidas en el fundamento teórico, para luego plasmar la información en datos estadísticos, que reflejarán los resultados por años lo que llevará a poder reconocer el valor agregado que está generando la empresa en función del estudio establecido.

## **CAPÍTULO IV**

### **DESARROLLO DEL ANÁLISIS DE CASO**

#### **4.1 Análisis y categorización de la información**

El EVA es una herramienta financiera de control gerencial, que verifica lo real contra lo planificado en las operaciones generales de la empresa. Mejorando la eficiencia de los activos actuales, sin realizar inversión y, a su vez, permite dar valor al patrimonio e incremento de la rentabilidad superior al costo de capital promedio ponderado, siempre y cuando, se aplique un modelo de gestión financiera para maximizar el EVA de la organización.

El presente Análisis de Caso, se desarrolla en función de la aplicación de las fórmulas predispuestas en la fundamentación teórica, en este sentido, es importante exponer todos los datos contables, conforme se estructuran cada uno de los elementos que conforman dichas formulas, en función de un lapso de tiempo determinado, en este caso, se ha planteado periodos del 2015 al 2018.

La investigación, se ramifica en dos fases situacionales. La primera fase, es el análisis de la realidad de los elementos contables. La segunda fase, se expresan las fórmulas financieras, para determinar la realidad del valor económico agregado (EVA) que está generando la empresa Molinos San José. Una vez contextualizados y comprendidos todos los índices generados, se procede a explicar los resultados encontrados, la cual se presenta de la siguiente manera:

#### **4.2.FASE I**

##### **4.2.1. Activo corriente**

Tal como hemos estamos reseñando, los análisis financieros parte de la confiabilidad de las cifras que arrojan los estados financieros. Uno de ellos es el conocido como el estado de situación financiera (que en algunos casos es llamado balance general). En dicho estado financiero, se presentan los activos, pasivos y patrimonio de una empresa a una fecha determinada. Dentro de los activos, se encuentra una clasificación de las partidas llamadas corrientes y no corrientes.

Es precisamente en las partidas corrientes (activos corrientes) donde vamos a apoyar el siguiente análisis de esta fase I.

El activo corriente, para el IASB (2015) son todas aquellas cuentas, el cual una entidad:

(a) espera materializarlo o tiene planificado venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;

(b) mantiene el bien solo para fines negociables;

(c) su materialización estará por el orden de los doce meses siguientes desde la fecha que se informa; o

(d) el activo sea efectivo o un equivalente al efectivo (liquidez), salvo que su utilización esté restringida y no pueda ser intercambiado.

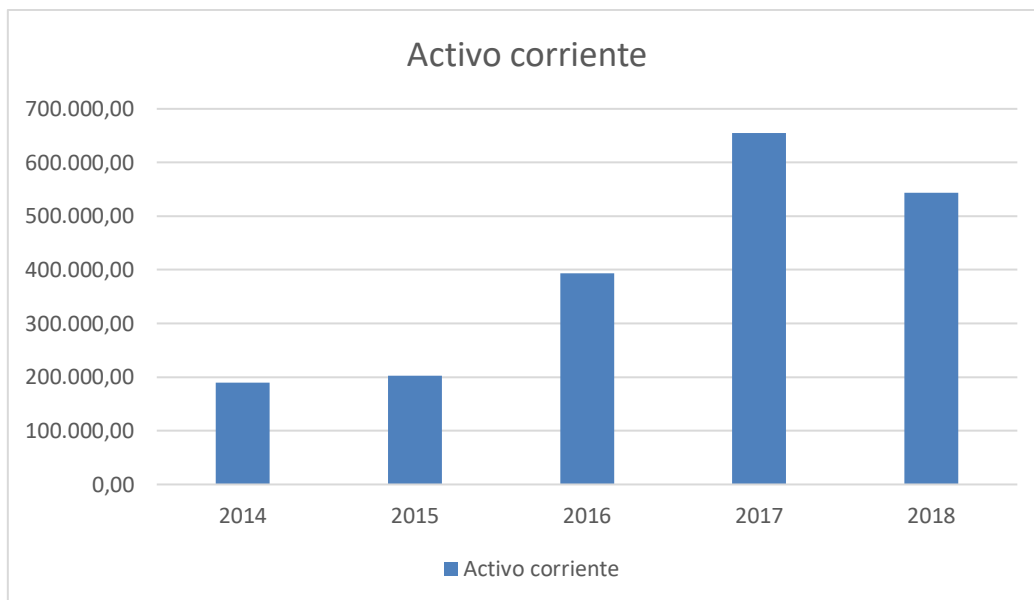
Por lo tanto, afirmamos que el activo corriente, o también conocido como activo circulante o líquido, va referido hacia la identificación de los bienes y derechos propios de la organización, que son susceptibles de hacerse líquidos o convertirse en unidades monetarias, en un lapso menor a los doce meses. Los mismos que se consumirán en un tiempo corto.

A continuación, se presenta el activo corriente de la empresa Molinos San José, en un orden ascendente cronológico desde el 2014 al 2018, para el análisis del manejo del mismo.

Tabla 1  
*Análisis del activo corriente*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo corriente	189.579,47	202.948,03	393.893,87	654.697,24	544.104,60

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



*Gráfico 2: Activo corriente.*

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### **Análisis**

De acuerdo con los datos obtenidos de la empresa, se nota un incremento gradual del activo corriente, motivado por la efectividad de las transacciones relacionadas con las cobranzas, las cuales se transformaron en unidades monetarios liquidas, invertidas en reposiciones de inventario y colocaciones de efectivo. Hay que destacar que este tipo de activo, es muy importante porque la empresa tiene la flexibilidad de operar con mayor liquidez y cumplir con sus obligaciones. Al mismo tiempo, tiene poder adquisitivo, para comprar mercancías y mejorar sus operaciones por medio de adquisición de propiedades y equipos para optimizar los tiempos y la calidad del producto.

#### **4.2.2. Pasivo corriente**

Dentro del estado de situación financiera y como segundo rubro de partidas importantes dentro de las cuentas reales, se encuentran los pasivos corrientes y no corrientes, también conocidos como pasivos circulantes. Los pasivos corrientes, el IASB (2015) los clasifica de la siguiente forma:

- (a) se espera liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación;
- (b) su permanencia en la empresa, es sólo para fines negociable;
- (c) se liquida dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa; o
- (d) la entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes



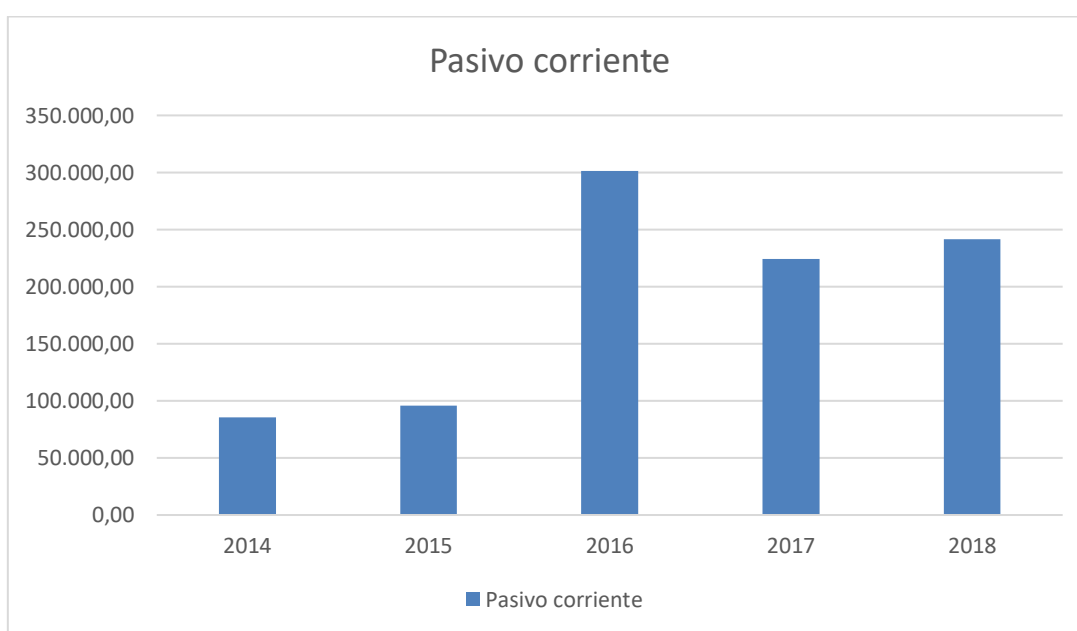
Las partidas que se encuentran fuera de esta clasificación, simplemente son calificadas como pasivos no corrientes.

**Tabla 2**

*Análisis del pasivo corriente*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Pasivo corriente	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



*Gráfico 3: Pasivo corriente*

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### **Análisis**

El movimiento de esta partida monetaria, siempre dependerá de los flujos de liquidez con que cuenta, en este caso Molinos San José. Este tipo de partidas, nunca será contraproducente, si las obligaciones comparadas con los beneficios son crecientes para las organizaciones. El hecho de que una empresa cuente con cuentas por pagar, no quiere decir que es insolvente, al contrario, esto le ha servido a la empresa en estudio para garantizar sus condiciones crediticias, frente a terceros.

### 4.2.3. Fondo de maniobra

El fondo de maniobra son los recursos financieros con los que se cuenta a largo plazo, para que se pueda llevar una actividad a corto plazo. En este sentido, se reconoce como una medida de capacidad que la empresa expone, para el desarrollo de la actividad empresarial. Este fondo es una ratio de referencia, para ver la salud financiera en la que se encuentra la empresa en un corto plazo.

Este fondo de maniobra es importante, porque permite conocer a detalle la capacidad Molinos San José tiene para maniobrar y manejar los pagos a corto plazo. Lo interesante de esto, es que esta alerta te permite conservar las inversiones que se vienen realizando, con la intención de continuar con la actividad diaria normal del negocio. Así pues, la importancia del Fondo de Maniobra reside en que su valor positivo que ayudará a garantizar la continuidad de la empresa, además, permite aumentar la rentabilidad de la misma.

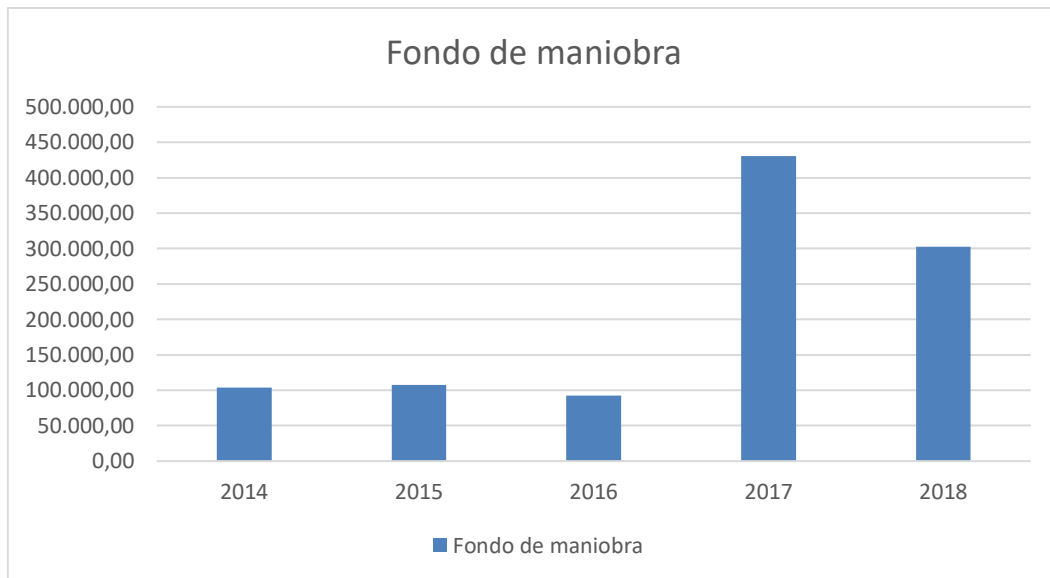
Fondo de maniobra = Activo corriente – Pasivo corriente

Tabla 3

*Fondo de maniobra*

<b>Fondo de maniobra</b>					
<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo corriente	189.579,47	202.948,03	393.893,87	654.697,24	544.104,60
Pasivo corriente	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
<b>Total</b>	<b>104.110,73</b>	<b>107.252,27</b>	<b>92.726,52</b>	<b>430.342,97</b>	<b>302.629,81</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



*Gráfico 4.* Fondo de maniobra

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

## **Análisis**

Para interpretar el fondo de maniobra de Molinos San José, podemos observar que se mantiene a través del tiempo investigado, en un estado positivo. La eficiencia se hace presente, sin embargo, por el desconocimiento científico de las personas que administran las finanzas en la empresa, no se aprovecha este índice con más claridad. Es por esto que destacamos que, al momento de interpretar estos resultados, podemos decir que la maniobra es positiva, debido a que los activos corrientes son superiores a los pasivos corrientes. En otras palabras, existe un importe excedente del activo, luego de hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

### **4.2.4. Inventarios**

Los principios básicos para lograr el reconocimiento financiero de los inventarios, viene enmarcado cuando:

- (a) son adquiridos para su posterior venta en el curso normal del negocio;
- (b) cuando se compran para cumplir con el proceso normal de producción, con la intencionalidad directa de reconvertirlos y venderlo; o
- (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

Entre los elementos que comprende el inventario, se encuentra materias primas, productos, mercancía, repuestos y accesorios para la producción de bienes que fabrica la empresa para poder venderse o que se preste servicios.

Tabla 4

*Inventarios*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Inventarios	47.164,48	57.325,70	1.000,00	1.500,00	1.500,00

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



Gráfico 5: Inventarios.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

**Análisis**

De acuerdo con los datos obtenidos directamente de la realidad de la empresa, se tiene que existen valores muy altos con relación a los dos primeros años, pero en los valores finales son preocupantes, pues se evidencia que siendo el inventario a menudo el activo corriente más grande los valores que se han tenido en los últimos años no son nada alentadores. Más allá que ponerse a analizar la rotación de inventario, la merma y los costos de reposición, es importante acotar que, en este caso, es necesario revisar la planificación de la producción, porque posiblemente al momento de comenzar un proceso productivo, existe la posibilidad de no contar con toda la materia prima necesaria, para producir las cantidades y los lotes exigidos por el presupuesto de ventas.

#### 4.2.5. Patrimonio

El patrimonio se le reconoce como un conjunto de bienes, derechos y obligaciones que tiene la empresa. Entre los bienes destacamos la infraestructura, maquinaria, inmobiliarios, entre otros; necesarios para mantener la funcionalidad y el principio de negocio en marcha. En cuanto a las obligaciones adheridas al patrimonio, podemos desglosarlo en dos vertientes:

- 1) las que tiene la empresa con terceros (sus proveedores), tales como cuentas por pagar, sueldos por pagar, préstamos por pagar, alquiler por pagar, intereses por pagar, etc., a las cuales se les denomina patrimonio pasivo, y
- 2) la que tiene con el dueño, que se refiere al aporte de dinero recibido de su propietario, así como a los derechos de éste sobre el activo disponible, denominado capital.

Tabla 5

#### *Patrimonio*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Patrimonio	172.164,79	272.014,20	216.536,34	629.663,63	572.854,64

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

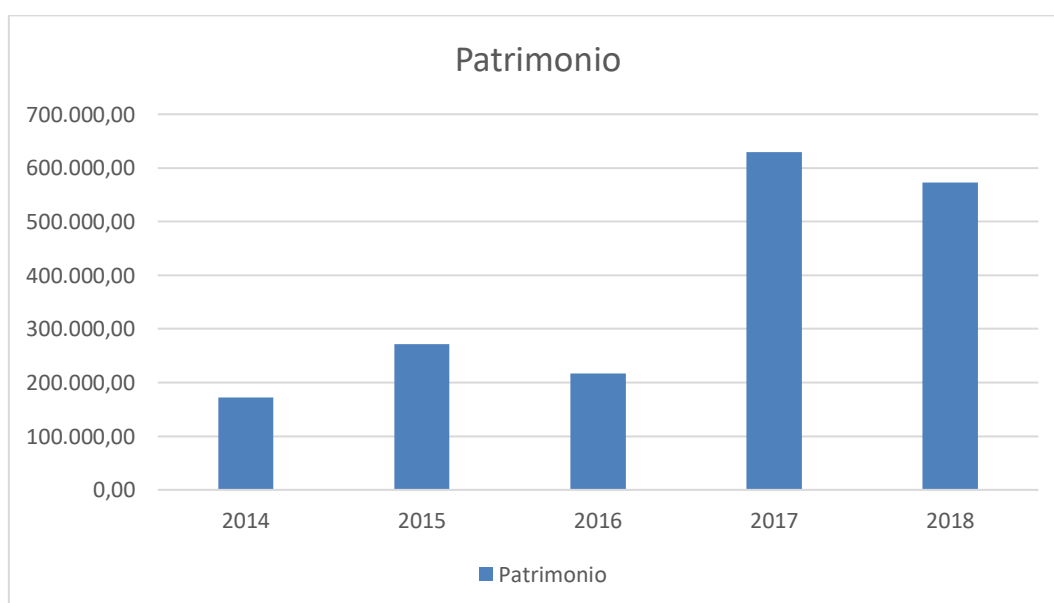


Gráfico 6: Patrimonio.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

## Análisis

De los datos que se han podido obtener, se denota que en cuestión de patrimonio la empresa ha tenido un aumento progresivo en el lapso de tiempo establecido, se rompe esta tendencia en el año 2016, pero en el 2017 se distingue un aumento positivo, lo cual indica que existe salud financiera en estos últimos años. Una vez analizado esta importante partida, podemos decir que, si el estado de resultados nos permite conocer el desempeño de la empresa durante un período determinado, y que, por su parte, el estado de situación financiera refleja el cuadro general de la organización al cierre de dicho período, entonces el patrimonio refleja las ganancias y la posición monetaria neta a un tiempo determinado. En el caso de Molinos San José, resulta interesante decir que sus ganancias acumuladas reflejan unas variaciones que deben ser revisadas por sus propietarios.

En el caso de existir erogaciones al respecto, es importante que se conozca, las condiciones en la cual se efectuó el flujo de efectivo para cumplir con ese tipo de obligación. Lo más importante de todo, es que, mediante el comportamiento de la partida patrimonio en esta empresa, podemos concluir que se encuentra respaldada ante posibles amenazas de descapitalización.

### 4.2.6. Propiedades, plantas y equipos tangibles (Activo fijo tangible)

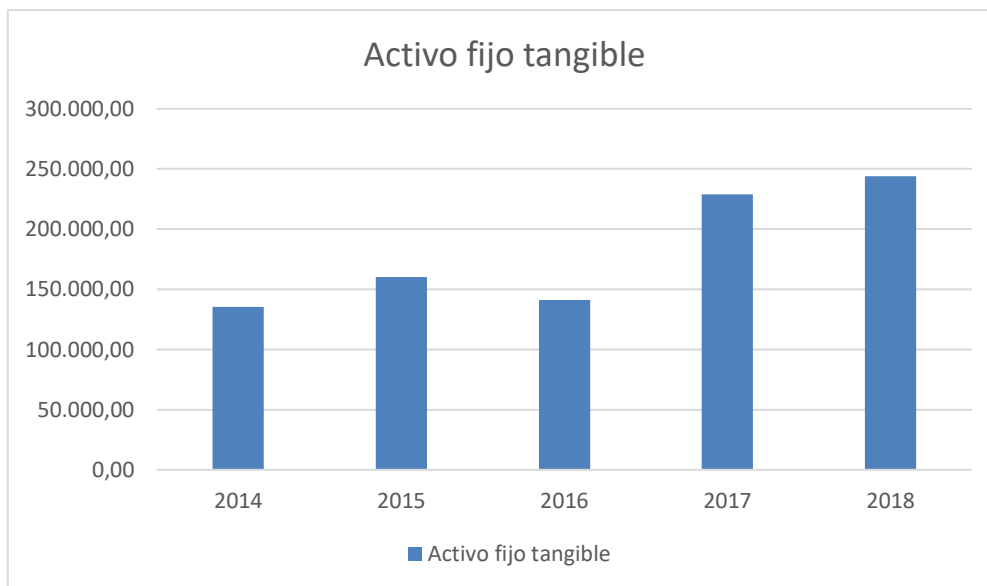
El activo tangible son las propiedades que son tangibles en el ámbito físico de la empresa, las que se utilizan por un lapso extenso de operaciones y que no son susceptibles de ser vendidas, los valores de estos varían de forma paulatina en la vida útil, el registro nace del valor de adquisición y los gastos que se generan por transportación y montaje, de acuerdo a su característica se deben plantear en cuentas independientes.

Tabla 6

*Propiedades, plantas y equipos tangibles - Activo fijo tangible*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo fijo tangible	135.489,78	160.176,90	141.250,89	228.966,92	243.977,63

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



*Gráfico 7: Activo fijo tangible*

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### **Análisis**

De acuerdo con los resultados obtenidos, observamos que existe un progreso o crecimiento en cuanto a la inversión en este tipo de activo, cuando analizamos los años 2014 al 2018. Posteriormente evidenciamos que, durante el año 2016, la inversión fue menor, producto de la decisión de invertir en otros rubros relevantes para Molinos San José. Esto por ningún motivo debe llamar la atención de los encargados de la empresa, siempre y cuando no se convierta en un descuido que podría traer pérdidas monetarias, por ejercer inversiones equivocadas o tomas de decisiones desafortunadas. Ya para los años 2017 y 2018, existen ciertas inversiones hacia los departamentos productivos, con el objetivo de mejorar los tiempos de producción y garantizar la calidad del producto. Todo esto viene en consecuencia, de tener un buen fondo de maniobra, el cual permite tomar las decisiones correctas, en cuanto a la utilización del dinero excedente, en un momento determinado.

#### **4.2.7. Utilidades antes de impuestos**

Las utilidades antes de impuestos, se reconocen también como EBT (Utilidad Antes de Impuestos). Es un indicador proveniente del desempeño financiero del negocio, cuyo cálculo se obtiene restando los gastos de los ingresos, y excluyendo los impuestos. Mediante este índice EBT, se pueden encontrar que se trata de un ítem en el estado de resultados que muestra los ingresos operacionales luego de restar de las ventas brutas el

costo de ventas, los intereses, la depreciación, los gastos generales y administrativos, y otros gastos operativos. Podemos decir, que el EBT es el dinero que retiene una empresa antes de pagar impuestos al Estado. Es una partida de medición contable, producto de las utilidades operacionales y no-operacionales de la compañía, en un periodo determinado.

Tabla 7

*Utilidades antes de impuestos*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo fijo tangible	135.489,78	160.176,90	141.250,89	228.966,92	243.977,63

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia

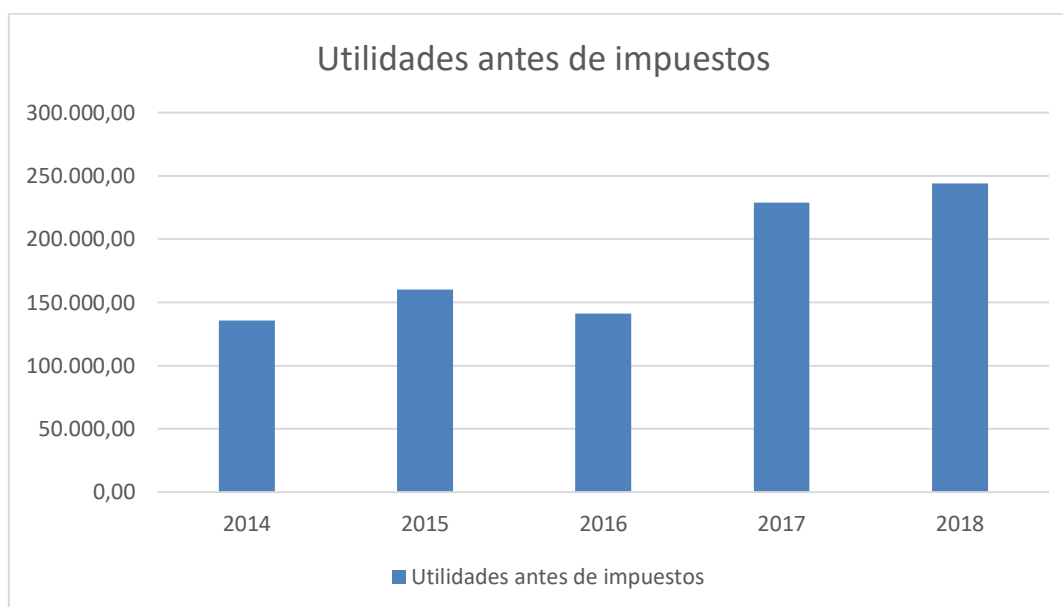


Gráfico 8. Utilidades antes de impuestos.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Los resultados productos del análisis, nos permite decir que la constante anual se mantiene en constante ascenso. Esto nos permite deducir que existe cierta estabilidad financiera en los últimos años, respectivamente el 2017 al 2018. De esta manera se distingue que, a partir del 2016, la empresa aplica gestiones para que se incida en el



ámbito financiero, de esta manera se puede generar valor una vez aplicadas las fórmulas que se presentaran de forma posterior.

A continuación, se plantea una matriz que resume los datos que son necesarios, para aplicar las formulas pertinentes para reconocer el valor que está generando la empresa y, que estos resultados se puedan dar para gestionar estrategias que puedan aportar para la salud financiera de la empresa.

Tabla 8

*Tabla general de datos de los estados financieros de la empresa Molinos San José*

<b>Partidas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo corriente	189.579,47	202.948,03	393.893,87	654.697,24	544.104,60
Pasivo corriente	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
Inventarios	47.164,48	57.325,70	1.000,00	1.500,00	1.500,00
Pasivo total	156.690,09	95.695,76	318.608,42	254.000,53	241.474,79
Activo total	328.854,88	367.709,96	535.144,76	883.664,16	814.329,43
Patrimonio	172.164,79	272.014,20	216.536,34	629.663,63	572.854,64
PPE tangible	135.489,78	160.176,90	141.250,89	228.966,92	243.977,63
Utilidad antes IR	24.548,53	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Cuentas por cobrar	125.468,10	141.472,40	358.246,21	615.945,61	486.813,38
Cuentas por pagar	85.456,15	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
Gastos administrativos	90.468,21	111.205,77	270.753,63	256.948,73	359.740,21
Gastos financieros	104,58	106,51	573,76	232,29	470,31
Costo de ventas	324.487,13	496.516,39	815.964,65	1.074.807,78	1.178.158,31
Utilidad operacional	1.267,15	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### 4.3.FASE II

#### 4.3.1. Liquidez corriente

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

Tabla 9

*Liquidez corriente*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo corriente	189.579,47	202.948,03	393.893,87	654.697,24	544.104,60
Pasivo corriente	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
<b>Liquidez corriente</b>	<b>2,218114</b>	<b>2,120763</b>	<b>1,307890</b>	<b>2,918140</b>	<b>2,253256</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

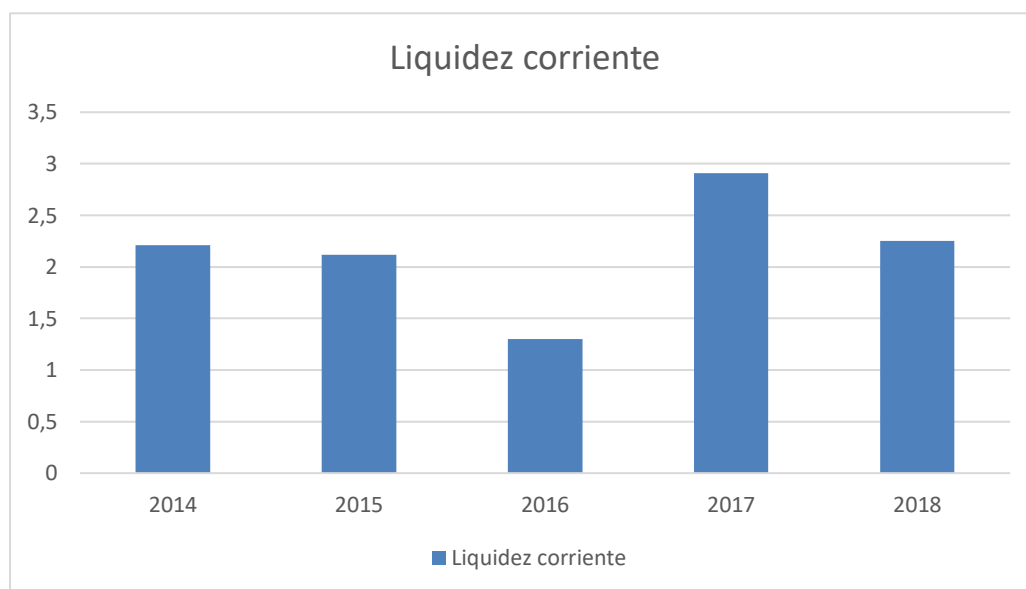


Gráfico 9. Liquidez corriente.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

## **Análisis**

Según los datos obtenidos, se puede determinar que la empresa Molinos San José cuenta con una liquidez suficiente para poder cubrir sus deudas a corto plazo, pues el límite de la medida es que los valores resultantes, sean mayor a uno, es así que en todos los años supera esta medida. La empresa en los resultados de sus índices, indica que se han mantenido en un rango entre el 1.30 y el 2.91 con un promedio por año de 2.15. En los años 2014 y 2015 mantienen una liquidez corriente uniforme cercana al 2.5, no obstante, después de este año, se observa un pico en el 2016, subiendo los valores y exhibiendo una uniformidad en los años 2017 y 2018, en los cuales los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en una relación mayor de 2 a 1.

### **4.3.2. Prueba ácida**

$$Prueba\ ácida = \frac{Activo\ Corriente - Inventarios}{Pasivo\ Corriente}$$

Tabla 10

#### *Prueba ácida*

<b>Partida / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo corriente	189.579,47	202.948,03	393.893,87	654.697,24	544.104,60
Inventarios	47.164,48	57.325,70	1.000,00	1.500,00	1.500,00
Pasivo corriente	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
<b>Prueba ácida</b>	<b>1,666282</b>	<b>1,521722</b>	<b>1,304570</b>	<b>2,911454</b>	<b>2,247045</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

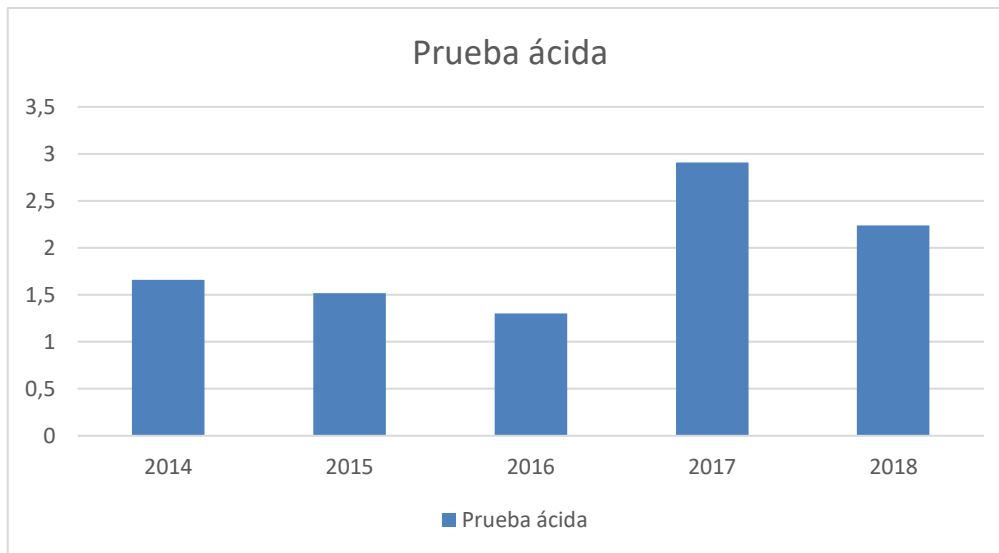


Gráfico 10. Prueba ácida.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

De acuerdo con los resultados obtenidos, denotamos que la empresa por cada dólar que debe, tiene una disposición de 1.30 a 2.91 dólares para solventar este pago, lo que lleva a considerar que la empresa está en la capacidad de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus productos. Lo que se delimita en función de los resultados, hace que la empresa tenga garantías para solventar el pago de la deuda a corto plazo y genera confianza por su solvencia, no obstante, al igual que la liquidez corriente, los resultados indican la existencia de activos corrientes ociosos, lo que podría utilizarse en otras inversiones que puedan generar más utilidades.

#### 4.3.3. Endeudamiento del activo

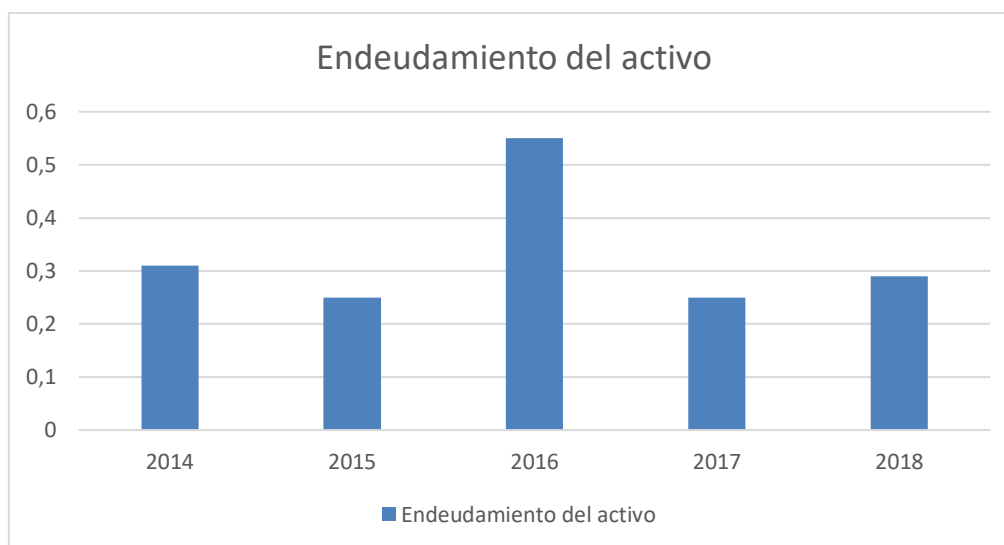
$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 11

*Endeudamiento del activo*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Pasivo total	156.690,0 9	95.695,76	318.608,4 2	254.000,5 3	241.474,7 9
Activo total	328.854,8 8	367.709,9 6	535.144,7 6	883.664,1 6	814.329,4 3
<b>Endeudamiento del activo</b>	<b>0,476472</b>	<b>0,260248</b>	<b>0,595369</b>	<b>0,287440</b>	<b>0,296532</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



*Gráfico 11. Endeudamiento del activo*

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

**Análisis**

De los indicadores que genera la aplicación de la presente fórmula, no existe una gran variación entre los diferentes años a excepción del año 2016, que establece un porcentaje del 50 %, los demás años fluctúan entre el 25 al 31 %. Sobre estos datos, es necesario tomar en cuenta las recomendaciones de la Superintendencia de Compañías, la cual expresa que el rango adecuado está entre el 40 al 60 %.

Un valor que sobrepase este porcentaje, sacaría a relucir que se está dejando una gran parte de su financiamiento a terceros, lo cual representaría una pérdida en la autonomía de la administración, esta realidad, no es la que representa la empresa, sino que más bien

se sitúa por debajo del 40 %, lo que expresa que la empresa tiene un nivel de recursos propios demasiado elevados.

#### 4.3.4. Endeudamiento patrimonial

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

Tabla 12

*Endeudamiento patrimonial*

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Pasivo total	156.690,0 9	95.695,76	318.608,4 2	254.000,5 3	241.474,7 9
Patrimonio	172.164,7 9	272.014,2 0	216.536,3 4	629.663,6 3	572.854,6 4
<b>Endeudamiento patrimonial</b>	<b>0,910117</b>	<b>0,351804</b>	<b>1,471385</b>	<b>0,403391</b>	<b>0,421529</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

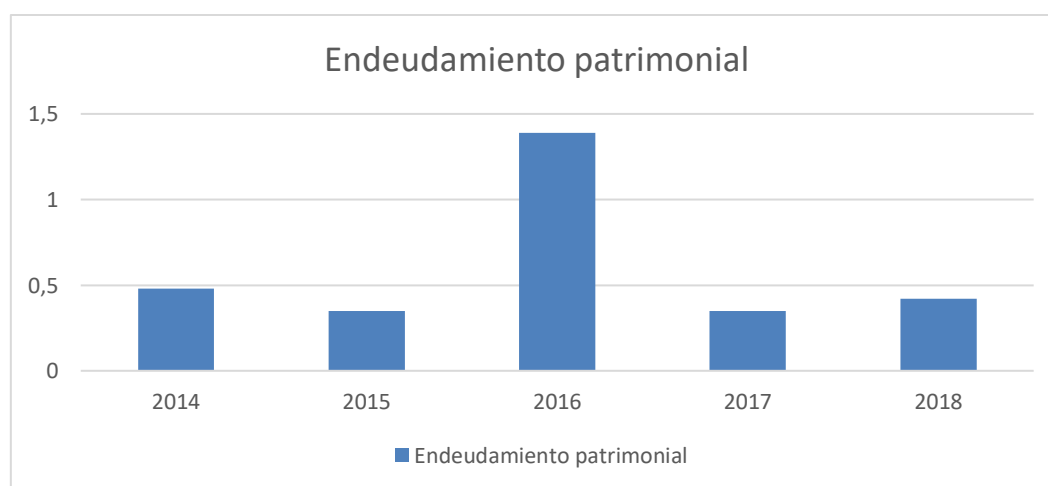


Gráfico 12. Endeudamiento patrimonial.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

## Análisis

La ratio de endeudamiento patrimonial, tiene una variación desde 0.35 en los años 2015 y 2017 siendo estos los años más bajos, hasta 1.47 en el año 2016 que se aprecia como el más alto, lo que quiere decir que por cada 0.35 que son los años más bajos o el 1.47 del año más alto de financiamiento externo, la empresa cuenta con 0.35 centavos de dólar de financiamiento propio. Esta realidad, lleva a aseverar que, si bien se reduce el riesgo para el capital de los propietarios, se plantea una dependencia con los créditos que a la postre podría ser perjudicial para la empresa.

### 4.3.5. Endeudamiento de las Propiedades, plantas y equipos (PPE) - activo fijo

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

Tabla 13

*Endeudamiento del activo fijo*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Patrimonio	172.164,7 9	272.014,2 0	216.536,3 4	629.663,6 3	572.854,6 4
PPE tangible	135.489,7 8	160.176,9 0	141.250,8 9	228.966,9 2	243.977,6 3
<b>Endeudamiento activo fijo</b>	<b>1,270685</b>	<b>1,698211</b>	<b>1,532991</b>	<b>2,750020</b>	<b>2,347980</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

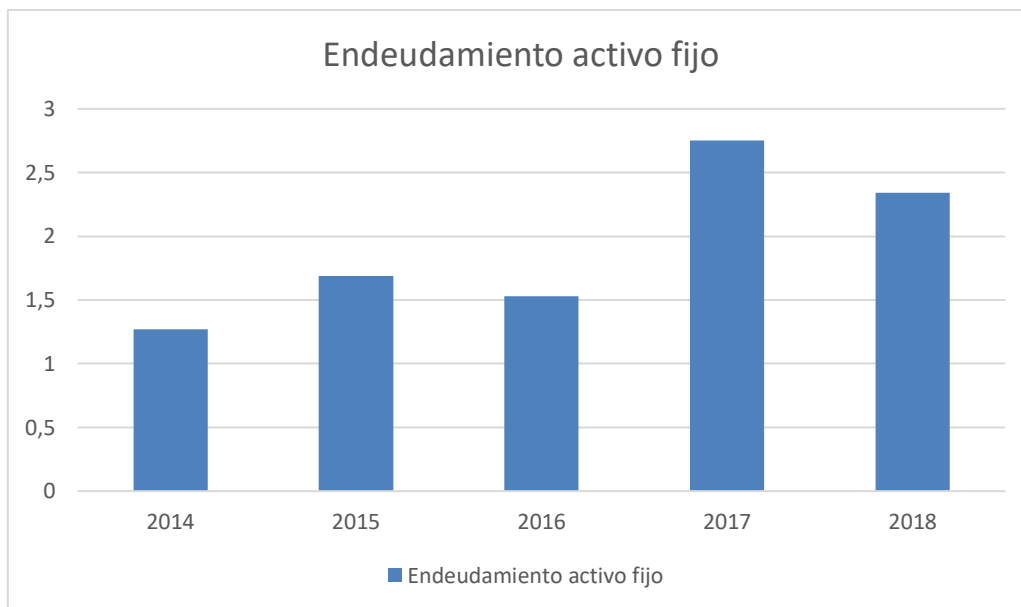


Gráfico 13. Endeudamiento activo fijo

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

El punto de análisis, se centra en que los valores no se encuentren con inferior a 1, pues este resultado demostraría que el patrimonio de la empresa no estaría cubriendo el valor de las propiedades, planta o equipos (activos fijos). En tal virtud, observamos que en todos los años superan el valor de 1. Algunos años inclusive llegando al valor de 2, lo que demuestra que el patrimonio de los propietarios, si cumple el valor de las propiedades, plantas y equipos.

#### 4.3.6. Apalancamiento

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

Tabla 14

#### Apalancamiento

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo total	328.854,88	367.709,96	535.144,76	883.664,16	814.329,43
Patrimonio	172.164,79	272.014,20	216.536,34	629.663,63	572.854,64
<b>Apalancamiento</b>	1,910117	1,351804	2,471385	1,403391	1,421529

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



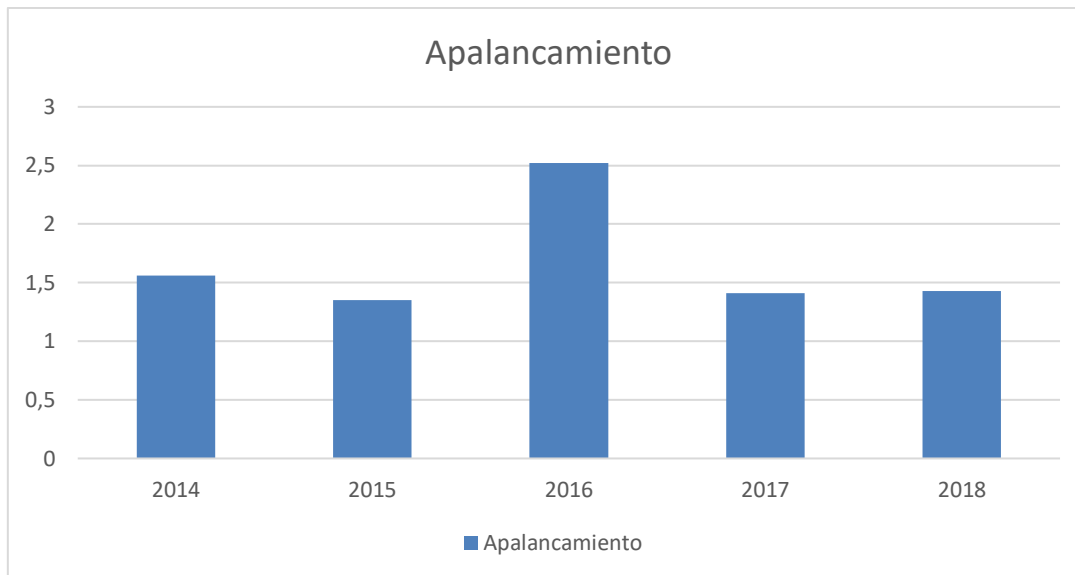


Gráfico 14. Apalancamiento

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Los resultados obtenidos plantean que el activo total ha superado el patrimonio invertido en 1.35 en el año 2015 que es el año más bajo y en 2.47 el año 2016 que es el más alto, por lo expuesto, se reconoce que la empresa tiene una deuda de cantidades considerables con terceros quienes son los que facilitan el préstamo para inversión, esto quiere decir que por cada dólar de patrimonio la empresa ha podido conseguir 2.40 de dólares en activos. En este punto es bueno resaltar, que el apalancamiento financiero nos conlleva a la apertura para que el endeudamiento sea relativo a la rentabilidad de los capitales propios del negocio. Por lo tanto, la variación tiende a ser más que proporcional a la realidad que pretende mostrar la rentabilidad de las inversiones. Para que se cumpla de manera ideal, es importante que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

#### 4.3.7. Apalancamiento financiero

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}}$$

Tabla 15

*Apalancamiento financiero*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Utilidad antes IR	24.548,53	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79
Patrimonio	172.164,79	272.014,20	216.536,34	629.663,63	572.854,64
Utilidad antes IR e intereses	19.467,48	856.164,71	28.068,15	32.457,25	7.264,48
Activo total	328.854,88	367.709,96	535.144,76	883.664,16	814.329,43
<b>Apalancamiento financiero</b>	<b>1,973571</b>	<b>0,002487</b>	<b>2,978069</b>	<b>1,762593</b>	<b>1,982399</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

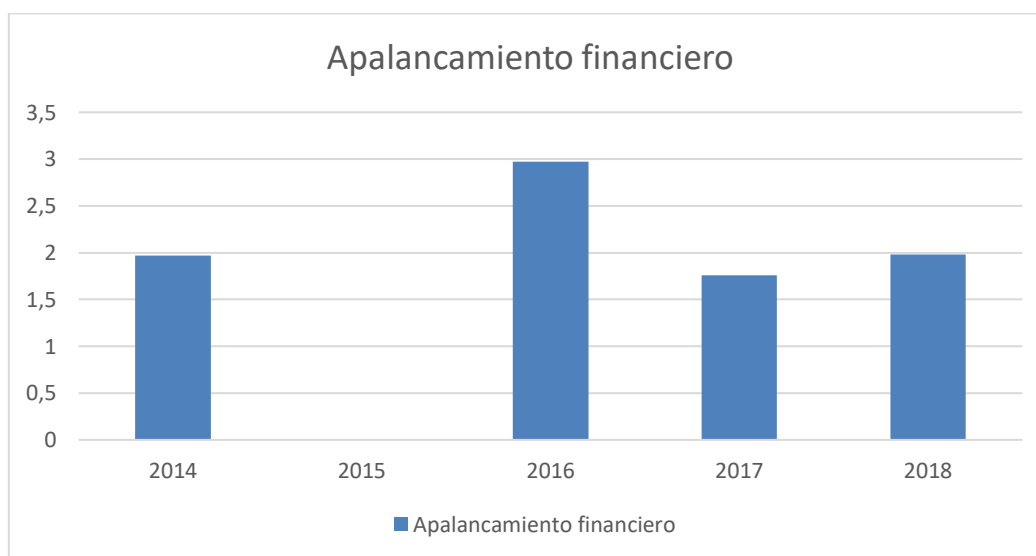


Gráfico 15. Apalancamiento financiero

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

**Análisis**

De acuerdo con los resultados obtenidos, la empresa tiene un índice de apalancamiento financiero de 0.003 en el año 2015, siendo el año con el valor más bajo, marcándose una gran diferencia con el año 2016 que presenta un índice del 2.97. De esta manera, reconocemos que el valor promedio de apalancamiento de la empresa es de 1.73 lo que implica, una conveniencia en el financiamiento con terceros, pues esto incide directamente en la rentabilidad de los fondos propios de los propietarios.

#### 4.4. Indicadores de gestión

##### 4.4.1. Rotación de cartera

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

Tabla 16

*Rotación de cartera*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Cuentas por cobrar	125.468,10	141.472,40	358.246,21	615.945,61	486.813,38
<b>Rotación de cartera</b>	<b>4,376792</b>	<b>4,329734</b>	<b>3,140286</b>	<b>2,238950</b>	<b>3,190674</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

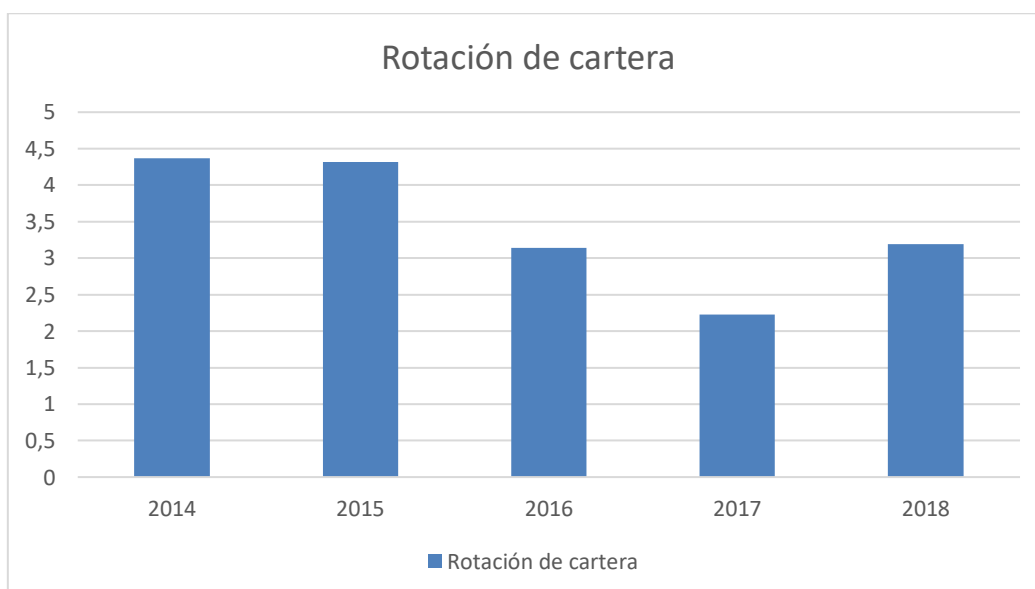


Gráfico 16. Rotación de cartera.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Estas cifras la interpretamos, como el potencial que tiene la empresa para poder girar sus cuentas tiene una demora de 3 a 4 veces en el año. Lo que significa, que del año 2014 al 2016, rota su cartera en un promedio de 120 días y, en el año 2017, pierde eficiencia aumentando 30 días más. Sin embargo, el 2018 vuelve a retomar los niveles del 2016 de 120 días. Lo que denota que no se está llevando a cabo un manejo eficiente de las cuentas por cobrar.

#### 4.4.2. Rotación de las propiedades, plantas y equipos - activo fijo

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

Tabla 17

*Rotación de las propiedades, plantas y equipos - activo fijo*

<b>Partidas / Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Activo fijo tangible	135.489,78	160.176,90	141.250,89	228.966,92	243.977,63
<b>Rotación</b>	<b>4,053057</b>	<b>3,824133</b>	<b>7,964521</b>	<b>6,023015</b>	<b>6,366415</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

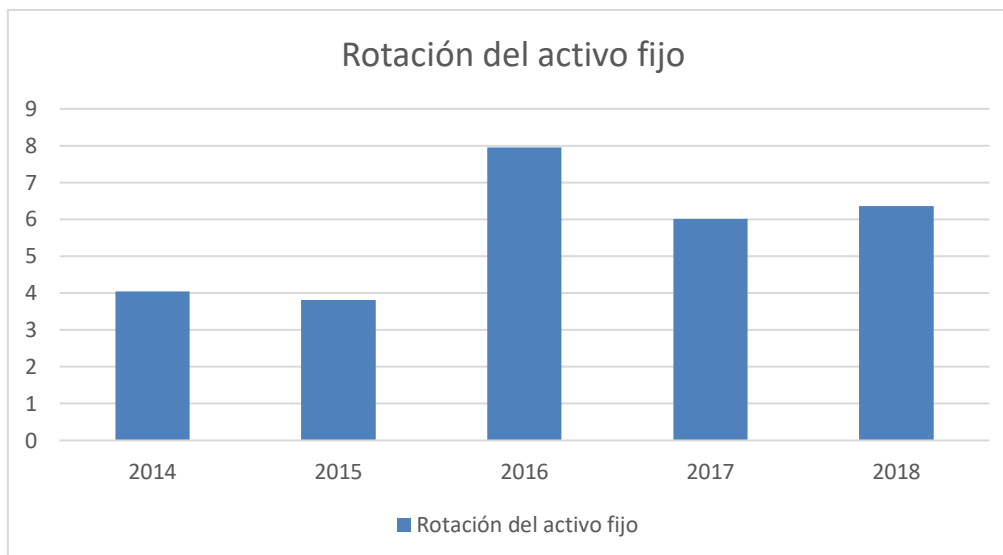


Gráfico 17. Rotación de activo fijo

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

La rotación del activo fijo dentro de la empresa se realiza en un promedio de 5.75 veces por año, en el año 2016 se alcanza doblar esta rotación, demostrando un incremento en las ventas anuales en la empresa, siendo la misma situación, pero en menor proporción en los años 2017 y 2018.

#### 4.4.3. Rotación de ventas

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

Tabla 18

Rotación de ventas

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Activo total	328.854,88	367.709,96	535.144,76	883.664,16	814.329,43
<b>Rotación de ventas</b>	<b>1,669879</b>	<b>1,665818</b>	<b>2,102227</b>	<b>1,560628</b>	<b>1,907413</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

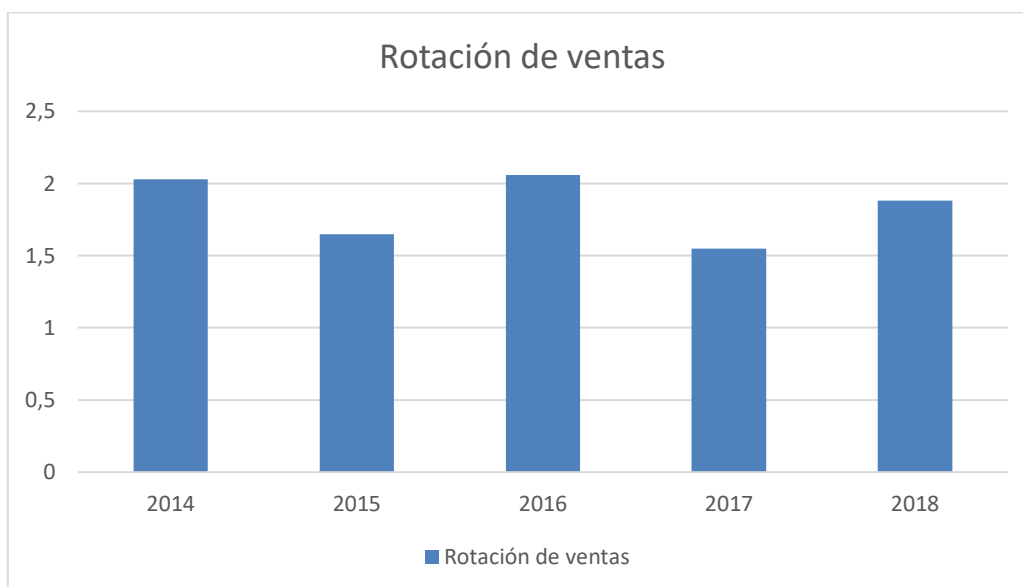


Gráfico 18. Rotación de ventas

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

#### Análisis

La empresa rota los activos en un promedio de 180 días, es decir la rotación se realiza 2 veces por año, en el año 2016 se reconoce la mejor rotación en los últimos tres años, en los años subsiguientes la rotación aminora, pero no en gran cantidad, pudiendo decirse que se expresan valores casi constantes, esto con relación al análisis de rotación de los activos fijos, expresa una mejora en los niveles de venta de la empresa.

#### 4.4.4. Periodo medio de cobranza

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

Tabla 19

Periodo medio de cobranza

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Cuentas por cobrar	139.472,34	141.472,40	358.246,21	615.945,61	486.813,38
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
<b>Periodo medio de cobranza</b>	92,702558	84,300799	116,231438	163,022879	114,395895

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

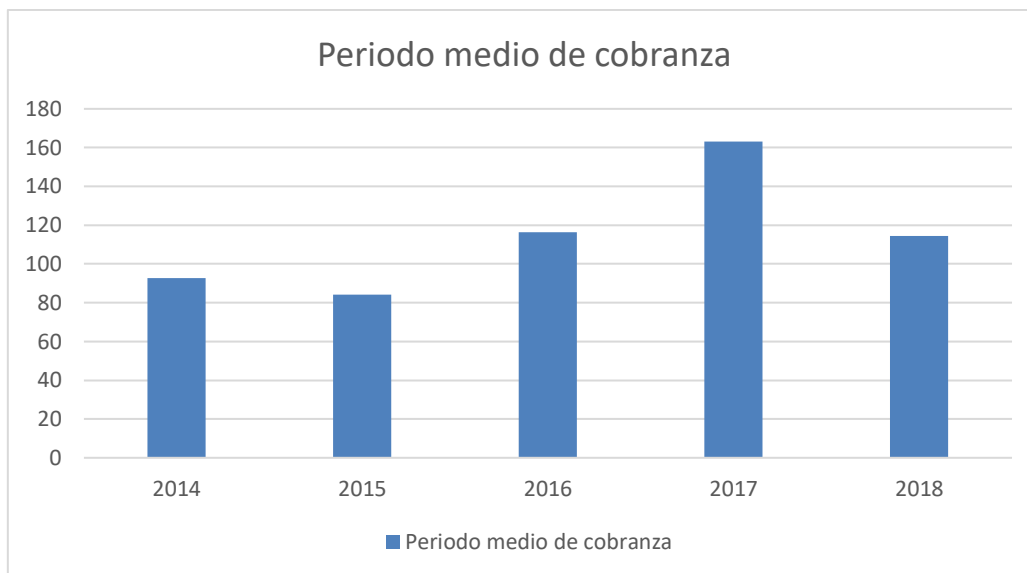


Gráfico 19. Periodo medio cobranza.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Los mejores promedios medios de cobro son en el año 2014 y 2015, los dos años subsiguientes, son relativamente altos lo que genera un mal promedio en estos años, se denota una mejora en el año 2018 con una cantidad de 114.39, en la cual se ve una mejora porque casi está a la par de los primeros años, encuadrándose una realidad en la que se demora menos días en cobrar las ventas.

#### 4.4.5. Periodo medio de pago

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

Tabla 20

Periodo medio de pago

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Cuentas por pagar	94.157,84	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
Inventarios	47.164,48	57.325,70	1.000,00	1.500,00	1.500,00
<b>Periodo medio de pago</b>	728,68	609,31	109926	54592,87	58758,87

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

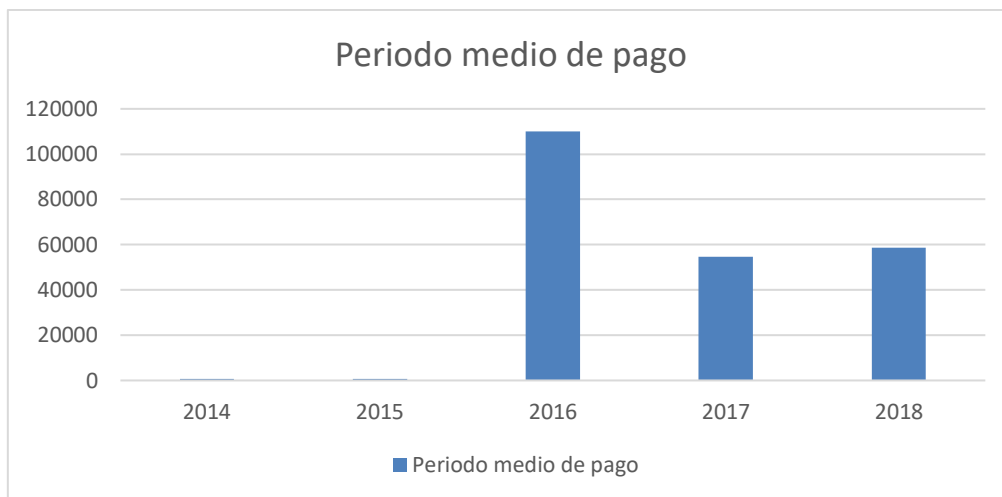


Gráfico 20. Periodo medio de pago

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

La empresa “Molinos San José” en el año 2015 en adelante tiene una acumulación de deuda, constituyéndose en mora con sus proveedores, en el año 2017 si bien el indicador disminuye sigue siendo demasiado alto, lo que quiere decir que no se ha conseguido mayores plazos para conseguir un financiamiento.

#### 4.4.6. Impacto de gastos de administración y ventas

$$\text{Impacto gastos administración y ventas} = \frac{\text{Gasto de adm y ventas}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 21

*Impacto de gastos de administración y ventas*

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Gasto de admón. y ventas	90.468,21	111.205,77	270.753,63	256.948,73	359.740,21
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
<b>Impacto gastos de admón. y ventas</b>	<b>0,16</b>	<b>0,18</b>	<b>0</b>	<b>0,19</b>	<b>0,23</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



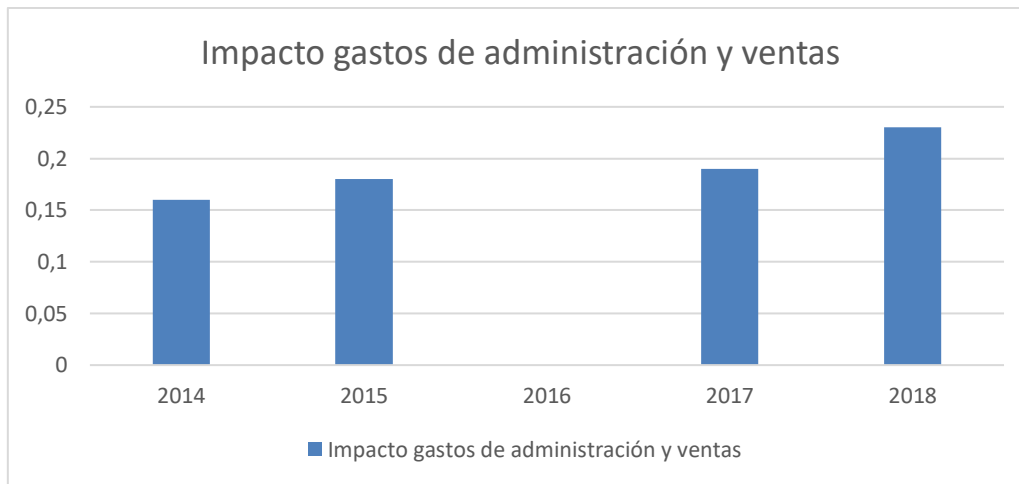


Gráfico 21. Impacto de gastos administración de ventas

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Los gastos de administración y ventas, dentro de la empresa en el año 2014 empiezan con un índice relativamente alto. En el año 2016 es el mejor índice que se puede constatar dentro de la empresa, por cuanto se reduce a 0, lo cual expone una eficiencia del 100 % con relación a los gastos de la empresa: Lo que el margen operativo en este año no se afectó por los gastos de administración. Lastimosamente, en el año 2018 se vuelven a disparar los índices, afectándose en una gran magnitud el margen operativo anual.

#### 4.4.7. Impacto carga financiera

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 22.

#### Impacto carga financiera

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Gastos financieros	104,58	106,51	573,76	232,29	470,31
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
<b>Impacto carga financiera</b>	<b>0,00019</b>	<b>0,00017</b>	<b>0,00051</b>	<b>0,00017</b>	<b>0,00030</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

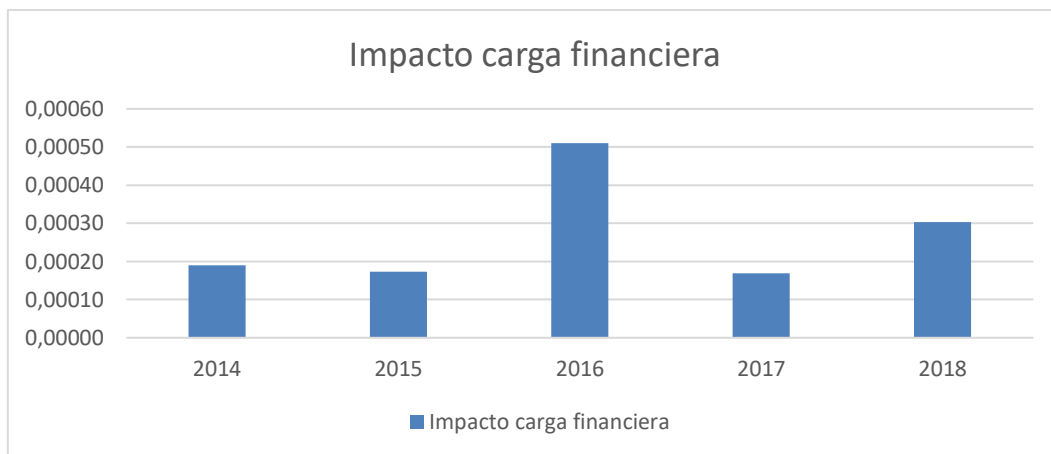


Gráfico 22, Impacto carga financiera

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

La carga financiera que expone la empresa con relación a las ventas es insignificante siendo el 2016 que expone un índice alto en el sentido propio de insignificancia pues todos los valores son de 0 y solo se diferencian por valores mínimos, lo que se traduce en que la empresa no incurre en gastos financieros.

#### 4.4.8. Rentabilidad neta del activo

*Rentabilidad neta del activo* = Rentabilidad ventas \* Rotación activo total

$$Rentabilidad\ neta\ del\ activo = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total}$$

Tabla 23

#### *Rentabilidad neta del activo*

Partidas / Año	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad ventas	0,00	0,00	0,03	0,02	0,01
Rotación activo total	2,038018	1,659795	2,060857	1,552260	1,887659
<b>Rentabilidad neta del activo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,06</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

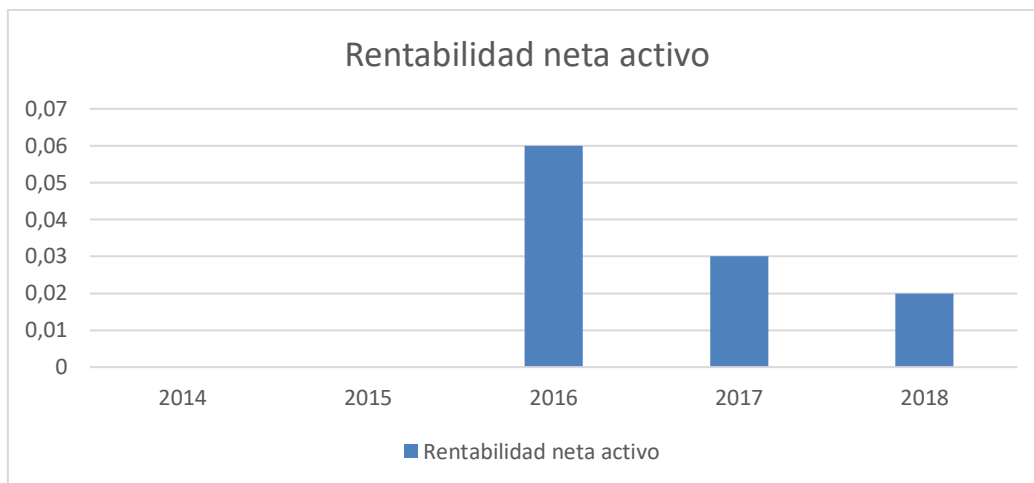


Gráfico 23. Rentabilidad neta del activo

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

A pesar de que la rotación del activo total alcanza su punto más alto en el año 2017, el índice Dupont alcanza su valor más bajo, esto se debe a que la rentabilidad de ventas de este año se reduce en 43% con respecto al año anterior. Como se mencionó en el análisis de la rotación del activo total, éste se mantiene en un promedio de 2, con variaciones relativamente ligeras, no obstante, la rentabilidad de ventas varía en mayor proporción, afectando así a la rentabilidad neta del activo. Mejorar la utilidad neta permitiría un diagnóstico financiero mucho más alentador para la empresa y por supuesto un índice de Dupont más elevado

#### 4.4.9. Margen bruto

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 24

Margen bruto

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Costo de ventas	324.487,13	496.516,39	815.964,65	1.074.807,78	1.178.158,31
<b>Margen bruto</b>	549147,19	612536,99	1124994,95	1379070,36	1553262,00
<b>Porcentaje</b>	<b>99,999892</b>	<b>99,999867</b>	<b>99,999935</b>	<b>99,999943</b>	<b>99,999951</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

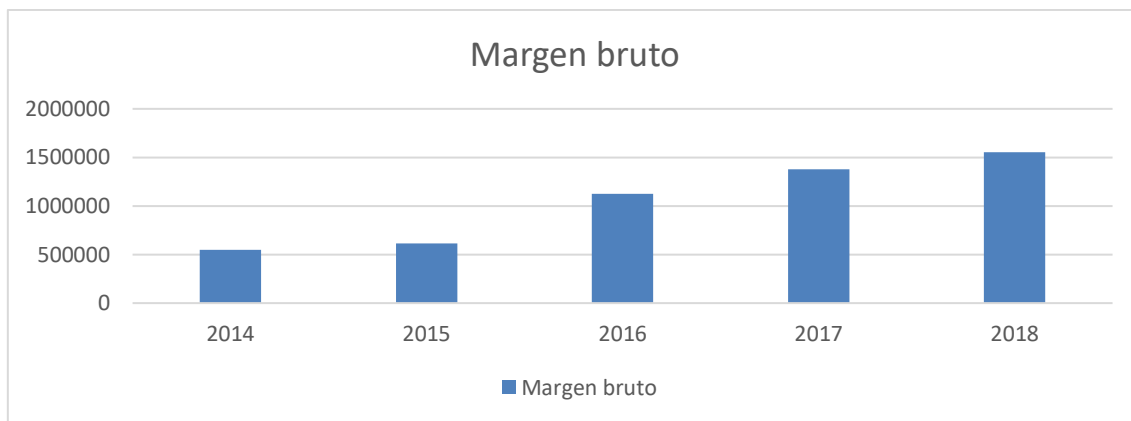


Gráfico 24. Margen bruto

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Por los datos expuestos, se denota que la empresa cubre con los costos de ventas, si bien es cierto que todos los años quedan con una media del 99 % de utilidades generadas en ventas, estas a medida que cada año aumenta, llegando a la cúspide en el año 2018.

#### 4.4.10. Margen operacional

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

Tabla 25

Margen operacional

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad operacional	1.267,15	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
<b>Margen operacional</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.



Gráfico 25. Margen operacional

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Este resultado concluye en la empresa que la utilidad operacional en el año 2016 y 2017 al 30 % pero en el año 2018 decrece nuevamente a un porcentaje del 10 %, esto con respecto al total de ventas de cada periodo.

#### 4.4.11. Rentabilidad neta de ventas

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 26

#### Rentabilidad neta de ventas

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad neta	1.115,34	1.334,28	28.183,53	34.464,26	8.521,92
Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
<b>Margen neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

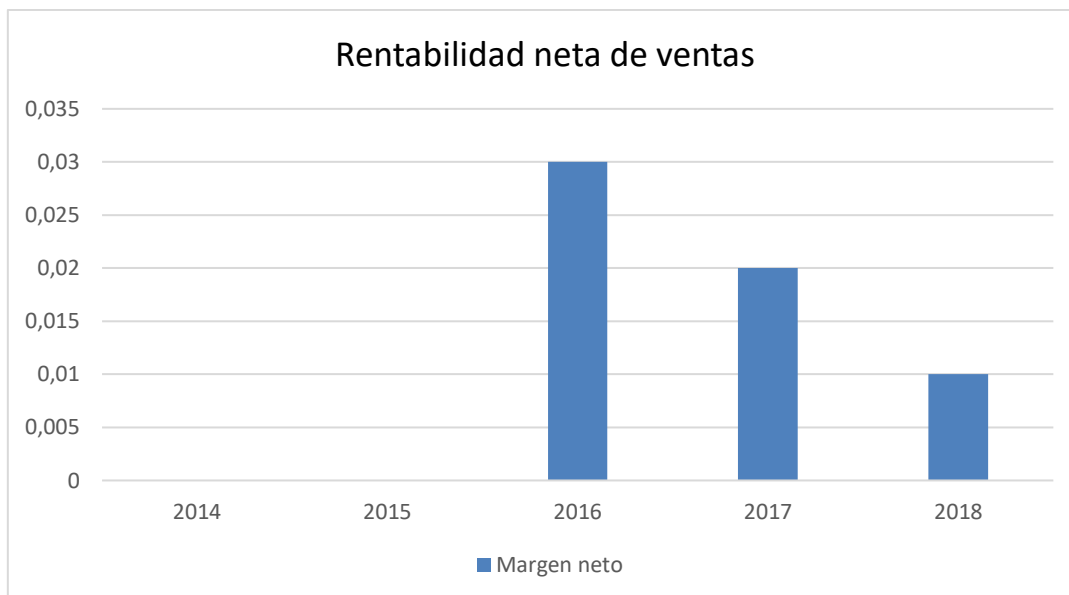


Gráfico 26. Rentabilidad neta de ventas.

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

Se observa que en los dos primeros años no existe crecimiento del margen neto, por esta razón no se puede tomar en cuenta estos datos porque no representan ningún valor, sin embargo, es claro que en el 2016 se aumenta el índice de margen neto notándose un cambio positivo en la empresa, no obstante, se denota un decrecimiento en el año 2017 y 2018.

#### 4.4.12. Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 27

#### Rentabilidad operacional del patrimonio

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad operacional	1.267,15	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79
Patrimonio	172.164,79	272.014,20	216.536,34	629.663,63	572.854,64
<b>Rentabilidad Operac. del Patrimonio</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,15</b>	<b>0,06</b>	<b>0,02</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

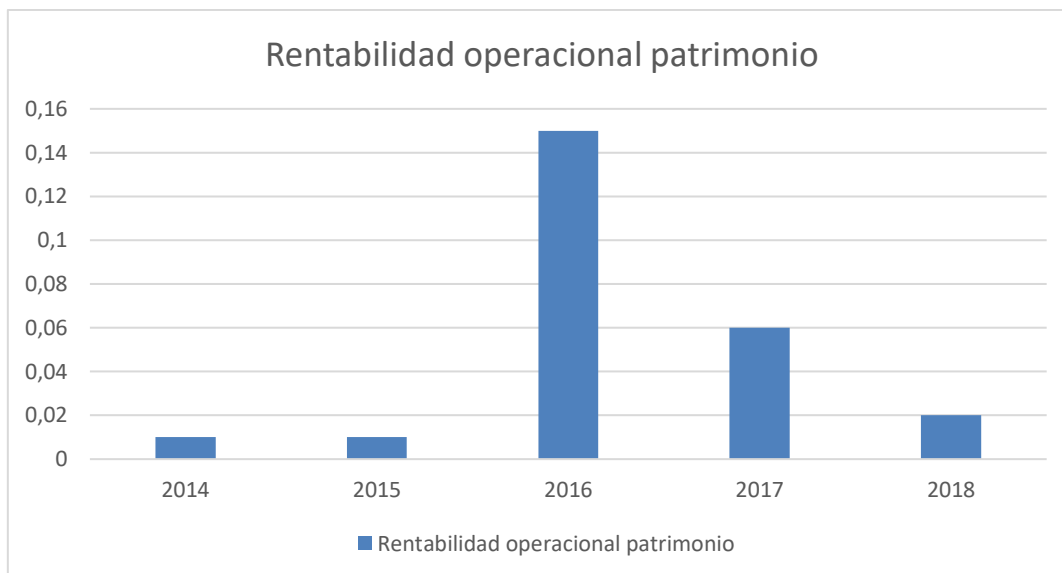


Gráfico 27. Rentabilidad operacional del patrimonio

Fuente: Estados financieros de la empresa Molinos San José. Elaboración propia.

### Análisis

La rentabilidad operacional se reconoce en función de que por cada dólar del propietario se genera ganancias con relación al patrimonio siendo las más bajas en el año 2014 con un porcentaje del 2 % y se reconoce una tendencia de crecimiento al año 2016 con el 15 % c con relación al año 2017 que llega únicamente al 6 % que sin ser la más baja, sin embargo los datos son preocupantes al reconocer que estos valores calculan la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad a favor de su propietarios, siendo una constante que a partir del año 2017, exista claros decrecimientos.

#### 4.5. Cálculo del EVA que determina el valor agregado de Molinos San José.

Como hemos venido recalcando a lo largo del Análisis de Caso, el EVA es el valor económico agregado donde se mide el nivel de crecimiento de la empresa, es decir, una vez que se cumpla con todas las responsabilidades de las partidas involucradas en el cálculo del EVA, de sobresalir un «plus» adicional que permita agregarle valor a la empresa, en un momento determinado. Esto les permite a los costos, conocer el grado de incertidumbre al momento de invertir en nuevos negocios o expansiones organizacionales.

El EVA involucra partidas monetarias y no monetarias de aquellas cuentas existentes producto de la contabilidad de la empresa tanto de las cuentas reales como nominales. Hay que tener los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de

Resultados) al cierre, para poder tomar cifras reales, y que los resultados sean confiables y prospectivos.

La idea principal del EVA, es indicarle a la empresa la cantidad de valor que crea con el capital invertido. Su valor debe ser mayor que cero, resaltando, que una empresa crea valor cuando el rendimiento de su capital, es mayor que el costo de oportunidad originado o tasa de rendimiento que se encuentre involucrado en la inversión, dándole decisiones a los socios para conocer que otros negocios podrían ser rentables y atractivos para aumentar su inversión en negociaciones de riesgos similares.

A todas estas y, a manera de resumen antes de calcular el índice EVA de la empresa Molinos San José, debemos decir que en dicho cálculo se reflejan valores del pasivo corriente y no corriente (para conocer las obligaciones y capacidad de pago), al mismo tiempo, el valor de los activos netos financiados (para conocer el alcance de las inversiones) y por supuesto el valor neto del patrimonio (total valor invertido). Todos ellos junto a tasa de intereses de mercado, nos van a permitir conocer si la empresa en estudio, está agregando valor a los esfuerzos emanados por los socios.

Para el cálculo del EVA vamos a tomar como referencia el último año de cierre 2018.

### **Nomenclatura a emplear:**

Utilidad Neta antes de intereses y después de IR (UNAIR)

Activo Neto Financiero (ANF)

Costo Promedio de Capital (CPC)

### **Fórmula a emplear sobre la herramienta financiera EVA:**

$$EVA = UNAIR - (ANF \times CPC)$$

Como se resaltó anteriormente, vamos a tomar como cifras contables confiables, los estados financieros (Estado de Situación financiera y el Estado de Resultado) presentadas por la empresa Molinos San José, correspondiente al ejercicio económico y fiscal que finaliza en el 2018. Posteriormente al cálculo, procederemos a realizar el respectivo análisis, para determinar ese «plus» adicional que toda empresa debería agregar a sus actividades económicas.



## MOLINOS SAN JOSÉ

Estado de Situación Financiera  
Para el año terminado al 31-12-2018

A moneda Nominal

Expresado en USD

	<u>2018</u>
<b>Activo</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
Efectivo y sus Equivalentes	55.790,72
Cuentas por Cobrar	486.813,88
Inventarios	1.500,00
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>544.104,60</u>
<b>Activo No Corriente</b>	
Propiedades, Plantas y Equipos	243.977,63
Otros Activos	26.247,20
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>270.224,83</u>
<b>Total Activo</b>	<u><u>814.329,43</u></u>
<b>Pasivo</b>	
<b>Pasivo Corriente</b>	
Cuentas por Pagar Proveedores	241.474,79
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>241.474,79</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>	
Obligaciones a Largo Plazo	0,00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<u>0,00</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>241.474,79</u>
<b>Patrimonio</b>	
Capital Social	135.000,00
Reservas Estatutarias	6.750,00
Utilidades No Distribuidas	421.078,85
Ganancia (-) Pérdida del Ejercicio	10.025,79
<b>Total Patrimonio</b>	<u>572.854,64</u>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<u><u>814.329,43</u></u>

**MOLINOS SAN JOSÉ**  
Estado de Resultados  
Para el año terminado al 2018  
A moneda Nominal  
Expresado en USD

	<b>2018</b>
Ingresos por Ventas	1.553.262,76
Costo de Ventas	1.178.158,31
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>375.104,45</b>
<b><u>Gastos Operativos</u></b>	
Gastos Administrativos	359.740,21
Gastos de Depreciación	1.756,17
Gastos de Ventas	2.388,93
Otros Gastos	723,04
<b>Total Gastos</b>	<b>364.608,35</b>
Gastos Financieros	470,31
<b>Utilidad del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta y Partic.Trab.</b>	<b>10.025,79</b>
Gasto de Impuesto a la Renta	0,00
<i>15% Participación Trabajadores</i>	0,00
<b>Utilidad (-) Pérdida Neta</b>	<b>10.025,79</b>

**4.5.1. Valor de la Utilidad antes de Intereses y después del Impuesto a la Renta – (UNAIR)**

Para obtener el valor de la UNAIR, es necesario estructurar el Estado de Resultados, ya que es el estado financiero idóneo, para comprender la estructura o formulación de su valor. Debemos conocer el valor de los ingresos y el costo de ventas para la obtención de la utilidad bruta, que integrada con los gastos operacionales o generales incurridos en el período y, restándole el importe correspondiente al Impuesto a la Renta (IR) se obtiene la utilidad neta. Una vez determinado este monto, se procede a adicionarle el valor de los gastos financieros y las pérdidas no operacionales, para luego restarle los ingresos no operacionales (si existiesen), para lograr el cálculo definitivo del UNAIR.

*Fórmula para el cálculo UNAIR:*

UNAIR = Utilidad Neta (UN) + Gastos Financieros (GF) – Ingresos no Operacionales (INO) + Pérdidas No Operacionales (PNO)

Los valores expresados en dólares (USD) son los siguientes:

UN = 10.025,79

GF = 471,31

INO = 0

PNO = 0

Desglosando la fórmula, tenemos lo siguiente:

UNAIR = 10.025,79 + 471,31 – 0 + 0

Para este análisis podemos observar, que el valor del UNAIR producto de las cifras arrojadas de la contabilidad de la empresa Molinos San José, es de USD 10.496,10.

#### **4.5.2. Cálculo del valor del Activo neto Financiero – (ANF)**

El valor que a continuación se formula, involucra partidas que se obtienen del Estado de Situación Financiera. Dichas partidas son: los pasivos corrientes y no corrientes y el patrimonio. Si observamos el Estado de Situación financiera anexo anteriormente, podemos extraer la siguiente información, expresada en USD:

*Fórmula del ANF:*

ANF = Pasivo Corriente (PC) + Pasivo No Corriente (PNC) + Patrimonio (PAT)

PC = 241.474,79

PNC = 0

PAT = 572.854,64

Desglosando las cifras en la fórmula tenemos:

ANF = 241.474,79 + 0 + 572.854,64

Para este análisis podemos observar, que el valor del ANF producto de las cifras arrojadas de la contabilidad de la empresa Molinos San José, es de USD 814.329,43.

### 4.5.3. Cálculo del valor sobre el Costo Promedio de Capital – (CPC)

Este cálculo parte sobre una combinación de valores financieros, que se mezclan entre sí para obtener unos porcentajes que promedian el costo esperado. El mismo sirve para determinar los porcentajes de participación entre partidas del pasivo corriente y no corriente y la de patrimonio. Una vez obtenido este dato, se procede a determinar las respectivas tasas promedio de capital (tasa de interés de la deuda costosa y tasa de oportunidad), suministradas, en este caso, por el Banco Central de Ecuador.

*Fórmula del CPC:*

$$\text{CPC} = (\text{PC} + \text{PNC} + \text{PAT}) \times \% \text{ de participación} \times \text{Tasa promedio de Capital}$$

(a) Primer cálculo: desglosar los valores del PC, PNC, PAT

$$\text{PC} = 241.474,79$$

$$\text{PNC} = 0$$

$$\text{PAT} = 572.854,64$$

(b) Segundo paso: obtener el porcentaje de participación (%P) de los valores anteriores

$$\%P = 241.474,79 + 0 + 572.854,64 = 814.329,43$$

$$\%P = 241.474,79 / 814.329,43 = 29,65\%$$

$$\%P = 572.854,64 / 814.329,43 = 70,35\%$$

(c) Tercer paso: calcular las respectivas tasas promedio de capital (tasa de interés de la deuda costosa y tasa de oportunidad).

La tasa de interés de la deuda costosa = 30% producto de dividir el total de la deuda contra el total de la inversión. Será aplicado a los Pasivos

La tasa de oportunidad = 33% Producto de relacionar lo que se sacrifica / lo que ganas. Será aplicado al Patrimonio.

En resumen, que tenemos en este punto:

<b>Partidas</b>	<b>SalDOS</b>	<b>% de Participación</b>	<b>Tasa interés deuda costosa (TDC)</b>
Pasivo Corriente	241.474,79	29,65%	30%
Pasivo No Corriente	0		<b>Tasa de Oportunidad (TO)</b>
Patrimonio	572.854,64	70,35%	33%
<b>Totales</b>	<b>814.329,43</b>	<b>100%</b>	

Para obtener la tasa promedio del capital, procedemos al siguiente cálculo:

Al valor del pasivo corriente y no corriente lo multiplicamos por el porcentaje de participación y el monto lo multiplicamos por la tasa de interés de la deuda costosa.

Luego al valor del patrimonio, lo multiplicamos por el porcentaje de participación correspondiente y el monto lo multiplicamos por la tasa de oportunidad.

<b>Partidas</b>	<b>Valores</b>	<b>% Participac.</b>					
PC	241.474,79	29,65%	71.597,28	30%	TDC	21.479,18	8,8950%
PAT	572.854,64	70,35%	403.003,24	33%	TO	132.991,07	23,2155%
	<b>814.329,43</b>	<b>100%</b>		<b>Tasa Promedio del Capital</b>			<b>32,1105%</b>

Finalmente, una vez obtenidas todas las variables que conforman la fórmula para el cálculo de la herramienta EVA, procedemos a desglosarla; para determinar si la empresa Molinos San José, se encuentra en posición de comunicarles a sus propietarios (inversionistas), si a pesar de cumplir con las obligaciones e inversiones respectivas, la empresa sigue ofreciendo ese «plus» adicional que le permite confiar financieramente en las inversiones futuras, para mantener el crecimiento económico y salvaguardar el capital de los propietarios.

#### **Fórmula a emplear sobre la herramienta financiera EVA:**

$$EVA = \text{UNAIR} - (\text{ANF} \times \text{CPC})$$

Valores:

$$\text{UNAIR} = 10.496,10$$

$$\text{ANF} = 814.329,43$$

$$\text{CPC} = 32,1105\%$$

Desglosamos la fórmula:

$$EVA = 10.496,10 - (814.329,43 \times 32,1105\%)$$

$$EVA = 10.496,10 - 261.485,25$$

$$EVA = -250.989,15$$

#### **4.6. Datos concretos respecto de los resultados obtenidos del Análisis de Caso**

Sobre la situación económica y financiera de la empresa Molinos San José, se debe recalcar que la primera se expresa en función del patrimonio con el que cuenta la empresa y sobre la situación financiera. Por lo tanto, es necesario que se mida la capacidad que tiene la empresa para afrontar las deudas contraídas, por cuanto infiere acerca de la liquidez de la misma.

Mediante el resultado expresado por la herramienta EVA y los datos contables, se puede determinar que en el año 2018, Molinos San José tiene serias dificultades financieras para poder sobrellevar sus inversiones a largo plazo. Es interesante resaltar, que el plus financiero no existe en ese año y posiblemente para los venideros. La empresa no posee la capacidad ni el capital adecuado para cubrir a largo plazo sus obligaciones y deberes.

La situación económica de la empresa, desde el punto de vista del patrimonio, se reflejan inconsistencia a lo largo de los periodos analizados. Durante el año 2015 al 2018, sin mediar el 2014, la empresa mantuvo un patrimonio de 172.164.79. En el año 2015 aumenta a 272.014,20 y en los años subsiguientes se da un aumento progresivo, llegando en 2017 a un valor de 629.663,63 y posteriormente se plantea un declive en 2018 de 572.854,64, lo cual indica que existe salud financiera en estos últimos años. Precisamente esa alarma nos la proporciona, el cálculo del EVA expresado anteriormente.

La situación financiera, al igual que la liquidez corriente, indican la existencia de activos corrientes ociosos. Por cada 0.35 que son los años más bajos o el 1.39 del año más alto de financiamiento exógeno, la empresa cuenta con 0.35 centavos de dólar de financiamiento propio. Esta realidad, lleva a aseverar que, si bien se reduce el riesgo para el capital de la empresa, se plantea una dependencia con los créditos, que consecuentemente resultan ser perjudicial para el sostenimiento financiero de Molinos San José. Las deudas contraídas con terceros, es producto del otorgamiento de créditos, dando como resultado una baja rotación de cartera, y poca liquidez.

Respecto de las posibles estrategias para el mejoramiento en la generación de valor agregado en la empresa Molinos San José, es importante revisar las inversiones que se están llevando a cabo. Una vez entendido el uso de la herramienta financiera EVA, es importante conocer que las ganancias futuras producto de esa inversión, deben estar por encima de la misma. Toda inversión generalmente acarrea intereses de endeudamiento,

bien sean producto del monto de la inversión o desde la perspectiva de los propietarios, por lo tanto, es necesario analizar y estudiar que el valor residual, que servirá como retorno de la inversión, y que el mismo sea lo suficientemente acorde a la magnitud del riesgo a que son sometidos.

Es imperante que Molinos San José, revise la manera de cómo se están utilizando los activos ociosos, que hacen daño colateral con otras inversiones, que generan pérdidas o desequilibrio financiero, según los índices empleados. La gerencia puede plantear una reestructura en la tabulación de comisiones, lo que llevaría a elevar los índices operativos (ventas), cuando lo comparas con la capacidad de las comisiones, además de implantar una disminución de beneficios a las ventas con bajo rendimiento. Optimizar las herramientas y recursos operacionales con el fin de priorizar los costos resultantes de estos procesos.

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. Conclusiones**

Con relación a las causas de la situación económica de la empresa Molinos San José, se concluye que al igual que la liquidez corriente, los resultados indican la existencia de activos corrientes ociosos. Por cada 0.35 que son los años más bajos o el 1.39 del año más alto de financiamiento exógeno, la empresa cuenta con 0.35 centavos de dólar de financiamiento propio. Esta realidad, lleva a aseverar que, si bien se reduce el riesgo para el capital de los propietarios, se plantea una dependencia con los créditos que a la postre podría ser perjudicial para la empresa. La empresa tiene una deuda alta con terceros, esto quiere decir que por cada dólar de patrimonio la empresa ha podido conseguir 2.20 de dólares en activos.

Respecto del cálculo del valor económico agregado, en la empresa Molinos San José, se concluye que, por la aplicación de la fórmula del EVA no existe, por lo menos en el año de cierre 2018, un aumento progresivo que le genere valor. La empresa necesita, que sus propietarios le inyecten capital, y que posteriormente se realicen las respectivas revisiones mensuales para controlar si los resultados son los esperados. Hay que hacer mucho énfasis, hacia la utilización de la inversión, por ejemplo, en el caso de adquirir una maquinaria, hay que decidir si realmente lo importante es el valor o el precio.

En el caso de Molinos San José, lo más recomendable es que el valor se encuentre por encima del precio, es decir, que el valor de la maquinaria comprada, supere en utilidad al precio invertido. Por eso es necesario revisar todos los índices que se estudiaron en este Análisis de Caso, para poder conocer cuál sector no se encuentra acorde a las metas y objetivos gerenciales planteados, para potenciar y agregar valor a las inversiones del negocio.

Respecto del comportamiento del EVA en el posicionamiento empresarial en Molinos San José, se concluye que, el valor económico agregado si influye en el posicionamiento empresarial puesto que, se necesita de los insumos básicos que dota a la empresa, el cual se configura de la siguiente manera:

El crecimiento y posicionamiento empresarial con base en la obtención de la máxima utilidad y el mínimo costo del capital.



Trabajar con el mínimo riesgo, según los siguientes parámetros: proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios; proporción equilibrada entre obligaciones financieras a corto plazo y las obligaciones a largo plazo; cobertura de los diferentes riesgos, ya sean de cambio, de intereses del crédito y de los valores negociables.

Disponer de niveles óptimos de liquidez, teniendo en cuenta: financiamiento adecuado de los activos corrientes, equilibrio entre el recaudo y los pagos.

Al mismo tiempo es interesante revisar las comisiones en ventas generadas, ya que se pudo observar que las mismas no se encuentran acorde a la efectividad y la rotación del inventario. No se trata de vender cualquier producto, se trata de vender equitativamente para que las ganancias sean equilibradas.

## **5.2.Recomendaciones**

- Se recomienda tomar en cuenta todos los datos establecidos en el presente análisis de Caso, para realizar los correctivos necesarios y, poder alcanzar niveles óptimos de producción y la generación de valor, concebido dentro de la dinámica empresarial, para reactivar elementos productivos y competitivos, que, de alguna manera, aporta positivamente en la economía de la empresa, y en consecuencia a todos los integrantes de la organización.
- Se recomienda aplicar estas fórmulas de forma periódica, específicamente cada año, para que por medio de las cuales se pueda apreciar la realidad empresarial y ver si las decisiones tomadas en el ámbito administrativo están surtiendo efecto, con el fin de que la empresa pueda generar valor en su funcionamiento general. Esto debería ser una política dentro de la planificación financiera futura que adopte la gerencia general de Molinos San José.
- Se recomienda que todo lo aplicado en el presente Análisis de Caso, sea de beneficio para futuras investigaciones, así como también en la aplicación de otras empresas similares, lo cual llevaría a conocer la realidad de esas organizaciones y, de acuerdo a las tendencias de resultados, los futuros estudios, se puedan enfocar en analizar las consecuencias de la aplicación de estas fórmulas para delimitar el valor agregado como una herramienta financiera que indica crecimiento y desviación en un momento determinado.

- Es importante que Molinos San José, estudie la posibilidad de reinvertir, pero esta vez de forma más sistemática y prospectiva. Analizando los diferentes riesgos existentes en la operación, y realizando cálculos futuros donde se puedan evaluar escenarios financieros sobre todo a nivel retorno de la inversión y si realmente la misma le pueda generar valor a la empresa después de cumplir con sus obligaciones ante terceros. Lo importante de todo esto, resulta un bienestar general para toda la organización.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, O. (2016). *E.V.A Valor económico agregado*. Bogotá: Norma.
- Andía Valencia, W. (20 de Enero de 2016). Industrial data. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/816/81622582003.pdf>
- Ariño Joven, M. d. (2015). *Estrategia de crecimiento empresarial*. Mexico: Mc. Graw Hill.
- Aristy, J. (2012). Determinantes del éxito de las Pymes en la República Dominicana. *Ciencia y Sociedad*, XXXVII(4), 497-528. Recuperado el 6 de junio de 2018, de <http://www.redalyc.org/pdf/870/87025385006.pdf>
- Auletta, N., y Jaén, M. (2015). Una ruta hacia los negocios sostenibles. *Debates IESA*, XX(2), 11-14.
- Baena, V. (2014). *Fundamentos de Marketing*. Barcelona: UOC.
- Banco Desarrollo de America Latina. (24 de julio de 2017). Banco Desarrollo de America Latina. Recuperado el 28 de octubre de 2018, de Banco Desarrollo de America Latina: <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2017/07/ecuador-avanza-en-la-medicion-de-huella-de-carbono-de-sus-principales-rubros-de-exportacion-no-petrolera/>
- Banco Mundial. (2010). Banco Mundial. Recuperado el 27 de octubre de 2018, de Banco Mundial: <https://datos.bancomundial.org/indicador/EN.ATM.CO2E.PC>
- Campuzano, V., y Campuzano, W. (2015). *Análisis de la rentabilidad de los sistemas tradicionales en base al método del valor económico agregado (EVA). Aplicado a Yovilsa S.A. Empresa dedicada a la prestación de servicios portuarios y aduaneros, análisis de los periodos 2012 –2014*. (Tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Ecuador
- Cardona, J. (2009). Valor económico agregado. *Visión Contable*, 4(7), 75-93.
- Cohen, N. y Gómez, G. (2019). *Metodología de la Investigación, ¿Para qué?* Buenos Aires, Argentina: Teseo.
- Corvo, H. (s.f.). Información financiera: características, para que sirve y fuentes. [Mensaje en un blog]. Recuperado de: <https://www.lifeder.com/informacion-financiera/>
- Cuevas Villegas, C. F. (23 de Junio de 2018). Scielo. Obtenido de Estudios gerenciales: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232001000200001&script=sci\\_arttext&tlng=en](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232001000200001&script=sci_arttext&tlng=en)

- Francés, A. (2008). *Antología. Debates IESA: Competitividad, gerencia y estrategias /Homenaje a Antonio Francés*. Caracas, Venezuela: Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA).
- García, G. (2016). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. Quito: Actualidad Contable.
- Goldtratt, E. (2014). *La meta*. Madrid: ESIC.
- Herrera Echeverry, H. (16 de Octubre de 2016). Ad - minister. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3223/322327239002.pdf>
- Herrera, I. (2017). *Gestión moderna de producción aplicada a la teoría de las restricciones*. Colombia: Artes.
- International Accounting Standards Board [IASB] (2015). *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)*. Londres: IASCF Publications Department.
- Kaplan, R., y Norton, D. (2002). *Cuadro de mando integral*. Barcelona, España: Editorial Gestión 2000.
- Kato-Vidal, E. (2019). *Productividad e innovación en pequeñas y medianas empresas*. Estudios Gerenciales, 35(150), 38-46.
- Kendal, G. (2016). *Securing the future strategies*. New York: Works.
- Krajewaki, L. (2014). *Administración de operaciones*. Mexico: Mc. Graw Hill.
- Leyva, C. (2014). *El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, Año 2013*. (Tesis de pregrado). Universidad de san Martín de Porres, Perú.
- Mamani, H. (2017). *Impacto del valor económico agregado en las decisiones de la empresa San Gabán, S.A.* (Tesis de pregrado). Universidad Nacional del Altiplano, Perú.
- Martínez López, A. (2015). *Estrategia y estructura de capital en la PYME*. Madrid: Estudios de economía.
- Marshall, Alfred. (1920). *Principles of Economics*. Basingstoke: Palgrave Macmillan.
- Mejía, A. (201). *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo*. *Finanzas y Política Económica*, 5(2), 141-160.
- Mendoza, J. (2017). *Efectos de las condiciones macroeconómicas*. Mexico: CENGAGE.
- Mintzberg, H. (2019). *El CEO mas peligroso y otros cuentos para directivos*. Colombia: Conecta.

- Montoya, C., Sánchez, G., y Morales, C. (2019). Impacto de los estándares internacionales de información financiera en la calidad contable: evidencia desde Latinoamérica y el Caribe. *Contaduría y administración*, 64(4), 1-37.
- Muñoz, A., Ceballos, E., Obeso, M., y Herrera, R. (2019). Administración efectiva como contribución al logro de la competitividad organizacional. *Liderazgo Estratégico*, 9(1), 246-252.
- OIT. (2005). NTP 687: Responsabilidad social de las empresas: Modelo de Balance Social de ANDI - OIT (I). Madrid: INSHT.
- Pabón León, J. A. (13 de Febrero de 2017). Dialnet. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5364583>
- Padilla, M., Lascano, L., y Jiménez, W. (2018). La dinámica empresarial y el emprendimiento, factores determinantes para el desarrollo del ciclo de vida de las pymes. *Publicando*, 15(2), 308-325.
- Porter, M. (2016). *Ventaja competitiva. Creación y sostenimiento de un desempeño superior*. México: Editorial Patria.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros. Un enfoque en la toma de decisiones*. México: McGrawHill.
- Saavedra, M. J., y Saavedra, M. L. (2012). El valor económico agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008. *Gestión*, 90(1), 19-40.
- Sanjurjo, Miguel. (2003). *Guía de valoración de empresas*. Madrid, España: Prentice Hall.
- Sociedad Pública del Eusko Jaurlaritza Gobierno Vasco. (marzo de 2013). 7 metodologías para el cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero. Ihobe S.A.
- Stubbs, W., y Cocklin, C. (2008). Conceptualizing a sustainability business model. *Organization & Environment*, 21(2), 103-127 .
- Vergíu Canto, J., & Bendezú Mejía, C. (17 de Abril de 2017). Industrial Data. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/816/81610107.pdf>
- Zenteno, A. (s.f). El EVA (valor económico agregado). [Mensaje en un blog]. Recuperado de: <https://www.mbsperu.com/publicaciones/articulos/finanzas/el-eva-valor-economico-agregado>.

## ANEXO 1

Estados Financieros de la Empresa Molinos San José  
Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**



**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

---

**Tema: “El valor económico agregado en la empresa “Molinos San José” de la ciudad de Ambato período: 2015 - 2018”**

---

Los estados financieros anexos (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado) por los años 2014 al 2018, fueron los utilizados para la realización de los cálculos relacionados con la investigación. Fueron estructurados de forma agrupada, para tener una mejor visión al momento de corroborar las cifras utilizadas. Se tomó en consideración mostrar el año 2014, a pesar de no estar analizadas sus cifras. Se realizó para tener una visión más clara al momento de comparar los años. Algunas cuentas cambiaron de nombre original, para cumplir con la confidencialidad que nos requirió la empresa Molinos San José.

**Autora:** Llerena Moreno, Joselyn Michelle

**Tutora:** Dra. Cruz Lascano, Mary Elizabeth, PhD

**Objetivo:** Detallar las cifras utilizadas en la investigación, como muestra fidedigna de los mismos.

## MOLINOS SAN JOSÉ

Estado de Situación Financiera  
Para los años terminados 2014-2015-2016-2017-2018  
A moneda Nominal  
Expresado en USD

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Activo</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo y sus Equivalentes	16.946,89	4.149,93	34.647,66	37.251,63	55.790,72
Cuentas por Cobrar	125.468,10	141.472,40	358.246,21	615.945,61	486.813,88
Inventarios	47.164,48	57.325,70	1.000,00	1.500,00	1.500,00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>189.579,47</b>	<b>202.948,03</b>	<b>393.893,87</b>	<b>654.697,24</b>	<b>544.104,60</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
Propiedades, Plantas y Equipos	135.489,78	160.176,90	141.250,89	228.966,92	243.977,63
Otros Activos	3.785,63	4.585,03	0,00	0,00	26.247,20
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>139.275,41</b>	<b>164.761,93</b>	<b>141.250,89</b>	<b>228.966,92</b>	<b>270.224,83</b>
<b>Total Activo</b>	<b>328.854,88</b>	<b>367.709,96</b>	<b>535.144,76</b>	<b>883.664,16</b>	<b>814.329,43</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Cuentas por Pagar Proveedores	85.468,74	95.695,76	301.167,35	224.354,27	241.474,79
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>85.468,74</b>	<b>95.695,76</b>	<b>301.167,35</b>	<b>224.354,27</b>	<b>241.474,79</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Obligaciones a Largo Plazo	71.221,35	0,00	17.441,07	29.646,26	0,00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>71.221,35</b>	<b>0,00</b>	<b>17.441,07</b>	<b>29.646,26</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>156.690,09</b>	<b>95.695,76</b>	<b>318.608,42</b>	<b>254.000,53</b>	<b>241.474,79</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social	135.000,00	135.000,00	135.000,00	135.000,00	135.000,00
Reservas Estatutarias	6.750,00	6.750,00	6.750,00	6.750,00	6.750,00
Utilidades No Distribuidas	29.147,64	128.694,46	41.629,25	447.367,44	421.078,85
Ganancia (-) Pérdida del Ejercicio	1.267,15	1.569,74	33.157,09	40.546,19	10.025,79
<b>Total Patrimonio</b>	<b>172.164,79</b>	<b>272.014,20</b>	<b>216.536,34</b>	<b>629.663,63</b>	<b>572.854,64</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>328.854,88</b>	<b>367.709,96</b>	<b>535.144,76</b>	<b>883.664,16</b>	<b>814.329,43</b>

**MOLINOS SAN JOSÉ**  
Estado de Resultados  
Para los años terminados 2014-2015-2016-2017-2018  
A moneda Nominal  
Expresado en USD

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ingresos por Ventas	549.147,78	612.537,80	1.124.995,68	1.379.071,14	1.553.262,76
Costo de Ventas	324.487,13	496.516,39	815.964,65	1.074.807,78	1.178.158,31
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>224.660,65</b>	<b>116.021,41</b>	<b>309.031,03</b>	<b>304.263,36</b>	<b>375.104,45</b>
<b><u>Gastos Operativos</u></b>					
Gastos Administrativos	90.468,21	111.205,77	270.756,63	256.948,73	359.740,21
Gastos de Depreciación	12.935,25	1.499,53	1.190,06	1.609,62	1.756,17
Gastos de Ventas	89.864,26	1.500,47	2.806,94	4.390,38	2.388,93
Otros Gastos	6.739,82	139,39	546,55	536,15	723,04
<b>Total Gastos</b>	<b>200.007,54</b>	<b>114.345,16</b>	<b>275.300,18</b>	<b>263.484,88</b>	<b>364.608,35</b>
Gastos Financieros	104,58	106,51	573,76	232,29	470,31
<b>Utilidad del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta y Partic.Trab.</b>	<b>24.548,53</b>	<b>1.569,74</b>	<b>33.157,09</b>	<b>40.546,19</b>	<b>10.025,79</b>
Gasto de Impuesto a la Renta	19.599,10	0,00	0,00	0,00	0,00
15% Participación Trabajadores	3.682,28	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Utilidad (-) Pérdida Neta</b>	<b>1.267,15</b>	<b>1.569,74</b>	<b>33.157,09</b>	<b>40.546,19</b>	<b>10.025,79</b>