



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

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

**Tema:**

---

**“El Ebitda de las empresas de elaboración y comercialización de aceites  
esenciales en el Ecuador.”**

---

**Autora:** Moyano Morejón, Pamela Anabel

**Tutor:** Dr. Viteri Medina, José Luis

**Ambato – Ecuador**

**2023**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Dr. José Luis Viteri Medina con cédula de ciudadanía No. 180219247-4, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL EBITDA DE LAS EMPRESAS DE ELABORACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ACEITES ESENCIALES EN EL ECUADOR”**, desarrollado por Pamela Anabel Moyano Morejon, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Marzo 2023

**TUTOR**



Dr. José Luis Viteri Medina

C.C. 180219247-4

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Pamela Anabel Moyano Morejon con cédula de ciudadanía No. 180519447-7, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL EBITDA DE LAS EMPRESAS DE ELABORACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ACEITES ESENCIALES EN EL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2023

**AUTORA**

*Pamela Moyano*

Pamela Anabel Moyano Morejon

C.C. 180519447-7

## CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Marzo 2023

## AUTORA

.....*Pamela Moyano*.....

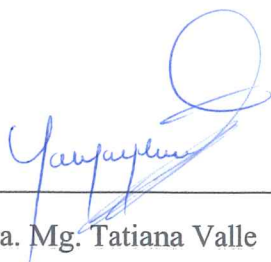
Pamela Anabel Moyano Morejon

C.C. 180519447-7

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

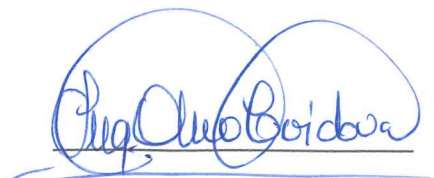
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL EBITDA DE LAS EMPRESAS DE ELABORACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ACEITES ESENCIALES EN EL ECUADOR**”, elaborado por Pamela Anabel Moyano Morejon, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023



Dra. Mg. Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



Ing. Ana Córdova

**MIEMBRO CALIFICADOR**



Ing. Oscar López

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

*A mi familia, quienes siempre han creído en mí. Especialmente a mi hermana Paty Velasco que con su amor y paciencia me apoyo incondicionalmente para cumplir una de mis mayores metas.*

*A mi abuelita, que desde el cielo me guía y apoya, este logro es en tu honor, porque fue gracias a tu amor que aprendí a nunca a rendirme.*

*A mis profesores, compañeros y amigos, por el apoyo, el amor y las charlas amenas que durante el camino académico me acompañaron para que logre esta meta.*

*Pamela Moyano*

## AGRADECIMIENTO

*Me van a faltar páginas para agradecer a las personas que se han involucrado en la realización de este trabajo, sin embargo, merecen reconocimiento especial mi hermana Paty Velasco, abuelita Imelda y tía Pilar, que con su esfuerzo y amor me ayudaron a culminar mi carrera universitaria y me brindaron el apoyo suficiente para no decaer cuando todo parecía complicado e imposible.*

*Agradezco a mi tío Asdrúbal que con su ejemplo, amor y apoyo me permitieron para terminar la carrera universitaria. A mi tío Antonio que durante mi camino universitario me brindó sus consejos y ejemplo para ser el profesional que hoy soy. A mi familia que con sus palabras de aliento me motivaron incondicionalmente para finalizar este proyecto.*

*A mi mejor amigo Jonathan, que siempre estuvo para mí ahí apoyándome y motivándome a terminar la carrera universitaria.*

*De igual forma, agradezco al Dr. José Luis Viteri, ya que gracias a sus consejos y correcciones hoy puedo culminar este trabajo. A los profesores que me han visto crecer como persona, y gracias a sus conocimientos hoy puedo sentirme dichosa y contenta.*

*Pamela Moyano*

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

**TEMA:** “EL EBITDA DE LAS EMPRESAS DE ELABORACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ACEITES ESENCIALES EN EL ECUADOR”

**AUTORA:** Pamela Anabel Moyano Morejon

**TUTOR:** Dr. José Luis Viteri Medina

**FECHA:** Marzo 2023

**RESUMEN EJECUTIVO**

La investigación realizada al sector de cosmetología en la elaboración y comercialización de aceites esenciales tiene como objetivo principal analizar el EBITDA de dichas empresas. Para este estudio se utilizó el modelo de correlación de Pearson, examinando por medio de indicadores de rentabilidad, es decir, indicadores de ROA, ROE, índice de beneficio neto, EVA y EBITDA. En esta investigación se analizó a siete empresas durante el periodo 2019-2021. Por lo tanto, nos permite demostrar porcentualmente como se desarrolla la rentabilidad después de las inversiones que tienen las empresas. Además, los resultados muestran que en el último año existe mayor rentabilidad y lo invertido fue contribuido para entregar productos de calidad. Por otro parte, existen empresas que tienen sus resultados positivos ya que, por medio del análisis de los indicadores, se concluye que las compañías de este resultado fueron porque mantiene los gastos y costos menores que a los ingresos. Aunque en pocas empresas como Youngliving Ecuador Cía. Ltda. esta empresa cuenta con niveles de ingresos menores y los niveles de costos y gastos mayores por lo tanto nos da resultados negativos en los periodos de análisis.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** EBITDA, INDICADORES FINANCIEROS, ACEITES ESENCIALES, RENTABILIDAD, COSMETOLOGÍA.



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

**TOPIC:** “PRODUCTION COSTS AND PROFITABILITY OF POULTRY FEEDSTUFF MANUFACTURERS IN THE CANTON CEVALLOS”.

**AUTHOR:** Pamela Anabel Moyano Morejon

**TUTOR:** Dr. José Luis Viteri Medina

**DATE:** March, 2023

**ABSTRACT**

The main objective of the research carried out in the cosmetology sector in the production and marketing of essential oils is to analyze the EBITDA of these companies. For this study, the Pearson correlation model was used, examining through profitability indicators, that is, ROA, ROE, net profit index, EVA and EBITDA indicators. In this research, seven companies were analyzed during the 2019-2021 period. Therefore, it allows us to demonstrate in percentage terms how profitability develops after the investments that companies have. In addition, the results show that in the last year there is greater profitability and the investment was contributed to deliver quality products. On the other hand, there are companies that have positive results since, through the analysis of the indicators, it is concluded that the companies with this result were because they keep expenses and costs lower than income. Although in few companies like Youngliving Ecuador Cía. Ltda. This company has lower income levels and higher levels of costs and expenses, therefore it gives us negative results in the periods of analysis.

**KEYWORDS:** EBITDA, FINANCIAL INDICATORS, ESSENTIAL OILS, PROFITABILITY, COSMETOLOGY.

# ÍNDICE GENERAL

| CONTENIDO                                                 | PÁGINA   |
|-----------------------------------------------------------|----------|
| <b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>                               |          |
| PORTADA.....                                              | i        |
| APROBACIÓN DEL TUTOR.....                                 | ii       |
| DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....                               | iii      |
| CESIÓN DE DERECHOS.....                                   | iv       |
| APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....                     | v        |
| DEDICATORIA.....                                          | vi       |
| AGRADECIMIENTO.....                                       | vii      |
| RESUMEN EJECUTIVO.....                                    | viii     |
| ABSTRACT.....                                             | ix       |
| ÍNDICE GENERAL.....                                       | x        |
| ÍNDICE TABLAS.....                                        | xii      |
| ÍNDICE ILUSTRACIONES.....                                 | xiii     |
| <b>CAPÍTULO I.....</b>                                    | <b>1</b> |
| <b>INTRODUCCIÓN.....</b>                                  | <b>1</b> |
| 1.1 Descripción del problema.....                         | 1        |
| 1.2 Justificación.....                                    | 2        |
| 1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica..... | 2        |
| 1.2.2 Formulación del problema de investigación.....      | 3        |
| 1.3 Objetivos.....                                        | 3        |
| 1.3.1 Objetivo general.....                               | 3        |
| 1.3.2 Objetivos específicos.....                          | 3        |
| <b>CAPÍTULO II.....</b>                                   | <b>4</b> |
| <b>MARCO TEÓRICO.....</b>                                 | <b>4</b> |
| 2.1 Revisión de literatura.....                           | 4        |

|                                                                           |           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.1.1 Antecedentes investigativos .....                                   | 4         |
| 2.1.2 Fundamentos teóricos.....                                           | 7         |
| 2.2 Preguntas de investigación .....                                      | 18        |
| <b>CAPÍTULO III .....</b>                                                 | <b>19</b> |
| <b>METODOLOGÍA.....</b>                                                   | <b>19</b> |
| 3.1 Recolección de la información .....                                   | 19        |
| 3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis.....                        | 19        |
| 3.1.2 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información..... | 20        |
| 3.2 Tratamiento de la información .....                                   | 24        |
| 3.3 Operacionalización de las variables .....                             | 26        |
| <b>CAPÍTULO IV.....</b>                                                   | <b>27</b> |
| <b>RESULTADOS.....</b>                                                    | <b>27</b> |
| 4.1 Resultados y discusión.....                                           | 27        |
| 4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación.....                 | 43        |
| <b>CAPÍTULO V .....</b>                                                   | <b>49</b> |
| <b>CONCLUSIONES .....</b>                                                 | <b>49</b> |
| 5.1 Conclusiones.....                                                     | 49        |
| 5.2 Limitaciones del estudio.....                                         | 50        |
| 5.3 Futuras temáticas de investigación.....                               | 50        |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>                                    | <b>51</b> |

## ÍNDICE TABLAS

| CONTENIDO                                                                                                                                          | PÁGINA |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Tabla 1:</b> Definición de las métricas.....                                                                                                    | 13     |
| <b>Tabla 2:</b> Objetivos generales y específicos de EVA.....                                                                                      | 14     |
| <b>Tabla 3:</b> Significado de las siglas EBITDA y traducido.....                                                                                  | 15     |
| <b>Tabla 4:</b> Ventajas y desventajas sobre el EBITDA.....                                                                                        | 16     |
| <b>Tabla 5:</b> Conceptos de análisis financieros sobre EBDIT, EBITDA y EVA.....                                                                   | 16     |
| <b>Tabla 6:</b> Tipos de depreciación.....                                                                                                         | 17     |
| <b>Tabla 7:</b> Clasificación de amortizaciones.....                                                                                               | 18     |
| <b>Tabla 8:</b> Empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.....                                                | 19     |
| <b>Tabla 9:</b> Muestra de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales.....                                               | 20     |
| <b>Tabla 10:</b> Ficha de observación de rentabilidad sobre Activos (ROA).....                                                                     | 21     |
| <b>Tabla 11:</b> Ficha de observación de rentabilidad sobre patrimonio (ROE).....                                                                  | 21     |
| <b>Tabla 12:</b> Ficha de observación de margen de beneficio neto.....                                                                             | 22     |
| <b>Tabla 13:</b> Ficha de observación de valor económico agregado (EVA).....                                                                       | 22     |
| <b>Tabla 14:</b> Ficha de observación de EBITDA.....                                                                                               | 23     |
| <b>Tabla 15:</b> Indicadores de rentabilidad.....                                                                                                  | 24     |
| <b>Tabla 17:</b> Matriz de comparación aplicada a los indicadores.....                                                                             | 25     |
| <b>Tabla 19:</b> Componentes para el cálculo del EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador..... | 28     |
| <b>Tabla 20:</b> Variaciones de indicadores de rendimiento.....                                                                                    | 46     |

## ÍNDICE ILUSTRACIONES

| CONTENIDO                                                                                                                                  | PÁGINA |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Ilustración 1:</b> Concepto de indicadores financieros .....                                                                            | 8      |
| <b>Ilustración 2:</b> Principales indicadores financieros.....                                                                             | 9      |
| <b>Ilustración 3:</b> Concepto de indicadores de rentabilidad .....                                                                        | 9      |
| <b>Ilustración 4:</b> Tipos de indicadores de rentabilidad.....                                                                            | 10     |
| <b>Ilustración 5:</b> Concepto de indicador de rentabilidad sobre activos.....                                                             | 10     |
| <b>Ilustración 6:</b> Concepto de indicadores de rentabilidad sobre patrimonio .....                                                       | 11     |
| <b>Ilustración 7:</b> Concepto de índice de beneficio neto .....                                                                           | 12     |
| <b>Ilustración 8:</b> Concepto de EVA .....                                                                                                | 14     |
| <b>Ilustración 9:</b> Costo promedio del capital.....                                                                                      | 15     |
| <b>Ilustración 10:</b> Conceptos sobre los gastos financieros.....                                                                         | 17     |
| <b>Ilustración 11:</b> Indicadores ROA, ROE e índice de beneficio neto.....                                                                | 29     |
| <b>Ilustración 12:</b> Indicadores EVA y EBITDA .....                                                                                      | 30     |
| <b>Ilustración 13:</b> Indicadores de rentabilidad de activo, patrimonio y índice de beneficio neto de Tambo de Urin Chillo Cía. Ltda..... | 31     |
| <b>Ilustración 14:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Tambo de Urin Chillo Cía. Ltda.....                                    | 32     |
| <b>Ilustración 15:</b> Indicador de rentabilidad activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Youngliving Ecuador Cía. Ltda.....       | 33     |
| <b>Ilustración 16:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Youngliving Ecuador Cía. Ltda.....                                     | 34     |
| <b>Ilustración 17:</b> Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Ferruzola S.A .....                                 | 35     |
| <b>Ilustración 18:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Ferruzola S.A.....                                                     | 36     |
| <b>Ilustración 19:</b> Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Florasíntesis, fragancias y aromas Cía. Ltda.....   | 37     |
| <b>Ilustración 20:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Florasíntesis, fragancias y aromas Cía. Ltda.....                      | 38     |
| <b>Ilustración 21:</b> Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Isabrubotanik S.A.....                              | 39     |

|                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Ilustración 22:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Isabrubotanik S.A<br>.....                   | 39 |
| <b>Ilustración 23:</b> Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de<br>Aromalab S.A.....      | 40 |
| <b>Ilustración 24:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Aromalab S.A                                 | 41 |
| <b>Ilustración 25:</b> Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de<br>Doterra Cía. Ltda..... | 42 |
| <b>Ilustración 26:</b> Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Doterra-Ecuador<br>Cía. Ltda.....            | 43 |
| <b>Ilustración 27:</b> Evolución del Indicador EBITDA .....                                                      | 45 |

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Descripción del problema

En el entorno empresarial existe grandes y apresurados cambios, los administradores, jefes y gerentes desafían la obligación de adquirir conocimientos de alto nivel que les permitan decisiones pertinentes, precisas y rápidas. Por lo tanto, se requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficazmente las empresas y lograr los objetivos planteados (Rondi & Galante, 2007)

Godoy & Ruiz (2011) señala que en el mundo la gestión financiera de las entidades toma mucha importancia en la virtud de enfrentar un entorno cada vez más cambiante y competitivo. La competencia ya no es interna, ahora debe afrontar y resistir los acontecimientos de comercio exterior, el cual puede ser ilegal o legal. Los distintos factores que se encuentran expuestas las compañías que pueda afectar la sobrevivencia y crecimiento.

En otro aspecto Feldman & Formento (2019) menciona que se debería considerar para las empresas está relacionado con la tasa de cambio monetario. Esta transformación de valor de moneda se define como revaluación o devaluación y depende de si disminuye o aumenta en comparación de otras monedas. Los cambios de valor monetario tienen grandes resultados para la economía, ya que, en un caso de devaluación se necesita más recursos en moneda, para pagar el valor de la deuda.

Para Nava (2009) el análisis financiero es una herramienta aplicada en cualquier tipo de empresa, puesto que establece una medida de eficiencia operativa. También facilita la toma de decisiones gerenciales. Por este motivo Restrepo (2017) reconoce que el análisis financiero es un instrumento clave para dirigir toda organización con base en la situación financiera que se encuentra la entidad o la predicción de acontecimientos a futuro.

## **1.2 Justificación**

### **1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica**

El EBITDA es un indicador aplicado con frecuencia por las empresas en la publicación de resultados financieros consolidados. Recientemente, es periódico la utilización de este término contable entre gerentes, presidentes de organizaciones, analistas, accionistas y otras personas interesadas.

Para Sevilla (2014) el EBITDA se utiliza constantemente para evaluar la capacidad de generar beneficios de una organización considerando solamente la actividad productiva, que nos indica el resultado obtenido por la explotación directa del negocio. Dado que no incluye todos los gastos de la entidad, mostrando más claro que el dinero que queda para pagar las deudas.

Según Grant & Parker (2014) los analistas utilizan al EBITDA como una medida de salud financiera de una entidad y muchas de las ocasiones como una medida de flujos de efectivo operativo. Las empresas que utilizan con frecuencia son las que tienen una gran cantidad de activos fijos, por consecuencia depreciaciones extensas que el EBITDA ajusta.

La población de estudio son 9 empresas que se dedican a la elaboración y comercialización de aceites esenciales tomadas por actividad y región en el Ecuador, en las que se analizará la variable EBITDA. La variable EBITDA nos permitirá mostrar los resultados de los proyectos sin considerar aspectos tributarios ni financieros.

Dicha investigación es factible porque se cuenta con la información y con los recursos bibliográficos necesarios, como la base de datos libres del formulario 101 de la superintendencia de compañías y seguros. Además, se cuenta con los recursos materiales, financieros y humanos, los cuales nos permitieron sobre llevar y desarrollar cada uno de los apartados de dicha investigación.

Esta investigación contribuirá para conocer el manejo financiero a las empresas elaboradoras y comercializadoras de aceites esenciales del Ecuador y la rentabilidad



obtenida durante los periodos 2019-2022. Además, se podrá utilizar como herramienta para identificar los elementos necesarios que se deben emplear para contrarrestar las dificultades existentes en dichas entidades y de ser el caso necesario poner en ejecución nuevas estrategias de recuperación para generar beneficios y resultados positivos para las nuevas empresas.

### **1.2.2 Formulación del problema de investigación**

¿El EBITDA permite una adecuada valoración de la gestión de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador?

## **1.3 Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo General**

Analizar el EBITDA de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

Identificar las partidas que componen el cálculo del EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.

Evaluar la evolución del indicador EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.

Realizar un análisis comparativo del EBITDA con otros indicadores de gestión para las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Revisión de Literatura**

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

###### **2.1.1.1 La gestión financiera y los principales indicadores**

La gestión financiera es una herramienta muy poderosa en la ayuda de tomas de decisiones y debe enfrentarse de manera metodológica y sistemáticamente clara para permitir distintos tipos de estudios en las empresas (Cabrera-Bravo, Fuentes-Zurita, & Cerezo-Segovia, 2017). Del mismo modo la gestión que las entidades realizan para tomar decisiones basadas en herramientas cuantificables. De esta manera disminuyen el sesgo de error mediante un proceso para estructurar decisiones tomando en cuenta la mayor parte de tiempo en un plan de acción (Rivera Mena, 2019).

Una práctica y política de gestión financiera seguras tienen un papel muy relevante en la prevención y la identificación de la responsabilidad de la corrupción y fraude. Un sistema de control de gestión debe ser parte fundamental de un sistema seguro, para salvaguardar los recursos y activos (Wesberry & Casals, 2001). Por otro lado, Puértolas & Ruiz (2012) menciona que la gestión financiera de una organización es el estudio de la relación entre los flujos de capital efectivo y las decisiones de negocios.

Para Cabrera, Fuentes, & Cerezo (2017) explica que la administración de las finanzas es de mucha importancia en las empresas. En las entidades comerciales la meta primordial de los gerentes financieros es aumentar la fortuna de los accionistas. Igualmente, Fajardo & Soto (2017) señala que el rol de los gestores financieros dentro de las empresas es quien se enfocan en la toma de decisiones y el control de las operaciones para darle mayor beneficio económico a las entidades al final de cada periodo.

El análisis financiero es una herramienta importante para una gestión financiera eficiente que permite indagar los principales aspectos de la técnica gerencial. Para algunos autores consideran que es relevante evaluar la situación actual y predecir el

desempeño de la empresa en el futuro (Nava Rosillón, 2009). De igual manera para Selpa & Espinosa (2008) señala que la gestión financiera integra las funciones de planeación, organización, ejecución y control. Estas funciones se desarrollan de lo estratégico a lo operativo, durante la ejecución, lo operativo a lo estratégico.

Los indicadores financieros son más eficientes que los indicadores genéricos para solucionar la generación de valores en las organizaciones. Esto se debe a la formulación matemática (Correa García, Gómez Restrepo, & Londoño, 2017). De la misma forma los índices financieros son términos cuantitativos que utiliza el comportamiento de las organizaciones en las tomas de decisiones de forma operativa, inversión y financiamiento (Imaicela Carrión, Curimilma, & López Tinitana, 2019).

Según De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz (2008), los indicadores de rentabilidad tratan de analizar la cantidad de utilidades que se obtiene con respecto a la inversión. También el índice de rentabilidad mide la capacidad de la entidad para incrementar beneficios en comparación con el importe total de los fondos propios. Estos indicadores de rentabilidad son herramientas financieras utilizadas en diferentes áreas de la empresa (Chadmorris, 2022).

#### **2.1.1.2 El EBITDA y su importancia en la gestión en las organizaciones**

El indicador EBITDA es preparado en base a la información de los estados financieros, es conveniente en la evaluación de desempeño económico financiero de las organizaciones (Bastidas Méndez, 2007). Del mismo modo para Indacochea (2017), revela la capacidad de una entidad para crear utilidad tomando en cuenta solo la actividad operacional a manera de que solo existiera únicamente ingresos.

Para Bastidas (2007) el EBITDA debe ser utilizado en conjunto con otros indicadores y no utilizarlo para comparar entre compañías de diferente tamaño, ya que no es la manera correcta de obtener conclusiones. Por el contrario, Alcalde, Lopes Fávero, & Turola (2013) explican que existen algunos críticos académicos afirman que el EBITDA tiene un beneficio restringido, con excepción al momento de comparar entidades activas dentro del mismo sector.

De acuerdo con los resultados de López, Pérez, Amado & Castillo (2020) mencionan que al desarrollar su investigación les permitió analizar y relacionar los conceptos de los indicadores de endeudamiento, EBITDA y rentabilidad. De igual manera, la investigación dio a conocer los resultados financieros sobre las inversiones que realizan las empresas, para conocer el resultado de la inversión es necesario tener en cuenta un periodo inferior a la vida útil real del proyecto (Morales Reyna, Carrasco Echeverría, & Terranova Borja, 2019).

Por otro lado, Bonmatí (2012), señala que, cuando el proyecto es positivo dependerá su éxito final únicamente del tratamiento que se les realice a los gastos financieros y del aspecto tributario. Además de las políticas de depreciación y amortización que son aplicadas por los encargados del proyecto. Cuando estudiamos la información económica de las organizaciones en la prensa se puede dar cuenta de que en ocasiones se hace referencia al beneficio de explotación, pero el termino EBITDA es muy utilizado (Puerta, 2013).

### **2.1.1.3 El sector cosmetológico y el auge de los aceites esenciales**

Es de suma importancia el código de ética para el sector cosmetológico. Los resultados del estudio demostraron la necesidad de establecer una normativa para que dirija y oriente el ejercicio profesional de la cosmetología (Adum & Romero, 2016). Así mismo es fundamental analizar el sector del mercado con el propósito de identificar oportunidades. Desarrollando para ello una estrategia que permita identificar nichos o segmentos de mercados potenciales o con los productos (Fernández, 2014).

El tamaño aproximado del mercado cosmético a nivel mundial esta alrededor a los 288.000 millones en 2021 y las predicciones apuntan a un crecimiento constante en los próximos siete años. El maquillaje, perfumes, artículos similares han formado parte de la sociedad desde hace muchos años. Hace pocos años se ha experimentado un auge en el uso de este tipo de productos (Orús, 2022). Igualmente, para Latinoamérica el avance de la cosmetología ha generado un amplio impacto. Por lo que se ha posicionado como uno de los sectores con mayor crecimiento en ventas de productos, generando beneficios aproximado de 80.000 millones de dólares (Hernández, Luna, & Barrios, 2022).

En 2021 el mercado cosmético aumento el 40% de las ventas y parece consolidar como una forma principal de generar ingresos. Norteamérica y Asia del norte son las regiones que dominan el negocio, concretando más del 60% del mercado (Orús, 2022).

El mercado de la cosmetología representa en el país el 1.65 del PIB, generando 1.000 millones de dólares al año y beneficios de 3.500 puestos de trabajos directos y 400 mil indirectos. El incremento de esta industria se debe a que al ecuatoriano esta más atento con su imagen y salud que hace 10 años (Maldonado, 2022). Así mismo, la industria domestica incrementa su visión en la misma, donde existe un importante nicho de mercado. Con el cambio de matriz productiva, se dio un paso muy importante para el desarrollo de un espacio que gana seguidores, no solo por belleza sino también por salud (Parra, 2022).

De acuerdo con los resultados de Montoya (2010) los aceites esenciales son una mezcla de elementos aromáticos originados de diversas plantas. Son composiciones naturales, líquidos volátiles y complejos con un aroma agradable. De igual manera para Martínez (2003) son líquidos volátiles, por lo general se extrae por medio de arrastre de vapor, que es responsable del aroma de las plantas y es muy importante en la industria cosmética, de alimentos y farmacéutica.

Los aceites esenciales constituyen el 0.1 al 1% del peso seco de las plantas. Son líquidos solubles en agua, alcohol y disolventes orgánicos. Cuando esta fresco o temperatura ambiente, son incolores ya que al oxidarse se resignifica y toman un color amarillo oscuro (López, 2004). Además, los aceites esenciales llevan utilizándose siglos en los productos cosméticos. Esta trayectoria de uso puede ser un componente alentador a tener en cuenta (Comité para la Protección de la Salud, 2016).

### **2.1.2 Fundamentos teóricos**

#### **Evolución reciente de la moderna teoría financiera**

Para Palenzuela & Alvarez (1992) señala que, durante la década pasada, la teoría financiera de la organización ha experimentado cambios profundos en la orientación y desarrollo. Nuevas impresiones sobre la naturaleza y límites de las compañías, estructura de capital y la división entre control y propiedad se descubre en la base de

la evolución que inspira nuevas corrientes institucionalistas que constantemente está cambiando la metodología de las finanzas empresariales.

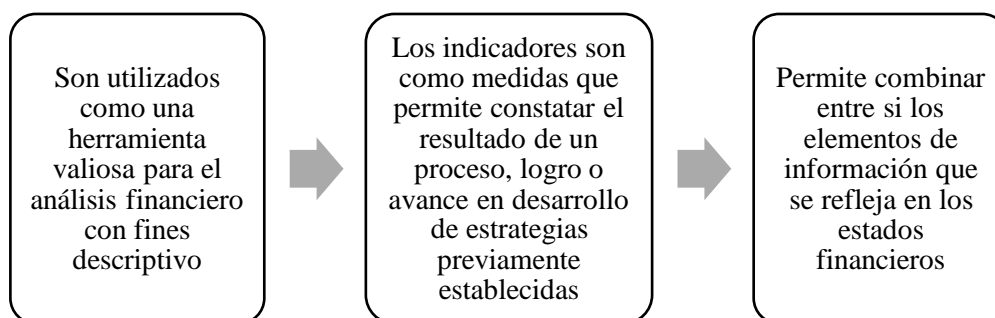
Junto con la teoría de la información y la teoría contractual de las entidades el análisis de las decisiones financieras se plantea en el mundo de información deteriorada y contratación inconclusa. Las respuestas a preguntas de porqué las empresas que tienen deudas o reparten dividendos se ayudan en razones relacionadas con la incertidumbre, información asimétrica, derechos de propiedad, incentivos y señalización.

Los argumentos que demuestran toda la reorientación consecutiva por la moderna teoría financiera de la organización que está dejando de ser una derivación de la teoría de los mercados de capitales. Gradualmente, irse transformando en una teoría positiva en el mercado se redefine para incorporar la renegociación de contratos financieros entre individuos y empresas por medio de la dirección de esta.

### 2.1.2.1 Indicadores financieros

Existe varias definiciones sobre los indicadores financieros, por esta razón se da a conocer un concepto más sencillo.

#### **Ilustración 1:** *Concepto de indicadores financieros*



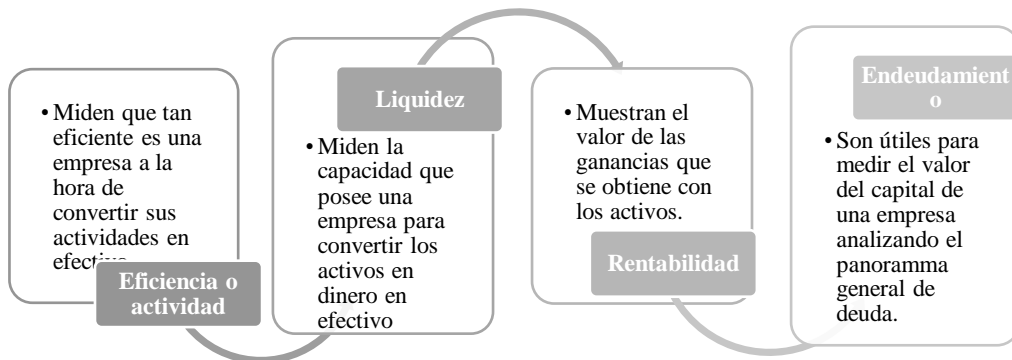
**Fuente:** González & Bermúdez (2009)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.2 Indicadores financieros más importantes

Existe diferentes razones o ratios que son favorables para las organizaciones. En este caso, explicaremos de los principales indicadores financieros que toda empresa desea aumentar las ventas. Para conseguir una mejor gestión, debe aplicar en distintas áreas:

## Ilustración 2: Principales indicadores financieros



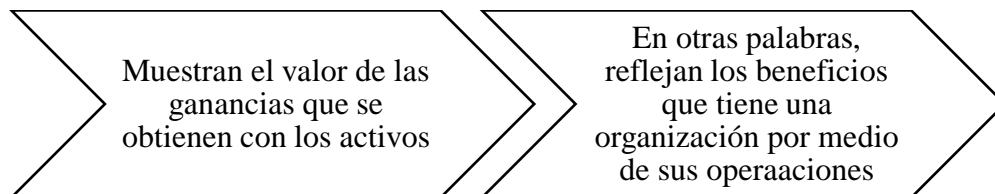
**Fuente:** Manzur & Pazmiño (2021)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.3 Indicadores de rentabilidad

Existe varias definiciones sobre los indicadores de rentabilidad, por esta razón se da a conocer un concepto más sencillo.

#### Ilustración 3: Concepto de indicadores de rentabilidad



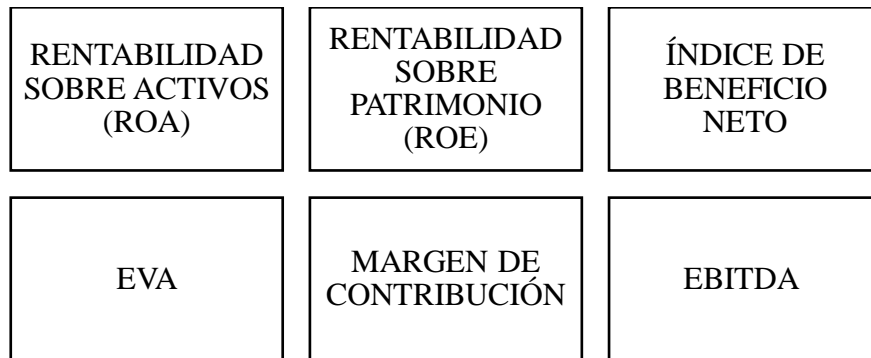
**Fuente:** De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez (2008)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.4 Tipos de indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad explican cómo se encuentra la empresa usando recursos para conseguir un regreso favorable.

**Ilustración 4:** *Tipos de indicadores de rentabilidad*

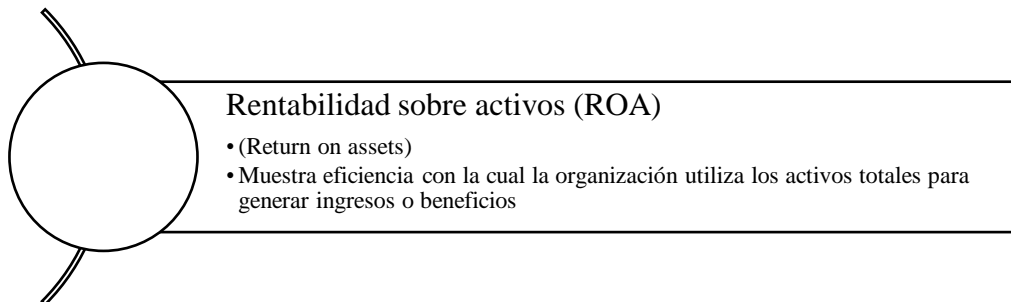


**Fuente:** De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez (2008)  
**Elaborado por:** Moyano (2022)

**2.1.2.5 Rentabilidad sobre activos (ROA)**

Existe varias definiciones sobre los indicadores de rentabilidad sobre activos, por esta razón se da a conocer un concepto más sencillo.

**Ilustración 5:** *Concepto de indicador de rentabilidad sobre activos*



**Fuente:** De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez (2008)  
**Elaborado por:** Moyano (2022)

**2.1.2.6 Calculo de la rentabilidad sobre activos**

Se calcula dividiendo los ingresos que son obtenidos en un determinado periodo de tiempo entre activos totales. El beneficio que se usa para calcular la Rentabilidad sobre activos (ROA), debe ser obtenido antes de incorporar los gastos financieros y fiscales. Este indicador nos muestra que tan rentable es la entidad con respecto a sus activos. La fórmula del ROA es:

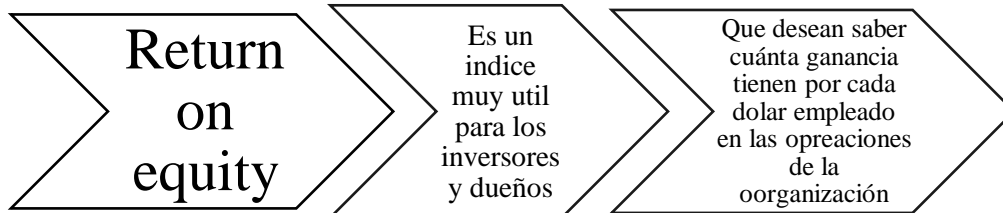
$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ activo} * 100$$



### 2.1.2.7 Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

Es una ratio utilizada para analizar la longevidad de la organización, para conocer la definición de rentabilidad sobre el patrimonio explicaremos en la siguiente ilustración.

#### Ilustración 6: Concepto de indicadores de rentabilidad sobre patrimonio



**Fuente:** Gaviria, Varela, Yáñez, & Correa (2010)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.8 Calculo de rentabilidad sobre el patrimonio

El ROE es un indicador que muestra que tan rentable es la entidad con respecto al patrimonio o patrimonio. Su fórmula es:

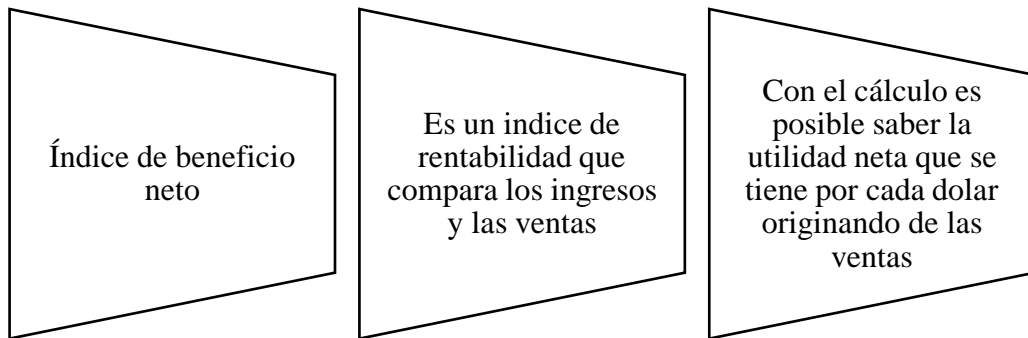
$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} * 100$$

La utilidad neta después de impuestos se divide entre el patrimonio propio con el propósito de obtener el margen de rentabilidad sobre el patrimonio.

### 2.1.2.9 Índice de beneficio neto

Es conveniente para conocer la rentabilidad que tiene la empresa a largo plazo y para mejor entendimiento explicaremos la definición en la siguiente ilustración.

*Ilustración 7: Concepto de índice de beneficio neto*



**Fuente:** De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez (2008)

**Elaborado:** Moyano (2022)

En el universo financiero suele usarse la definición de beneficio neto como una clase de medidor sobre la situación del funcionamiento o económica de las entidades (Sánchez, 2015). Su fórmula es:

$$\text{Índice de beneficio neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ingresos}$$

#### **2.1.2.10 Medición de la creación del valor**

Para conocer si realmente se ha producido valor, se debe calcular dicha creación económica en la organización. Es necesario comprender los flujos de fondos y medir el uso de recursos para la obtención de dinero, además se debe valorar el riesgo que es asociado con decisiones futuras. A continuación, se presenta algunas de las métricas usadas para tal fin:

**Tabla 1: Definición de las métricas**

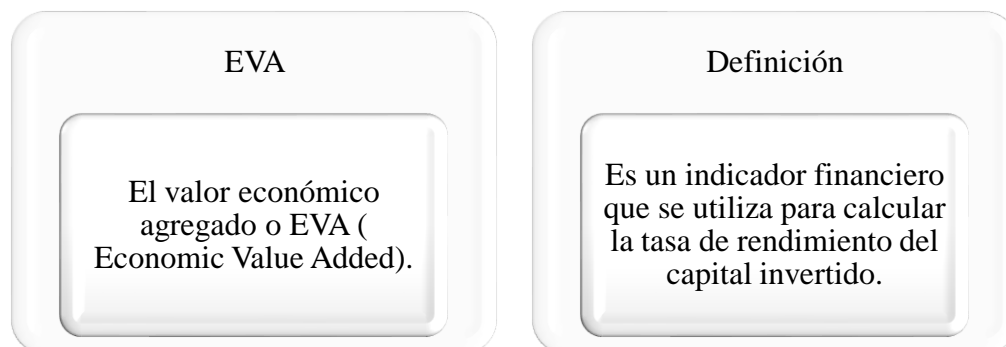
| <b>Métricas</b>                                         | <b>Definición</b>                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Métricas contables</i>                               |                                                                                                                             |
| Resultado Neto                                          | Resultados después de impuestos                                                                                             |
| Beneficio por acción                                    | Resultado neto entre número de acciones                                                                                     |
| NOPAT                                                   | Resultado antes de intereses e impuestos - impuestos a pagar por operaciones                                                |
| ROE                                                     | NOPAT (año t) entre total de Recursos Propios (año t-1)                                                                     |
| ROA                                                     | NOPAT (año t) dividido por diferencia entre Activos Operat y pasivos sin costo financiero (año t-1)                         |
| <i>Métricas basadas en el Flujo de caja (cash flow)</i> |                                                                                                                             |
| Cash Flow Operativo (CFO)                               | NOPAT más gastos de amortización                                                                                            |
| Cash Flow libre Operaciones                             | CFO - necesidades operativas de fondos y necesidades Netas de inversión de Activos Fijos                                    |
| Cash Flow Return (CFR)                                  | CFO entre total de Activos Netos - Pasivo sin costo financiero                                                              |
| Return On Gross Investment (ROGI)                       | CFO entre total de Activos Bruto - pasivo sin costo financiero                                                              |
| <i>Métricas basadas en la cotización</i>                |                                                                                                                             |
| Valor de la cotización                                  | Valor de mercado de la acción                                                                                               |
| Total Share Return                                      | Variación de la cotización entre dos años (t y t-1) más dividendos pagados en el año t, dividido por cotización del año t-1 |
| <i>Métricas basadas en el beneficio económico</i>       |                                                                                                                             |
| Beneficio económico                                     | NOPAT (año t) x activos netos                                                                                               |
| Cash Value Added (CVA)                                  | CFOt - Amortización económica - Kt x (activos brutos t-1)                                                                   |
| EVA                                                     | a) Idéntico al beneficio económico<br>Puede diferir en los ajustes necesarios para llegar a la NOPAT<br>b) UAIDI            |

**Fuente:** Bonilla (2010)**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.11 EVA

Es una ratio que compara el costo de oportunidad para inversión y calcula el desempeño del capital. A continuación, definiremos sobre EVA, sus siglas y significado.

### Ilustración 8: Concepto de EVA



**Fuente:** Bonilla (2010)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

#### 2.1.2.12 Objetivos de EVA

El EVA trata de resolver las restricciones y cubrir los vacíos que dejan los indicadores tradicionales (Amat, 1999).

**Tabla 2:** *Objetivos generales y específicos de EVA*

| Objetivos generales                                                                          | Objetivos específicos                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. El objetivo primario de cualquier empresa es maximizar las riquezas                       | 1. Implementar en cualquier tipo de organización sea pequeña o transnacional                   |
| 2. El valor de una organización depende del nivel de confianza que tengan los inversionistas | 2. Aplicar en una corporación como un centro de responsabilidad, unidades de negocio, filiales |
|                                                                                              | 3. Determinar metas en la empresa                                                              |
|                                                                                              | 4. Calcular el desempeño de la empresa y sus colaboradores                                     |
|                                                                                              | 5. Mejorar la comunicación entre los inversionistas y accionistas                              |

**Fuente:** Bonilla (2010)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

#### 2.1.2.13 Calculo de EVA

El EVA toma en cuenta la productividad de todos los factores usados que ocupa la empresa. Se crea valor en una entidad cuando la rentabilidad supera al costo de oportunidad, con recursos usados por la organización.

$$EVA = UAIDI - (Activos\ totales * Costos\ del\ capital)$$

### 2.1.2.14 Cálculo de UAIDI

El UAIDI se obtiene por la siguiente fórmula:

$$UAIDI = Utilidad\ neta + gastos\ financieros - utilidades\ extraordinarias + perdidas\ extaordinarias$$

### 2.1.2.15 Costo promedio del capital

**Ilustración 9:** Costo promedio del capital

|                                                                                                     |                                                                                                        |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| El costo promedio de capital                                                                        | Es el costo promedio de financiación que se ha obtenido en la empresa.                                 | La entidad necesita tener financiación para las inversiones, que puede ser interna o externa.                                                                 |
| Toda financiación que esta incluido el capital social aportado por los accionistas, tiene un costo. | Uno de los objetivos que debe alcanzar es que el costo medio de todas las fuentes sea lo más reducido. | Este costo medio se define como costo de capital y se obtiene con base en la medida ponderada del costo de todos los elementos del capital de la organización |

**Fuente:** Amat (1999)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 2.1.2.16 EBITDA

El EBITDA o beneficios o ingresos antes de impuestos, intereses, amortización y depreciación, es un indicador financiero que nos permite evaluar la capacidad de generar excedentes en una entidad. Por eso se necesita conocer el significado de EBITDA y su traducción en español.

**Tabla 3:** Significado de las siglas EBITDA y traducido

| EBITDA           |              |                | EBITDA (español)                         |
|------------------|--------------|----------------|------------------------------------------|
| Earnings         | Before       | Interest,Taxes | Ganancias antes de intereses, impuestos, |
| Depreciation and | Amortization |                | depreciación y amortización              |

**Fuente:** Bravo (2019)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

El EBITDA puede utilizarse para ocultar malas tomas de decisiones financieras, por ejemplo, los préstamos de intereses altos o depreciaciones de equipos. Las principales ventajas y desventajas del EBITDA, lo detallamos a continuación:

**Tabla 4:** *Ventajas y desventajas sobre el EBITDA*

| <b>EBITDA</b>                                                                                         |                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ventajas</b>                                                                                       | <b>Desventajas</b>                                                                 |
| Es un servidor de respaldo del flujo de caja operacional                                              | Solo una parte del flujo de efectivo                                               |
| No toma en cuenta los asuntos financieros y tributarios, tampoco gastos de amortización y deprecación | Considera solo los ingresos que puede ser pagados o cobrados o no.                 |
| Es simple y rápido                                                                                    | No toma en consideración las inversiones en capital de trabajo y en activos fijos. |

**Fuente:** Cabrera (2011)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

#### **2.1.2.17 Análisis financiero EBDIT, EBITDA y EVA**

Cada vez más financieros utilizan más los índices financieros como EBDIT, EBITDA y EVA, por esta razón damos las definiciones de los siguientes términos:

**Tabla 5:** *Conceptos de análisis financieros sobre EBDIT, EBITDA y EVA*

| <b>EBDIT</b>                                                                                                                  | <b>EBITDA</b>                                                                                                                                     | <b>EVA</b>                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Es un indicador que permite medir el beneficio operativo de una organización, no tiene en cuenta intereses, ni los impuestos. | Se utiliza con frecuencia para valorar la capacidad de generar ingresos de una organización, tomando en cuenta solamente la actividad productiva. | Es un modelo que calcula la creación de valores que se ha producido en la compañía durante el periodo fiscal. |

**Fuente:** Cabrera (2011)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

#### **2.1.2.18 Gastos Financieros**

Los gastos financieros son todos aquellos que se derivan de la adquisición de la financiación de cualquier pasivo financiero, afectando a las empresas como a los individuos. Existe varios gastos financieros y de este modo incluimos en categorías:

### Ilustración 10: Conceptos sobre los gastos financieros

|                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Intereses de obligaciones y bonos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Es un importe a devengar en el ejercicio contable que procede de la financiación ajena de valores representativos de deuda</li> </ul>          | <p><b>Intereses de deudas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valores a pagar provenientes de préstamos y otras deudas pendientes de amortizar.</li> </ul>                                                  | <p><b>Intereses por descuento de efectos “factoring”</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valor a pagar a la entidad que firmo un contrato de factoring</li> </ul> | <p><b>Gastos por dividendos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Importe a devengar procedente de los accionistas o participaciones de capital</li> </ul> |
| <p><b>Pérdidas de valor de activos financieros</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ocurre cuando el valor razonable de los activos fijos sufren una reclasificación a la baja o aumenta el valor de los pasivos</li> </ul> | <p><b>Gastos por actualización de provisiones</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Son los recursos que conserva al contraer obligaciones con el propósito de guardarlas hasta pagar las facturas</li> </ul> | <p><b>Pérdida de créditos no comerciales</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valores que provienen de la insolvencia de la clase de créditos</li> </ul>           | <p><b>Otros gastos financieros</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Son aquellos gastos que no son agrupados en otros subgrupos.</li> </ul>               |

Fuente: Sevilla (2014)

Elaborado por: Moyano (2022)

#### 2.1.2.19 Depreciación

La depreciación es la disminución de un bien como resultado del desgaste del paso del tiempo. Los métodos de depreciación más relevantes son:

**Tabla 6:** Tipos de depreciación

| Método lineal                                                                                 | Método de suma                                                                                         | Método de reducción                                                                                                       | Método de producción                                                                                                               | Método decreciente                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Es el más utilizado en las organizaciones y consiste en una amortización de tiempo constante. | Consiste en pagar una suma considerable de depreciación del activo durante el primer año de vida útil. | Es una depreciación acelerada que contabiliza un valor conocido como salvamento y que se compara con el valor del activo. | En este método va en función a la productividad. Se divide el valor del activo para el número de unidades que se llega a fabricar. | Se realiza depreciaciones de cuotas más altas en los primeros años para que las siguientes cuotas sean inferiores. |

Fuente: Vázquez (2016)

Elaborado por: Moyano (2022)

### 2.1.2.20 Amortización

Existe distintos métodos para calcular la amortización, así como varias herramientas que permite ejecutar la fórmula para evaluar. A continuación, detallaremos los métodos que se aplican.

**Tabla 7:** *Clasificación de amortizaciones*

| <b>Amortización de cuota constante</b>                                                                                   | <b>Amortización de cuota creciente</b>                                                            | <b>Amortización de cuota decreciente</b>                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Es la forma más común de amortización de préstamos. El dinero se divide por periodos entre interés y capital amortizado. | El valor para cancelar se sigue aumentado con el paso del tiempo. Los primeros pagos son mínimos. | La cantidad amortizada es la misma, el pasivo va disminuyendo de forma rápida mes con mes y de esta forma se modera la cuota de intereses |

**Fuente:** Santander (2022)

**Elaborado por:** Moyano (2022)

## 2.2 Preguntas de investigación

¿Cuál fue el resultado de la evolución del indicador Ebitda en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador de los periodos 2019-2021?

Las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador de los periodos 2019-2021, ¿Cuál fue la diferencia entre los indicadores financieros y el EBITDA?



## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1 Recolección de la Información

##### 3.1.1 Población, Muestra y Unidad de Análisis

###### 3.1.1.1 Población

En palabras de Cortés & Iglesias (2004), define que la población es la totalidad de individuos o elementos que poseen las cualidades que se estudia. La población inicial que se quiere investigar es lo que se define como población objetivo. También se lo denomina que es una colección de elementos acerca de los cuales quiere hacer alguna inferencia. La población no siempre es probable que podamos estudiarla de modo que es indispensable determinar la muestra a examinar.

La población para este estudio está compuesta por las empresas que se dedican a la elaboración y comercialización de aceites esenciales en todo el Ecuador determinadas dentro de los periodos 2017-2021. Esta información es obtenida por la página web de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros la misma funciona como un organismo técnico con autonomía económica, que controla u vigila las entidades, actividades, funcionamiento y condiciones creadas por la ley.

**Tabla 8:** *Empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador*

| N.º | Expediente | Empresa                                     |
|-----|------------|---------------------------------------------|
| 1   | 150543     | Tambo De Urin Chillo Cía. Ltda.             |
| 2   | 33484      | Youngliving Ecuador Cía. Ltda.              |
| 3   | 108530     | Kuen S.A.                                   |
| 4   | 127371     | Ferruzola S.A.                              |
| 5   | 18426      | Florasintesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda. |
| 6   | 36553      | Isabrubotanik S.A.                          |
| 7   | 176088     | Aromalab S.A.                               |
| 8   | 714766     | Aguadulce S.A. Dulagua                      |
| 9   | 708548     | Doterra-Ecuador C.Ltda.                     |

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

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 3.1.1.2 Muestra

Para Fernández, & Baptista (2014), señala que la muestra es la esencia, un subgrupo de la población. Este subgrupo pertenece a ese conjunto descrito en sus características al que definimos como población.

Para esta investigación se tomó en cuenta a siete empresas dedicadas a la elaboración y comercialización de aceites esenciales en Ecuador. Debido a que estas entidades fueron las que cumplían los requisitos que permitía realizar el análisis adecuado de cada una de ellas y su recolección fue por medio de fichas de observación.

**Tabla 9:** *Muestra de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales*

| N.º | Expediente | Empresa                                     |
|-----|------------|---------------------------------------------|
| 1   | 150543     | Tambo De Urin Chillo Cía. Ltda.             |
| 2   | 33484      | Youngliving Ecuador Cía. Ltda.              |
| 3   | 127371     | Ferruzola S.A.                              |
| 4   | 18426      | Florasintesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda. |
| 5   | 36553      | Isabrubotanik S.A.                          |
| 6   | 176088     | Aromalab S.A.                               |
| 7   | 708548     | Doterra-Ecuador C.Ltda.                     |

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

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 3.1.2 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información

#### 3.1.2.1 Fuentes de información secundaria

En la siguiente investigación se empleó fuentes de información secundaria por la accesibilidad, se recaudó los datos de los formularios 101 de la superintendencia de compañías y seguros en el sitio web oficial de SUPERCIAS.

#### 3.1.2.2 Observación

Los datos para este estudio fueron obtenidos mediante la técnica de la observación, utilizando una matriz de filas y columnas. Esta matriz permitió organizar los datos de los estados financieros de las empresas para realizar el cálculo del EBITDA, y otros indicadores financieros.

### 3.1.2.3 Ficha de observación

**Tabla 10:** *Ficha de observación de rentabilidad sobre Activos (ROA)*

| <b>Rentabilidad sobre Activos (ROA)</b> |               |                   |                |                      |
|-----------------------------------------|---------------|-------------------|----------------|----------------------|
| <b>Nº</b>                               | <b>Nombre</b> | <b>Expediente</b> | <b>2019</b>    |                      |
|                                         |               |                   | <b>Activos</b> | <b>Utilidad Neta</b> |
|                                         |               |                   |                |                      |
|                                         |               |                   |                |                      |
|                                         |               |                   |                |                      |
|                                         |               |                   |                |                      |
|                                         |               |                   |                |                      |

**Tabla 11:** *Ficha de observación de rentabilidad sobre patrimonio (ROE)*

| <b>Rentabilidad sobre Capital (ROE)</b> |               |                   |                   |                      |
|-----------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Nº</b>                               | <b>Nombre</b> | <b>Expediente</b> | <b>2019</b>       |                      |
|                                         |               |                   | <b>Patrimonio</b> | <b>Utilidad Neta</b> |
|                                         |               |                   |                   |                      |
|                                         |               |                   |                   |                      |
|                                         |               |                   |                   |                      |
|                                         |               |                   |                   |                      |
|                                         |               |                   |                   |                      |

**Tabla 12:** Ficha de observación de margen de beneficio neto

| <b>ÍNDICE DE BENEFICIO NETO</b> |               |                   |                      |               |
|---------------------------------|---------------|-------------------|----------------------|---------------|
| <b>N.º</b>                      | <b>Nombre</b> | <b>Expediente</b> | <b>Año</b>           |               |
|                                 |               |                   | <b>Utilidad Neta</b> | <b>Ventas</b> |
|                                 |               |                   |                      |               |
|                                 |               |                   |                      |               |
|                                 |               |                   |                      |               |
|                                 |               |                   |                      |               |
|                                 |               |                   |                      |               |

**Tabla 13:** Ficha de observación de valor económico agregado (EVA)

| <b>EVA</b> |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|------------|---------------|-------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Nº</b>  | <b>Nombre</b> | <b>Expediente</b> | <b>Año</b>           |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|            |               |                   | <b>Utilidad Neta</b> | <b>Gastos Financieros</b> | <b>Utilidades extraordinarias</b> | <b>Perdidas extraordinarias</b> | <b>UAIDI</b> | <b>Activos totales</b> | <b>Costos Capital</b> |
|            |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|            |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|            |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|            |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |
|            |               |                   |                      |                           |                                   |                                 |              |                        |                       |

**Tabla 14:** *Ficha de observación de EBITDA*

| <b>EBITDA</b> |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|---------------|---------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>N°</b>     | <b>Nombre</b> | <b>Expediente</b> | <b>Año</b>           |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   | <b>Utilidad Neta</b> | <b>Intereses</b> | <b>Impuestos</b> | <b>Depreciación</b> | <b>Amortización</b> |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |
|               |               |                   |                      |                  |                  |                     |                     |

### 3.2 Tratamiento de la información

Para esta investigación se enfocó en utilizar una metodología acorde para conocer si el EBITDA permite una adecuada valoración de la gestión de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador. Para esto usaremos modelos de rentabilidad enfocados en la rentabilidad sobre activos, patrimonio, margen de contribución, EVA, beneficio neto y Ebitda. Además, explicaremos como el indicador permite la adecuada valoración de la gestión mediante fórmulas a aplicar y los estudios descriptivos.

La investigación descriptiva examina las características de una población sin conocer las relaciones que tiene entre ellas. Por lo tanto, lo que realiza es clasificar, dividir, resumir o definir. No obstante, no analiza por qué el comportamiento de unas con relación a otras (Rus Arias, 2021).

Por lo cual se aplicará indicadores financieros de rentabilidad sobre las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales durante los periodos 2019-2021. Para lo cual se usarán formulas adecuada, la rentabilidad sobre activos, patrimonio, margen de contribución, EVA, beneficio neto y Ebitda. Estos indicadores permitirán analizar la variación y explicar la capacidad de generar beneficios entre ellas.

**Tabla 15:** *Indicadores de rentabilidad*

| <b>Indicadores</b>                         | <b>Fórmulas</b>                                                                            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Rentabilidad sobre activos (ROA)</b>    | $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ activo} * 100$                                               |
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)</b> | $\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} * 100$                                                  |
| <b>Índice de beneficio neto</b>            | $Utilidad\ Neta/Ingresos$                                                                  |
| <b>EVA</b>                                 | $UAIDI - (Activos\ totales * Costos\ del\ capital)$                                        |
| <b>EBITDA</b>                              | $(Ingresos - costos - gasto\ de\ operación) + Depreciación + provisiones + Amortizaciones$ |

Elaborado por: Moyano (2022)

Adicionalmente, en la presentación de datos, se resume en gráficos de fácil comprensión, mismos que no necesitan de aclaraciones extensas para comprensión del lector, la información recopilada por medio de tablas con la ayuda de hojas de cálculo de Microsoft Excel, por ser un programa de fácil manejo y permite el ingreso de una base de datos y cuenta con herramientas que simplifica la elaboración de tablas y gráficos.

Para el cumplimiento de los objetivos se realiza por medio de preguntas investigativas, las cuales nos permitirá llegar a explicar el estudio de esta investigación. En el estudio se utilizó dos preguntas. Para la primera será por medio de la evolución de todas las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales. En la segunda pregunta se realizará por medio de una variación de dos años. A continuación, se mostrará la matriz de comparación aplicada a los indicadores:

**Tabla 16:** *Matriz de comparación aplicada a los indicadores*

|        | Indicadores de rentabilidad |     |                          |     |                        |
|--------|-----------------------------|-----|--------------------------|-----|------------------------|
|        | ROA                         | ROE | Índice de beneficio neto | EVA | Margen de contribución |
| EBITDA |                             |     |                          |     |                        |

**Elaborado por:** Moyano (2022)

### 3.3 Operacionalización de las variables

| Variable | Definición                                                                                                                                                                                                                                                       | Dimensiones                         | Indicadores                         | Ítems Básicos                                                                              | Características                     | Técnicas e instrumentos                   |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|
| EBITDA   | Los índices de rentabilidad demuestran el valor de los beneficios que se obtiene con los activos o por medio de las operaciones de una empresa. Es un indicador de rentabilidad aplicado para calcular el desempeño de la organización (Manzur & Pazmiño, 2021). | Rentabilidad sobre activos (ROA)    | Rentabilidad sobre activos (ROA)    | $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ activo} * 100$                                               | Escala: Intervalo<br>Tipo: Numérica | T: Observación<br>I: Ficha de observación |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                  | Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) | Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) | $\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} * 100$                                                  | Escala: Intervalo<br>Tipo: Numérica | T: Observación<br>I: Ficha de observación |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                  | Índice de beneficio neto            | Índice de beneficio neto            | $Beneficio\ Bruto - impuestos - intereses - depreciación - gastos$                         | Escala: Intervalo<br>Tipo: Numérica | T: Observación<br>I: Ficha de observación |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                  | EVA                                 | EVA                                 | $UAIDI - (Activos\ totales * Costos\ del\ capital)$                                        | Escala: Intervalo<br>Tipo: Numérica | T: Observación<br>I: Ficha de observación |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                  | EBITDA                              | EBITDA                              | $(Ingresos - costos - gasto\ de\ operación) + Depreciación + provisiones + Amortizaciones$ | Escala: Intervalo<br>Tipo: Numérica | T: Observación<br>I: Ficha de observación |

Elaborado por: Moyano (2022)



## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1 Resultados y discusión**

Para presentar los resultados se toma en cuenta una población que abarca a las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador, aquellos que están en el control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. De cada entidad se obtuvo los datos necesarios para la determinación, los mismos que se adquirió de forma libre dentro de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Para el tratamiento de la información se consiguió por medio de los formularios 101 que es el balance y estado de situación financiera, del mismo se tomó los valores de las cuentas como los activos, pasivos (corriente y no corriente), patrimonio, ingresos y utilidad neta. Para el pertinente cálculo de los indicadores de rentabilidad.

Con el propósito de revelar si hubo cambios durante los años analizados, pese a que el país y el mundo se encontraba en paralización por una pandemia. El cálculo de las variaciones fue en porcentajes y promedios, que permite visualizar si existió un aumento o disminución de las cuentas.

Al respecto de la identificación de cada componente para el respectivo cálculo de la variable EBITDA. Se muestra a continuación la tabla donde se puede observar cada componente de cada empresa de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador.

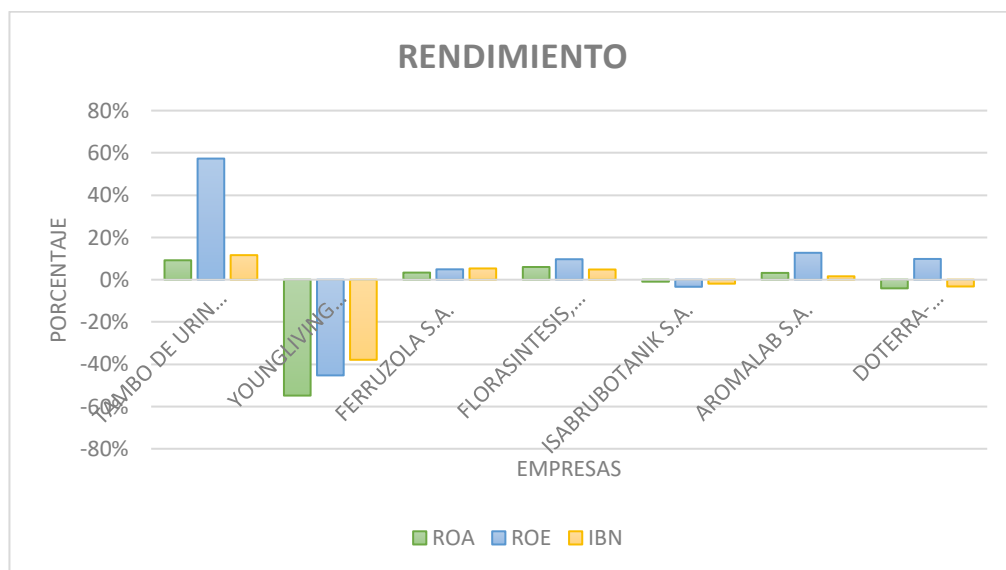
**Tabla 17:** Componentes para el cálculo del EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador

| EBITDA |                                                   |            |                |             |              |              |              |
|--------|---------------------------------------------------|------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| N°     | Nombre                                            | Expediente | 2019           |             |              |              |              |
|        |                                                   |            | Utilidad Neta  | Intereses   | Impuestos    | Depreciación | Amortización |
| 1      | TAMBO DE URIN<br>CHILLO CIA. LTDA                 | 150543     | \$ 349,64      | \$ -        | \$ 122,10    | \$ -         | \$ -         |
| 2      | YOUNGLIVING<br>ECUADOR CIA. LTDA.                 | 33484      | \$ -774.043,54 | \$ -        | \$ -         | \$ 30.312,60 | \$ -         |
| 3      | KUEN S.A.                                         | 108530     | \$ 13.846,48   | \$ 974,53   | \$ 2.217,81  | \$ 6.349,06  | \$ 5.819,32  |
| 4      | FERRUZOLA S.A.                                    | 127371     | \$ 4.264,46    | \$ -        | \$ 1.421,49  | \$ 8.263,76  | \$ -         |
| 5      | FLORASINTESIS,<br>FRAGANCIAS Y<br>AROMAS C. LTDA. | 18426      | \$ 107.416,23  | \$ 1.175,71 | \$ 64.694,37 | \$ 33.672,30 | \$ -         |
| 6      | ISABRUBOTANIK S.A.                                | 36553      | \$ 1.386,62    | \$ -        | \$ 391,10    | \$ -         | \$ -         |
| 7      | AROMALAB S.A.                                     | 176088     | \$ -256,53     | \$ 2.576,71 | \$ 2.213,40  | \$ 8.830,27  | \$ 1.195,91  |
| 8      | DOTERRA-ECUADOR<br>C.LTDA.                        | 708548     | \$ -190.031,75 | \$ -        | \$ -         | \$178,85     | 0            |

Elaborado por: Moyano (2022)

El promedio de la recaudación de las siete empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en Ecuador en cuanto a la rentabilidad sobre activos es -5,45% lo cual es el promedio del periodo 2019-2021. Sin embargo, para la rentabilidad sobre patrimonio es de 6,54%, por ende, significa que este resultado puede afectarse por efectos de la pandemia en el periodo de 2019-2021. El valor de margen de beneficio neto es de -2,81%. Donde las empresas como Youliving, Isabrubotanic y Doterra muestra su rentabilidad negativa debido a los eventos que sucedían en el mundo y en el país la paralización de actividades por la pandemia del COVID-19, lo cual afecto a la producción y las ventas.

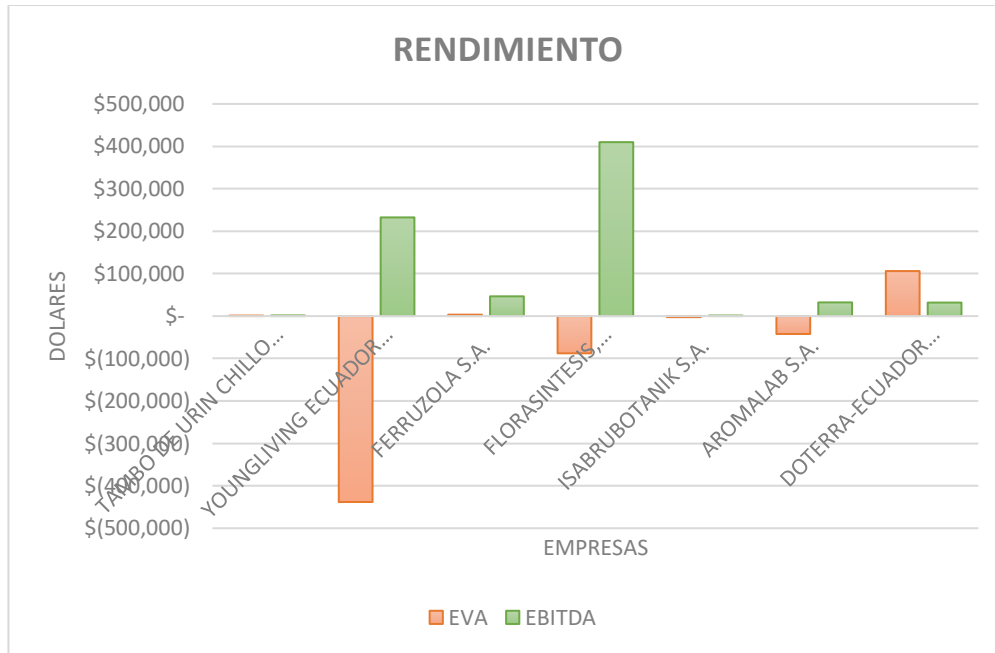
**Ilustración 11:** Indicadores ROA, ROE e índice de beneficio neto



**Elaborado por:** Moyano (2022)

Para el Eva el promedio de los últimos tres años es de \$ -65.717,06 dólares. En cambio, para el indicador EBITDA que es el indicador que es más relevante de este estudio tiene un promedio de \$ 107.851,42 dólares.

**Ilustración 12: Indicadores EVA y EBITDA**



**Elaborado por:** Moyano (2022)

Para mayor comprensión explicaremos cada empresa de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador, para entender mejor su rendimiento en el transcurso de los periodos 2019-2021.

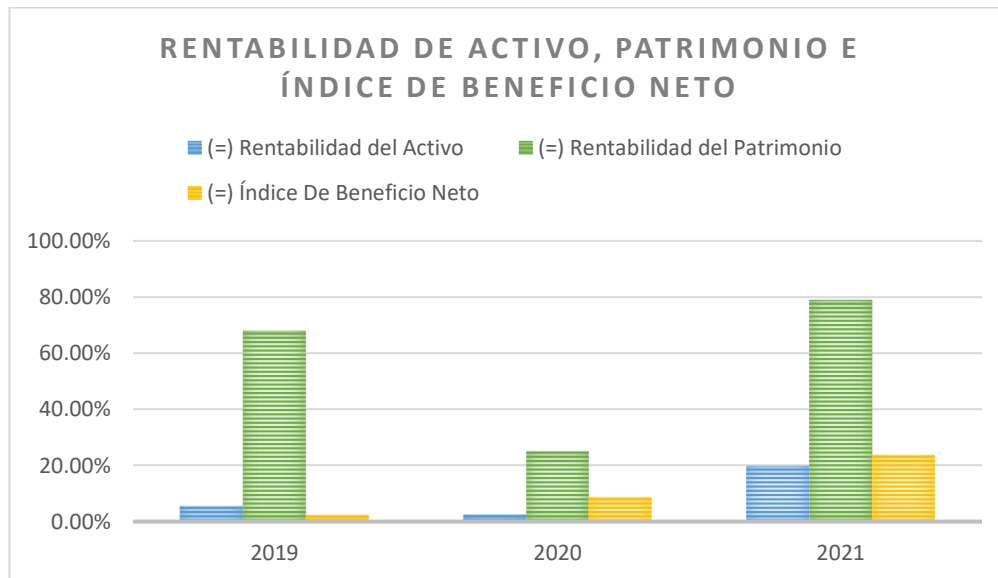
**Tambo De Urin Chillo Cía. Ltda.**

Esta empresa se dedica a la prestación de servicios promoviendo el turismo y comercialización de diferentes productos uno de ellos son aceites esenciales, la entidad se encuentra en la ciudad de Quito

Los indicadores de rentabilidad de activo del año 2019 son de 5,48%, disminuye en el año 2020 al 2,36% debido a que la paralización de la pandemia que afecto a la empresa en la magnitud de no tener muchos ingresos. Para el año 2021 incrementa al 19,70% dando un promedio de 9,18%. Por lo tanto, el indicador rentabilidad de patrimonio el promedio de los periodos 2019-2021 es de 57,30%; debido a que en cada año tuvo algunos cambios en el patrimonio, por lo cual existe diferencias en cada periodo. Por lo tanto, el año 2019 es de 67,99%; ya que en este periodo tiene una pérdida y resultados acumulados. El año 2020 bajo al 24,98% cuenta con la misma pérdida acumulada del año anterior que es mayor a la de capital suscrito, también cuenta con reservas legales y utilidades acumuladas de periodos anteriores. En el último periodo

2021 aumento al 78,95% a lo que en el 2020 la pérdida acumulada disminuyo. Y en el indicador de índice de beneficio neto del año 2019 es de 2,30%; incremento al 8,74% en el año 2020 y el año 2021 es de 23,79%.

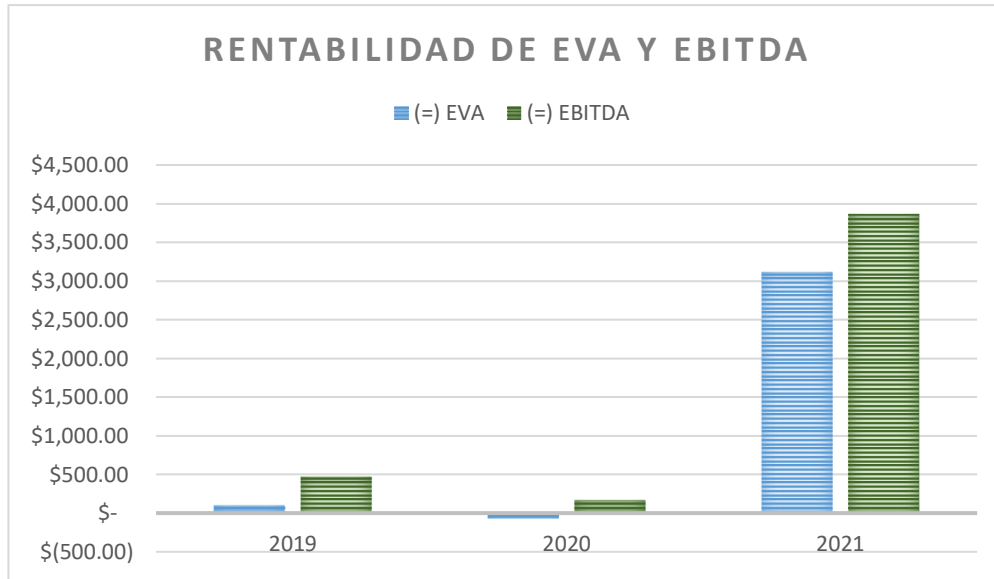
**Ilustración 13:** Indicadores de rentabilidad de activo, patrimonio y índice de beneficio neto de Tambo de Urin Chillo Cía. Ltda.



**Elaborado:** Moyano (2022)

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad de EVA y EBITDA de los periodos 2019-2020. En el EVA el promedio es de \$1.047,67; en el año 2021 nos dio un resultado de \$3.114,49. En el periodo de 2020 nos arrojó un valor de \$-74,31dismiyunendo notablemente y por último el año 2019 es de \$102,83. En el indicador relevante en esta tesis es el EBITDA que tiene un promedio de \$1.501,86 en los periodos de 2019-2021. En el año 2021 es de \$471,74 en un aumento en comparación de año 2020 que es de \$168,27 y el último periodo 2019 de \$3.865,57. Los resultados obtenidos de esta empresa nos indica que su utilidad neta es positiva por motivos que los ingresos son mayores en comparación con sus gastos y costos.

**Ilustración 14:** *Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Tambo de Urin Chillo Cía. Ltda.*



**Elaborado:** Moyano (2022)

### **Youngliving Ecuador Cía. Ltda.**

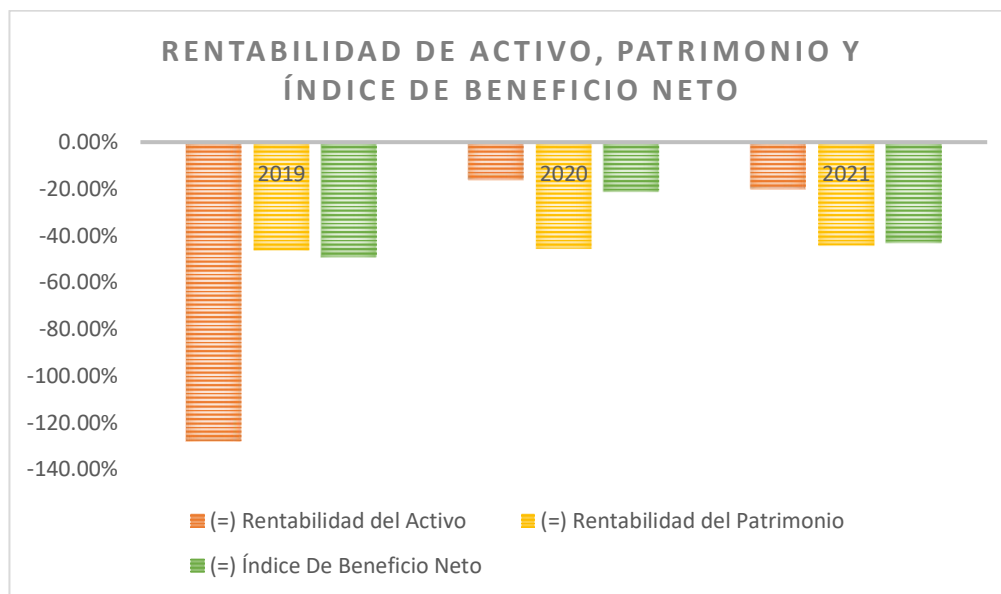
La empresa se dedica a la comercialización al mayor o menor de productos de perfumería, cosmetología, farmacéuticos, productos naturistas y prestación de servicios administrativos. Los aceites esenciales son importados por la marca Young Living Essentials Oils y se encuentra ubicada en Guayaquil.

La pandemia que fue durante el año 2020 que afecto al país y al mundo no tuvo mucho impacto para la empresa Youngliving Ecuador Cía. Ltda; al contrario, tuvo un incremento en los ingresos por ventas de aceites esenciales.

Para el análisis de esta compañía analizamos como se encuentra por medio de indicadores de rendimiento y nos da como resultados los siguientes: En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de -54,84%; por lo tanto, en el año 2019 es de -128,04% debido a que sus gastos operacionales son mayores a su utilidad bruta. Además, para el periodo 2020 es de -16,28% y para el año 2021 es de -20,20%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de -45,28%; debido a que viene arrastrando de anteriores periodos perdidas recurrentes producto de su operación y durante los años 2019 y 2021 recibió aportes en efectivo de los accionistas para mejorar el flujo de efectivo para sus

operaciones. También mediante acatas de junta general extraordinaria los accionistas resuelven realizar aportes para el aumento de capital para compensar la deuda de \$1.000.000. En el año 2021 es de -44,08%; aumentando en el año en -45,54% y el año 2019 es de -46,23%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es -37,91%, en el año 2019 es de -49,26%; existe una disminución notable en el año 2020 de -21,42% y en el año 2021 aumento negativamente en -43,05%.

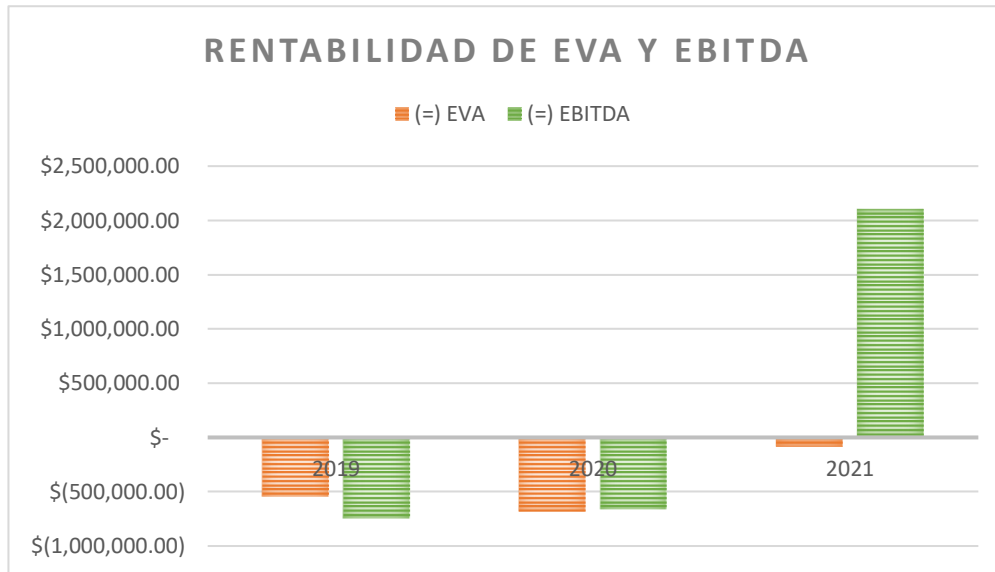
**Ilustración 15:** *Indicador de rentabilidad activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Youngliving Ecuador Cía. Ltda.*



**Elaborado:** Moyano (2022)

El indicador de rentabilidad de EVA del periodo 2019 es de \$-544.859,51; el periodo de 2020 es de \$-685.899,70; el año 2021 es \$-83.722,96 y el promedio de los periodos 2019-2021 es de \$-438.160,73. Por el contrario para el EBITDA el promedio de los tres años de estudio es de \$278.989,53; en el año 2019 es de \$-743.730,54; en el periodo 2020 es de \$-595.187,83 y el ultimo año de estudio es de \$2.175.886,96. Para esta empresa los resultados obtenidos fueron negativos ya que su utilidad neta nos indico que los ingresos son menores en relacion con los costos y gastos.

**Ilustración 16:** Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Youngliving Ecuador Cía. Ltda.



**Elaborado:** Moyano (2022)

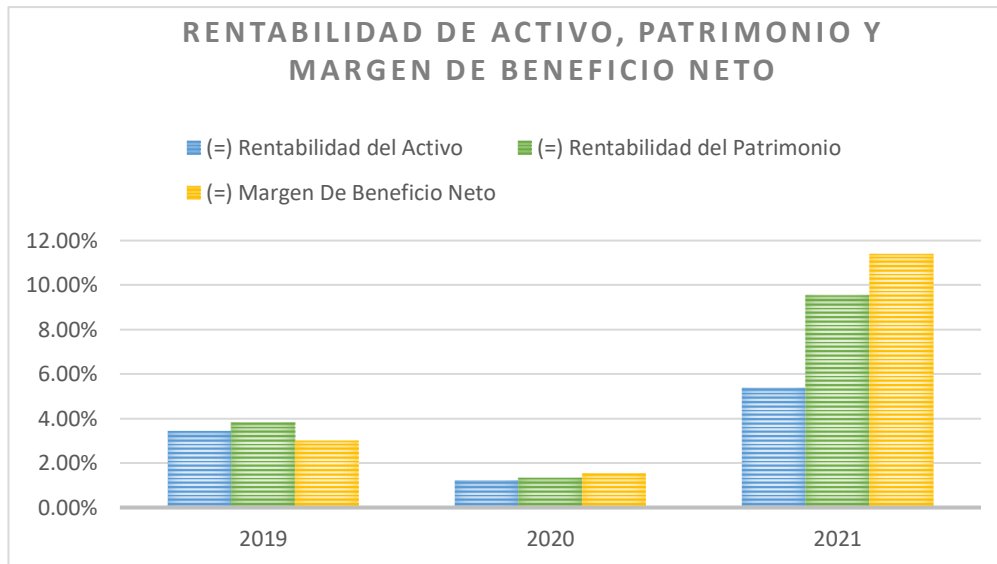
### **Ferruzola S.A.**

Es una empresa que se dedica a la comercialización al mayor y menor de artículos para el hogar. Es una marca que se posiciona en el sector de la aromaterapia que se basa en los beneficios que posee los aceites esenciales y se encuentra en Guayaquil.

Para el análisis de esta entidad analizamos como se encuentra por medio de indicadores de rendimiento y nos da como resultados los siguientes: En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de 3,36%; por lo tanto, en el año 2019 es de 3,45%. Además, para el periodo 2020 hubo una disminución de 1,23% y para el año 2021 incremento en 5,38%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de 4,90%; ya que la compañía registra un cambio en las ganancias acumuladas por efecto de que la utilidad generada por los periodos 2019-2021. En el año 2021 es de 9,53%; en comparación del año 2020 en 1,36% y el año 2019 es de 3,82%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es 5,32%, en el año 2019 es de 3%; existe una disminución notable en el año 2020 de 1,55% y en el año 2021 aumento positivo en 11,41%.



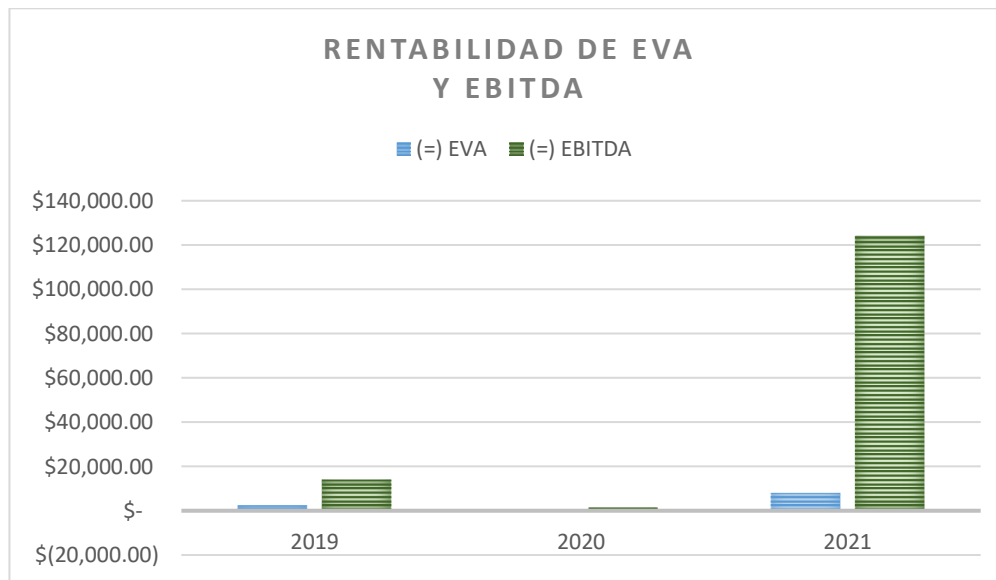
**Ilustración 17:** *Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Ferruzola S.A*



**Elaborado:** Moyano (2022)

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad de EVA y EBITDA de los periodos 2019-2020. En el EVA el promedio es de \$3.382,20; en el año 2021 nos dio un resultado de \$8.071,37. En el periodo de 2020 nos arrojó un valor de \$-281.84 disminuyendo notablemente y por último el año 2019 es de \$2.357,07. En el indicador relevante en esta tesis es el EBITDA que tiene un promedio de \$46.558,53 en los periodos de 2019-2021. En el año 2021 es de \$124.181,86 en un aumento en comparación de año 2020 que es de \$1544,02 y el último periodo 2019 de \$13.949,71. Para esta compañía los resultados obtenidos fueron positivos debido a que los ingresos son mayores con relación a los costos y gastos.

**Ilustración 18:** *Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Ferruzola S.A*



**Elaborado:** Moyano (2022)

### **Florasíntesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda.**

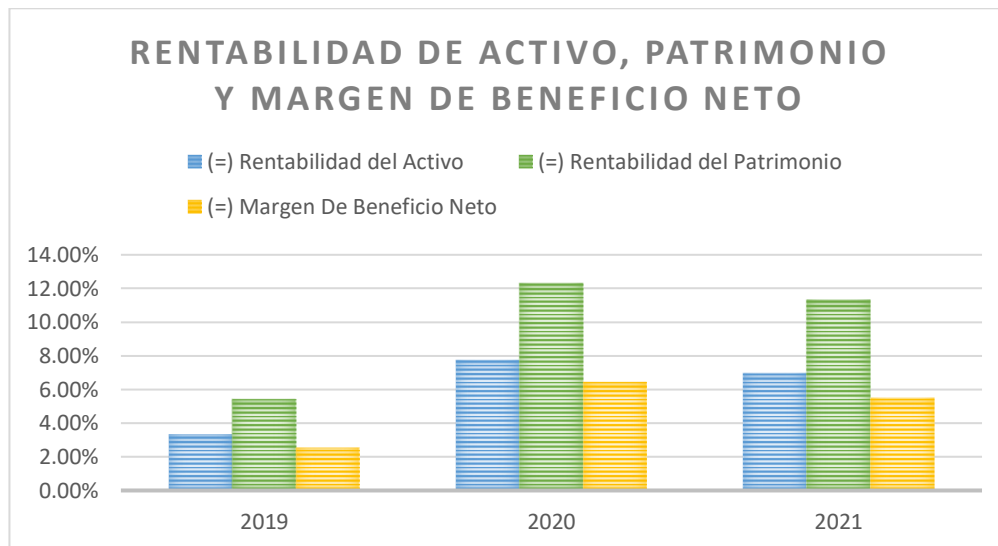
Florasíntesis, fragancias y aromas se encuentra en la ciudad de Quito, su principal actividad es la producción, comercialización, importación, exportación, compraventa y distribución de fragancias, aromas, esencias, sabores, extractos vegetales y químicos.

La paralización de la pandemia afecto de cierta manera a la empresa, pero no del todo seguía trabajando, pero con las medidas preventivas que el gobierno imponía. La empresa no se vio afectado por los efectos de la pandemia, debido al control al riesgo que mantiene la operación como negocio en marcha.

A fin de obtener los resultados utilizamos los indicadores financieros que nos permite conocer el estado de cómo se encuentra la empresa por medio de indicadores financieros. En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de 6%; por lo tanto, en el año 2019 es de 3,33%. Además, para el periodo 2020 hubo un aumento de 7,74% y para el año 2021 incremento en 6,94%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de 9,68%; debido a que el objetivo de esta empresa es mantener un adecuado nivel de capitalización, la cual le permite asegurar la eficiencia para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, con el propósito de mantener una sólida posición

financiera. En el año 2021 es de 11,31%; en comparación del año 2020 en 12,31% y el año 2019 es de 5,42%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es 4,82%, en el año 2019 es de 2,55%; existe un aumento notable en el año 2020 de 6,43% y en el año 2021 aumento positivo en 5,49%.

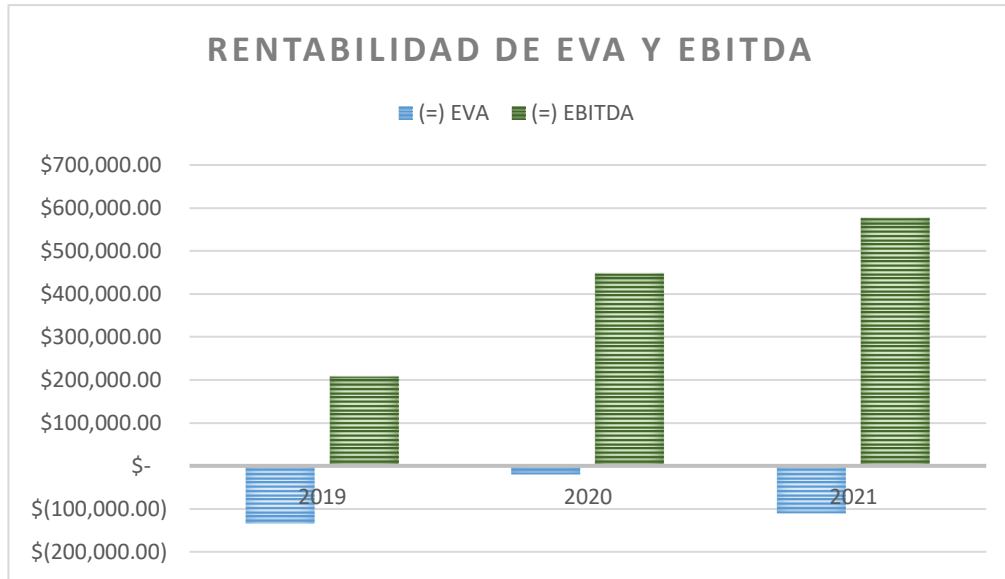
**Ilustración 19:** *Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Florasíntesis, fragancias y aromas Cía. Ltda.*



**Elaborado:** Moyano (2022)

El indicador de rentabilidad de EVA del periodo 2019 es de \$-133.562,82; el periodo de 2020 es de \$-19.882,62; el año 2021 es \$-109.741,69 y el promedio de los periodos 2019-2021 es de \$-87.729,04. Por el contrario para el EBITDA el promedio de los tres años de estudio es de \$409.942,12; en el año 2019 es de \$206.958,61; en el periodo 2020 es de \$446.540,53 y el ultimo año de estudio es de \$576.327,22. Para la compañía Florasíntesis, fragancias y aromas se obtuvo los resultados positivos debido que su utilidad neta nos muestra que los ingresos son mayores en comparación que los costos y gastos.

**Ilustración 20:** Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Florasíntesis, fragancias y aromas Cía. Ltda



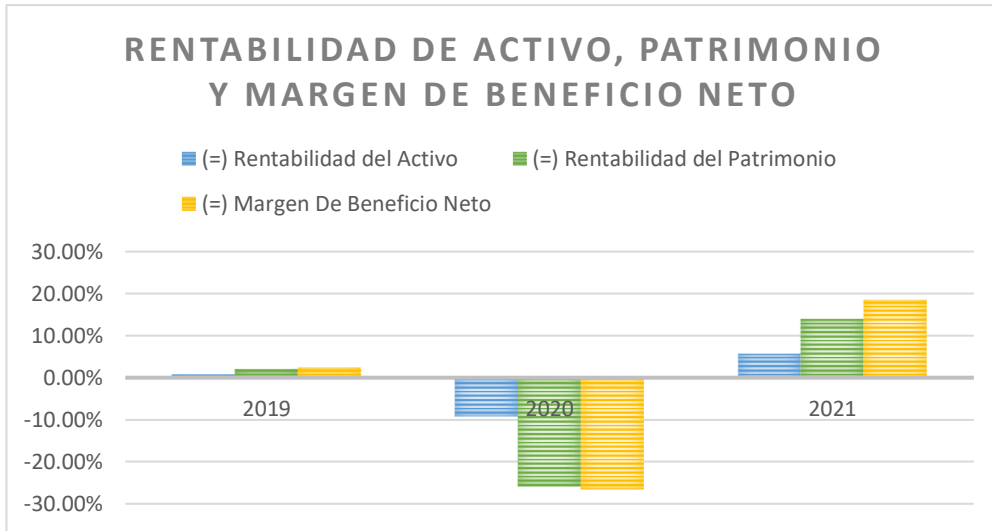
**Elaborado:** Moyano (2022)

### **Isabrubotanik S.A.**

Es una empresa que se dedica a la elaboración y comercialización de aceites vegetales, de productos alimenticios, cosméticos, actividades de capacitación y venta por mayor y menor de productos cosméticos y alimenticios. Se encuentra en la ciudad de Ambato.

Para obtener los resultados de esta organización utilizamos indicadores financieros que nos permita dar a conocer el rendimiento. En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de -0,94%; por lo tanto, en el año 2019 es de 0,76%. Además, para el periodo 2020 hubo una disminución de -9,20% y para el año 2021 incremento en 5,63%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de -3,36%; por el motivo de que tiene una pérdida y utilidades acumuladas de años anteriores. En el año 2021 es de 13,92%; en comparación del año 2020 en -25,96% y el año 2019 es de 1,96%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es -1,88%, en el año 2019 es de 2,39%; existe un aumento notable en el año 2020 de -26,54% y en el año 2021 aumento positivo en 18,51%.

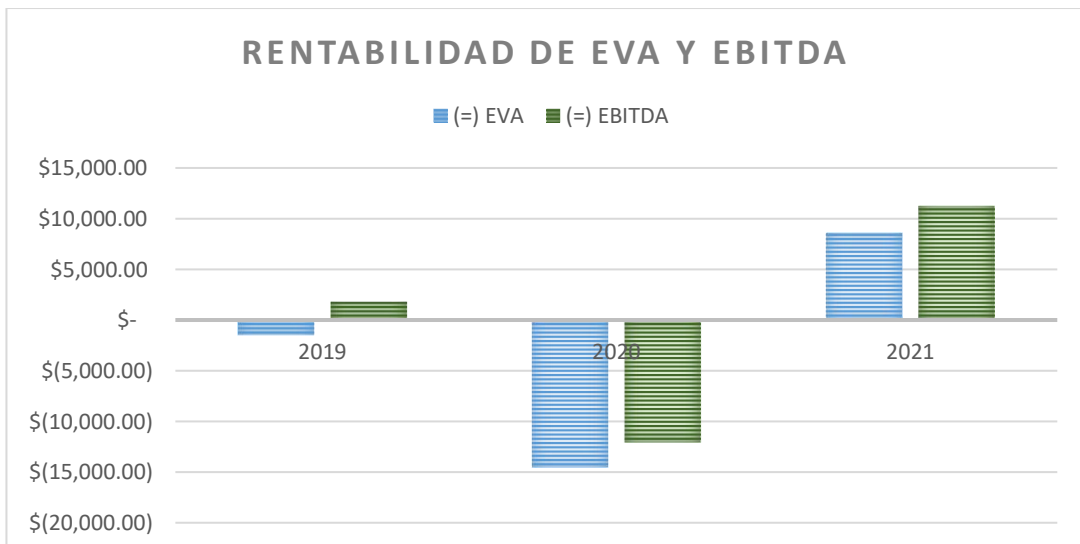
**Ilustración 21:** Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Isabrubotanik S.A



**Elaborado:** Moyano (2022)

El indicador de rentabilidad de EVA del periodo 2019 es de \$-1.479,44; el periodo de 2020 es de \$-14.550,85; el año 2021 es \$8.601,29 y el promedio de los periodos 2019-2021 es de \$-2.476,33. Por el contrario para el EBITDA el promedio de los tres años de estudio es de \$298,28; en el año 2019 es de \$1.777,72; en el periodo 2020 es de \$-12.057,70 y el ultimo año de estudio es de \$11.174,83. Para esta entidad los resultados obtenidos nos indicaba que la utilidad neta es positiva debido a que los ingresos son mayores que los costos y gastos.

**Ilustración 22:** Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Isabrubotanik S.A



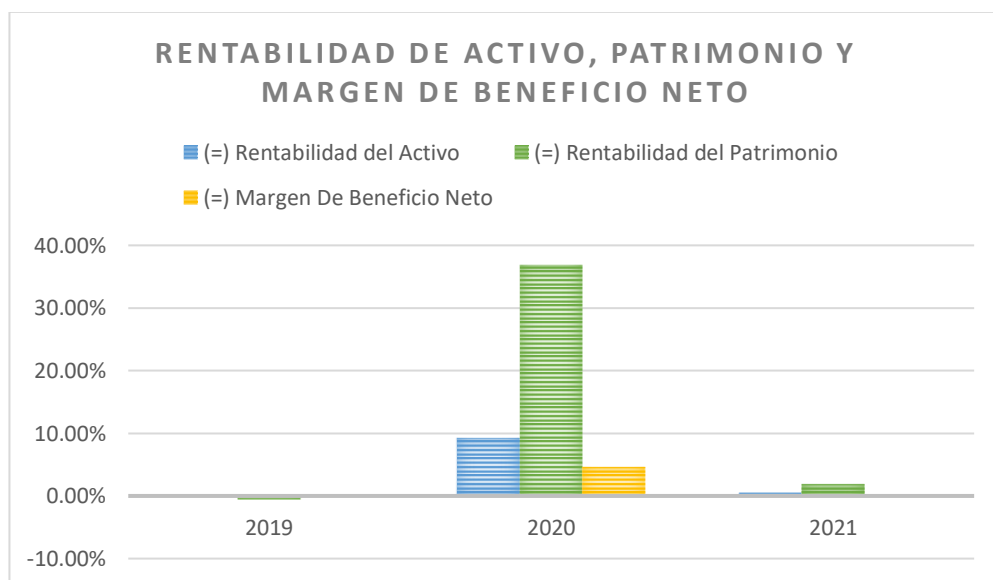
**Elaborado:** Moyano (2022)

### **Aromalab S.A.**

Esta empresa se dedica a la fabricación de productos de cosmetología, limpieza y farmacéuticos, jabones líquidos, artículos de absorbentes de aseo, detergentes, preparados para perfumar y desodorizar ambientes. La entidad se encuentra ubicado en la ciudad de Quito.

En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de 3,21%; por lo tanto, en el año 2019 es de -0,11%. Además, para el periodo 2020 hubo una disminución de 9,25% y para el año 2021 incremento en 0,49%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de 12,72%; debido a que en los periodos analizados no existe aumento de capital se mantiene los mismos valores y también tiene pérdidas acumuladas de años anteriores. En el año 2021 es de 1,85%; en comparación del año 2020 en 36,85% y el año 2019 es de -0,55%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es 1,60%, en el año 2019 es de -0,04%; existe un aumento notable en el año 2020 de 4,61% y en el año 2021 en 0,23%.

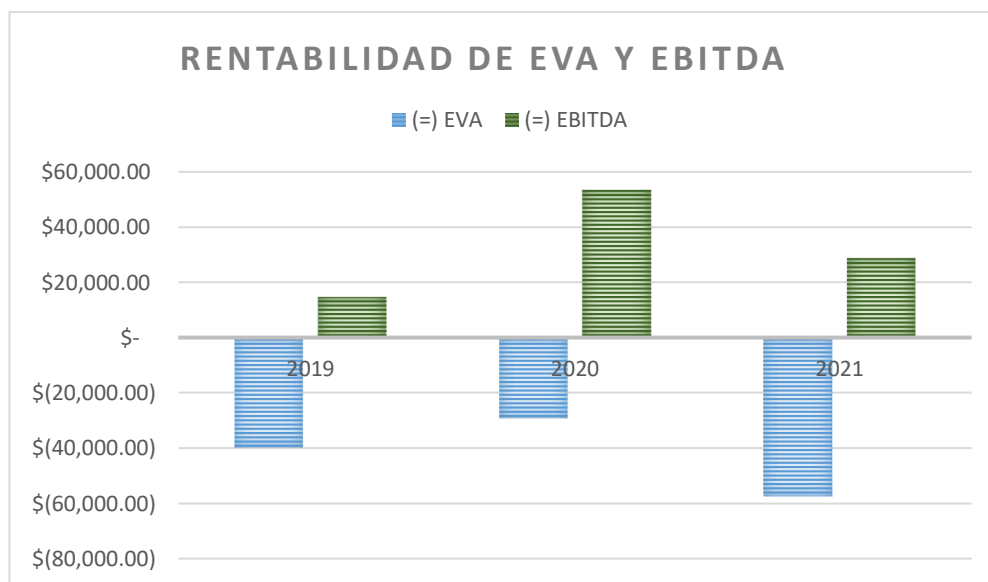
**Ilustración 23:** *Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Aromalab S.A*



**Elaborado:** Moyano (2022)

El indicador de rentabilidad de EVA del periodo 2019 es de \$-39.857,89; el periodo de 2020 es de \$-29.272,58; el año 2021 es \$-57.363,14 y el promedio de los periodos 2019-2021 es de \$-42.164,54. Por el contrario para el EBITDA el promedio de los tres años de estudio es de \$32.247,45; en el año 2019 es de \$14.559,76; en el periodo 2020 es de \$53.375,76 y el ultimo año de estudio es de \$28.806,82. Para esta empresa los resultados obtenidos son positivos ya que cuenta con la utilidad neta positiva debido a que los ingresos son mayores que los costos y gastos.

**Ilustración 24:** *Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Aromalab S.A*



**Elaborado:** Moyano (2022)

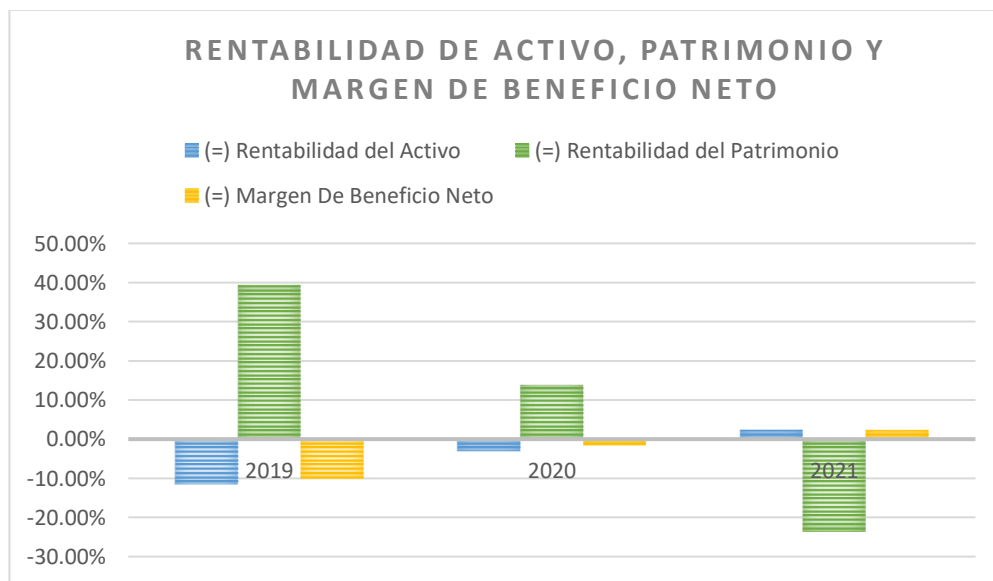
### **Doterra-Ecuador C. Ltda.**

Doterra-Ecuador C. Ltda. es una entidad que se dedica a la comercialización, importación, venta e importación, por medio de red de vendedores, de artículos de cosméticos, jabones, perfumería, aceites esenciales naturales y cuidado personal y terapéutico y demás artículos para el cuidado de la piel, etc.

En el indicador de rentabilidad sobre activos el promedio de los años 2019- 2021 es de -4,11%; por lo tanto, en el año 2019 es de -11,53%. Además, para el periodo 2020 hubo un resultado negativo de -3,10% y para el año 2021 incremento en 2,31%. Por otro lado, el indicador de rentabilidad de patrimonio muestra un promedio de 9,81%; debido a que tiene pérdidas acumuladas de los periodos 2019 y 2020, la entidad

depende de las decisiones que tome la administración de continuar con las operaciones y no incluye ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los pasivos y activos, que podrían resultar de esta incertidumbre. En el año 2021 es de -23,60%; en comparación del año 2020 en 13,81% y el año 2019 es de 39,23%. Del mismo modo, para la empresa al aplicar el indicador de rentabilidad de índice de beneficio neto mostro que el promedio de los años 2019-2021 es -3,21%, en el año 2019 es de -10,19%; existe un aumento notable en el año 2020 de -1,70% y en el año 2021 aumento positivo en 2,25%.

**Ilustración 25:** *Indicadores de activo, patrimonio e índice de beneficio neto de Doterra Cía. Ltda.*

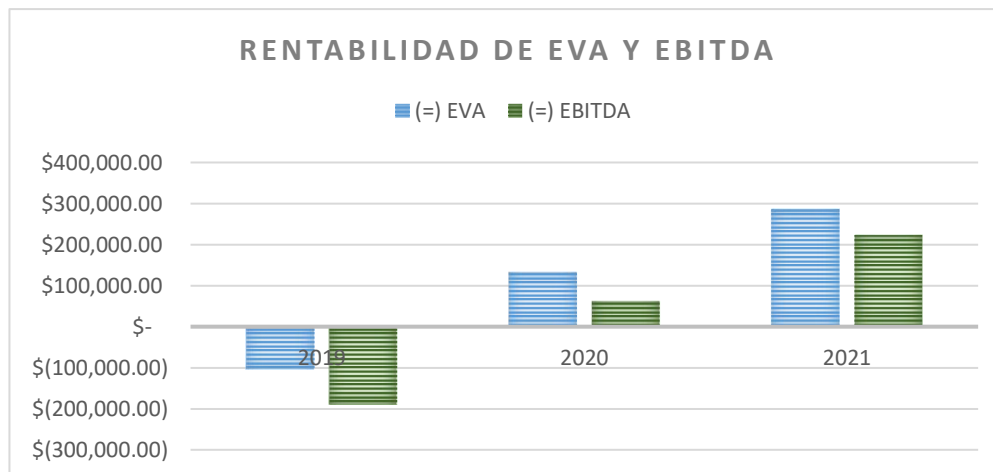


**Elaborado:** Moyano (2022)

El indicador de rentabilidad de EVA del periodo 2019 es de \$-102.573,08; el periodo de 2020 es de \$133.776,40; el año 2021 es \$287.040,72 y el promedio de los periodos 2019-2021 es de \$106.081,35. Por el contrario para el EBITDA el promedio de los tres años de estudio es de \$31.827,64; en el año 2019 es de \$-189.852,90; en el periodo 2020 es de \$61.789,08 y el ultimo año de estudio es de \$223.546,75. Para esta empresa los resultados en el periodo 2019 muestra una utilidad neta negativa porque sus ingresos fueron menores que sus gastos y costos. Al contrario en el año 2020 y 2021 tuvieron unos ingresos mayores que los costos y gastos.



**Ilustración 26:** *Indicador de rentabilidad de EVA y EBITDA de Doterra-Ecuador Cía. Ltda*



**Elaborado:** Moyano (2022)

#### **4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación**

**¿Cuál fue el resultado de la evolución del indicador EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador de los periodos 2019-2021?**

Para saber la evolución del indicador EBITDA en las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador se analizó los periodos 2019-2021. Se tomaron en cuenta las entidades que cumplen con los elementos para calcular el EBITDA.

En Tambo De Urin Chillo Cia. Ltda en 2019 tiene un EBITDA de \$471,74 debido a que este año tiene ventas más altas que sus costos y gastos que dieron una utilidad neta de \$349,64 e impuestos de 122,10. En comparación con el año 2020 que tuvo un EBITDA de \$168,27 por ello sus ingresos disminuyeron notablemente por la paralización de la pandemia y por último en el periodo 2021 es de \$3.865,57 incrementando las ventas en relación con el año 2019.

Youngliving Ecuador Cia. Ltda. tiene los resultados de EBITDA en negativo debido a que la utilidad neta nos dieron valores negativos por el motivo de que los ingresos son menores a los gastos y costos que tiene la empresa lo cual sucede en los periodos analizados. Por lo tanto, en el periodo 2019 tuvo un EBITDA de \$-743.730,54; mientras

que en el 2020 fue \$-595.187,83 y por último en el 2021 se obtuvo un resultado de \$2.175.886,96.

Ferruzola S.A. en esta empresa la utilidad neta fue positiva por lo que los ingresos son mayores que a sus gastos y costos por lo cual nos permite que el EBITDA nos da resultados positivos. Además, en los periodos analizados la empresa no cuenta con ningún crédito con entidades financieras. Por lo tanto, en el año 2019 tuvo un valor de EBITDA de \$13.949,71; por otro lado, en el periodo 2020 el resultado fue de \$1.544,02 y el año 2021 fue de \$124.181,86.

Florasíntesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda. para esta empresa la paralización de pandemia no perjudicó de manera directa ya que se encontraba en operación como negocio en marcha. Lo cual significaba que se mantenían los niveles de ingresos y flujos de caja. Los ingresos de esta entidad fueron en crecimiento y mayores a comparación de los gastos y costos los cuales nos permitió tener una utilidad neta positiva. Para el año 2019 el EBITDA fue de \$206.958,61; en el periodo 2020 nos dio un resultado de \$446.540,53 y el año 2021 fue de \$576.327,22.

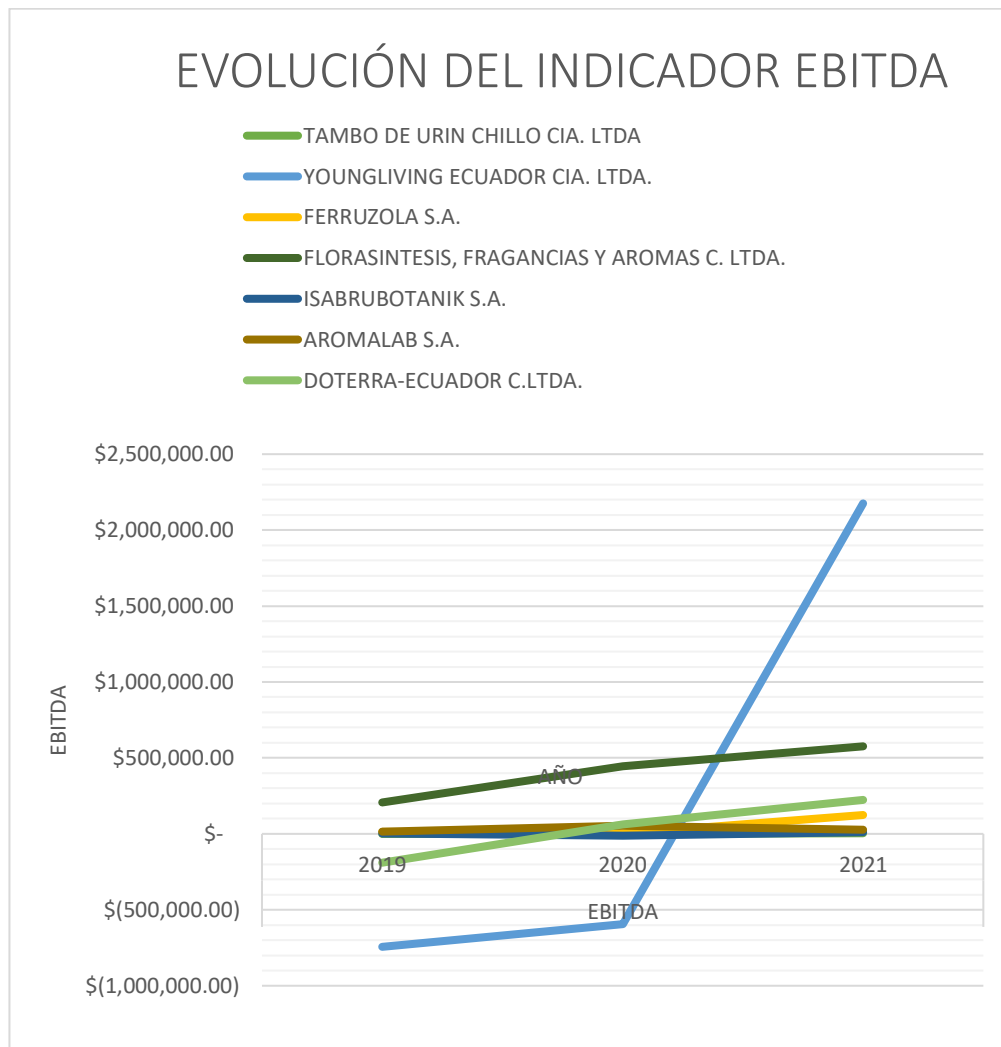
Isabrubotanik S.A. en esta empresa cuenta con la utilidad neta positiva en los años 2019 y 2021 en estos periodos no se encontraban en la paralización de la pandemia mundial. Por lo contrario, para el año 2020 fue complicado por el tema del COVID-19 ya que sus funciones seguían por medio de teletrabajo. Los ingresos fueron menores que los gastos y costos que se tuvo en ese periodo. Para el año 2019 el EBITDA fue de \$1.777,72; en el año 2020 tuvo un resultado negativo y fue de \$-12.057,70 y para el periodo 2021 fue \$11.174,83.

Aromalab S.A. para esta empresa los periodos analizados no se vieron afectados por la pandemia COVID-19 en el periodo 2020. Por lo tanto, sus ingresos fueron altos en comparación con sus gastos y costos. En el año 2019 el EBITDA fue de \$14.559,76; en el periodo 2020 fue de \$53.375,76 y el último periodo 2021 fue de \$28.806,82.

Doterra-Ecuador C.Ltda. en esta empresa cuenta con la utilidad neta negativa en los años 2019 y 2020 fue complicado por el tema del COVID-19 ya que sus funciones

seguían por medio de teletrabajo. Además, los ingresos fueron menores que los gastos y costos. Por lo contrario, para el año 2021 tuvo un aumento en las ventas ya que se podía regresar de poco a la normalidad, donde los beneficios fueron altos en comparación de los gastos y costos. Para el año 2019 el EBITDA fue de \$-189.852,90; en el año 2020 fue de \$61.789,08 y el periodo 2021 nos dio como resultado \$223.546,75.

**Ilustración 27:** Evolución del Indicador EBITDA



Elaborado: Moyano (2022)

**Las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador de los periodos 2019-2021, ¿Cuál fue la diferencia entre los indicadores financieros y el EBITDA?**

En el momento de aplicación de los indicadores de rendimiento como el EBITDA en comparación con los otros indicadores de rendimiento como el ROA, ROE, índice de beneficio neto y EVA. La tabla nos indica que cada indicador nos permite estudiar cada elemento de los estados financieros presentados de cada empresa, donde nos indica que cada indicador es importante para la toma de decisiones.

En esta tabla se encuentra la variación de cada indicador de las empresas que se dedican a la elaboración y comercialización de aceites esenciales. Se demuestra a continuación con la siguiente tabla que contiene la variación de los indicadores que se aplicaron:

**Tabla 18:** *Variaciones de indicadores de rendimiento*

| <b>EMPRESAS</b>                             | <b>Variación</b>         | <b>Indicador</b> | <b>Variación</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Tambo De Urin Chillo Cia. Ltda              | EBITDA<br>\$3.697,30     | ROA              | 17,34%           |
|                                             |                          | ROE              | 53,97%           |
|                                             |                          | IBN              | 15,05%           |
|                                             |                          | EVA              | \$ 3.188,80      |
| Youngliving Ecuador Cia. Ltda.              | EBITDA<br>\$2'771.074,79 | ROA              | -3,92%           |
|                                             |                          | ROE              | 1,45%            |
|                                             |                          | IBN              | -21,63%          |
|                                             |                          | EVA              | \$602.176,74     |
| Ferruzola S.A.                              | EBITDA<br>\$122.637,84   | ROA              | 4,15%            |
|                                             |                          | ROE              | 8,17%            |
|                                             |                          | IBN              | 9,86%            |
|                                             |                          | EVA              | \$ 8.353,22      |
| Florasintesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda. | EBITDA<br>\$129.786,69   | ROA              | -0,80%           |
|                                             |                          | ROE              | -1,00%           |
|                                             |                          | IBN              | -0,94%           |
|                                             |                          | EVA              | \$ -89.859,07    |
| Isabrubotanik S.A.                          | EBITDA<br>\$23.232,53    | ROA              | 14,84%           |
|                                             |                          | ROE              | 39,88%           |
|                                             |                          | IBN              | 45,05%           |
|                                             |                          | EVA              | \$ 23.152,14     |
| Aromalab S.A.                               | EBITDA<br>\$-24.568,94   | ROA              | -8,75%           |
|                                             |                          | ROE              | -34,99%          |
|                                             |                          | IBN              | -4,38%           |
|                                             |                          | EVA              | \$ -28.090,55    |
| Doterra-Ecuador C.Ltda.                     | EBITDA<br>\$161.757,67   | ROA              | 5,40%            |
|                                             |                          | ROE              | -37,41%          |
|                                             |                          | IBN              | 3,95%            |
|                                             |                          | EVA              | \$153.264,31     |

**Elaborado por:** Moyano (2022)

## **Ranking**

En las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales se realizó la variación de dos periodos de los indicadores aplicados. Para mayor comprensión se explicará por cada indicador de rendimientos cuales fueron las compañías con mejor rendimiento:

## **ROA**

En el primer lugar tenemos a la empresa llamada Tambo De Urin Chillo Cia. Ltda con un resultado de 17,34%, debido a que tiene una utilidad positiva por sus ingresos que son mayores que a los gastos y por su activo que es positivo. En segundo lugar, esta Isabrubotanik S.A. con el 14,84% y el tercer lugar es para Doterra-Ecuador C.Ltda. con el 5,40%.

## **ROE**

Para este indicador se colora las tres posiciones de los valores más altos que se tiene de la variación y en el primer lugar tenemos a la empresa Tambo De Urin Chillo Cia. Ltda con un resultado de 53,97%; en segundo lugar, tenemos a la compañía Isabrubotanik S.A. con el 39,88% y el tercer puesto es para Ferruzola S.A. con el 8,17%. Estos valores son los resultados de la aplicación de la formula del indicador por lo tanto nos indica que estas empresas van por buen camino ya que su patrimonio y sus ingresos son positivos y van creciendo en el pasar de los años.

## **Índice de Beneficio Neto**

En este indicador de rendimiento también tomamos los primeros tres lugares de las empresas con los valores altos y positivos. Para el primer lugar tenemos a la compañía Isabrubotanik S.A. con el 45,88%. El segundo puesto esta la organización Tambo De Urin Chillo Cia. Ltda con el 15,05% esta empresa se coloca en los primeros lugares debido a que sus gastos son menores en comparación a sus gastos y costos que tiene la empresa a pesar de haberse pasado por la paralización de la pandemia mundial que se atravesaba en los periodos analizados. En tercer lugar, tenemos a Ferruzola S.A. con el 9,86% ya que este indicador nos refiere que la rentabilidad del negocio después de deducir los gastos operativos e impuestos.

## **EVA**

Para este indicador se considera la productividad de todos los factores para realizar su cálculo, se crea el valor de una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad, con los recursos utilizados por la empresa. Para este ranking se tomó en cuenta a las empresas con los valores más altos y en el primer lugar tenemos a la compañía Youngliving Ecuador Cia. Ltda. con el \$602.176,74. En el segundo puesto tenemos a Doterra-Ecuador C.Ltda. con un resultado de \$153.264,31 y el tercer lugar tenemos a la empresa Isabrubotanik S.A. con el \$23.152,12.

## **EBITDA**

Para este ranking de las empresas que mejor rendimiento tienen aplicando el indicador EBITDA. En el primer puesto tenemos a la empresa Youngliving Ecuador Cia. Ltda. con un resultado de \$2'771.074,79; en el segundo lugar tenemos a Doterra-Ecuador C.Ltda. con el \$161.757,67 y el tercer puesto es de la compañía Florasintesis, Fragancias Y Aromas C. Ltda. con el \$129.786,69. Esto nos indica que el beneficio de las empresas antes de restar los intereses que tiene que pagar por deudas contraídas, los impuestos, depreciaciones por deterioro y la amortización de las inversiones. El propósito de este indicador es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando en el núcleo del negocio.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES

#### 5.1 Conclusiones

Al analizar a las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador, aplicamos indicadores financieros de rendimiento como el ROA, ROE, índice de beneficio neto, EVA y EBITDA a los formularios 101 de cada entidad. Podemos determinar algunas conclusiones:

En el desarrollo del estudio se permitió analizar los conceptos de indicadores de rendimiento como el ROA, ROE, índice de beneficio neto, EVA y EBITDA. También accedemos a identificar las inversiones que las empresas tenían durante los periodos analizados. El objetivo principal es saber como se encuentra la empresa y la capacidad que tiene para generar utilidades.

En el sector de la cosmetología tiene un crecimiento notable a pesar de la paralización de la pandemia de COVID-19. Algunas empresas analizadas seguían en funcionamiento, no obstante, otras tuvieron inconvenientes para la comercialización y elaboración de los aceites esenciales por este motivo tuvieron pérdidas en el periodo 2020 y secuelas en el año 2021.

Para determinar el cálculo del EBITDA de las empresas de elaboración y comercialización de aceites esenciales en el Ecuador, se identificó los componentes que se necesitaba para el análisis. Además, este indicador nos permite saber cual es la capacidad que tiene la compañía para generar utilidades y si tiene rentabilidad sin tomar en cuenta ningún factor que influya las depreciaciones y amortizaciones.

Esta investigación nos permite demostrar porcentualmente como se desarrolla la rentabilidad después de las inversiones que tienen las empresas. Además, los resultados muestran que en el último año existe mayor rentabilidad y lo invertido fue contribuido para entregar productos de calidad.

Por otro lado, existen empresas que tienen sus resultados positivos ya que por medio del análisis de los indicadores, se concluye que las compañías de este resultado

positivo fue porque mantiene los gastos y costos bajos y los ingresos altos. Aunque en pocas empresas como Youngliving Ecuador Cía. Ltda. esta empresa cuenta con niveles de ingresos bajos y los niveles de costos y gastos altos por lo tanto nos da resultados negativos en los periodos de análisis.

Los resultados que se obtuvo en la investigación aporta información y conocimiento financiero al sector cosmetológico que existe en el Ecuador en los últimos tres años. Para futuras o próximas líneas de investigación lo correcto sería realizar un análisis con mayor cantidad de indicadores.

## **5.2 Limitaciones del estudio**

En el estudio de investigación se encontraron diferentes limitaciones que afectaron a la elaboración de la investigación.

La principal limitante fue que los estados financieros y los estados de resultados no estaban cuadrados de acuerdo con los valores que registraban en los formularios. De tal forma se eliminó una empresa que en sus valores no tenía coherencia y registraba todo cerro y no se pudo trabajar.

Por consiguiente, otra limitación que encontré en el estudio fue que el formulario 101 no estaba subido adecuadamente, no registraba los valores del año 2021. Por ende, no se tomó en cuenta otra empresa.

Los formularios no cuentan con los cálculos pertinentes como impuesto a la renta y participación de trabajadores.

En las notas aclaratorias subidas a la Superintendencia de compañías, valores y seguros son documentos que no permite visualizar su contenido.

## **5.3 Futuras temáticas de investigación**

Análisis financieros para la toma de decisiones en base al EBITDA.

Análisis comparativo de indicadores de rentabilidad y EBITDA.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Adum, M., & Romero, R. (2016). La ética en la cosmetología. *SINAPSIS*, 8 N° 1, 1390-7832. Obtenido de [www.itsup.edu.ec/myjournal](http://www.itsup.edu.ec/myjournal)
- Alcalde, A., Lopes Fávero, L., & Turola Takamatsu, R. (Abril - Junio de 2013). Margen de EBITDA en las empresas brasileñas. Descomposición de la varianza y efectos jerárquicos. *Contaduría y Administración* 58, II, 197-220. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5236586>
- Amat, O. (1999). *EVA (Valor Económico Agregado) : un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Bogotá: Grupo Editorial Norma.
- Bastidas Méndez, C. (2007). EBITDA, ¿Es un indicador financiero contable de agrgación de valor? *Universidad de Chile Académica*, 41-54.
- Bernoulli, D. (1954). Specimen theoriae Novae de mensura sortis. En B. Daniel, *Specimen theoriae Novae de mensura sortis*. (págs. 175-192).
- Black, F., & Scholes, M. (1972). The valuation of option contracts and a test of market efficiency. *Journal of Finance*, 399-417.
- Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (Eva) En El Valor Del Negocio. *Revista Nacional de administración*, 55-70.
- Bonmatí Martínez, J. (2012). El EBITDA. *De interés profesional*, 15-17.
- Bravo Orellana, S. (09 de Agosto de 2019). *Gestión*.
- Cabrera Calva , R. (25 de Agosto de 2011). *Gestiopolis*.
- Cabrera-Bravo, C., Fuentes-Zurita, M., & Cerezo-Segovia, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las ciencias*, 220-232.
- Chadmorris. (2022). Indicadores De Rentabilidad: Todo Lo Que Debes Saber. *Camino financial*.
- Comité para la Protección de la Salud. (2016). Guía Sobre Aceites Esenciales en productos cosméticos. *Comité para la Protección de la Salud de los Consumidores (CD-P-SC)*, 1-19.

- Correa García, J., Gómez Restrepo, S., & Londoño, F. (2017). Indicadores Financieros Y Su Eficiencia En La Explicación De La Generación De Valor. *Universidad de Antioquia, Colombia*.
- Cortés Cortés, M., & Iglesias León, M. (2004). *Generalidades sobre Metodología de la Investigación*. México.
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*.
- EBITDA: úsalo ... o perderlo?* (23 de Octubre de 2014).
- Fajardo Ortiz, M., & Soto Gonzáles, C. (2017). *Gestión Financiera Empresarial*. 2018: UTMACH.
- Feldman, G., & Formento, A. (2019). Marco regulatorio cambiario y dinámica del sector externo: un análisis . *CONICET Digital*.
- Fernández, S. (2014). Estudio Del Sector Cosmético. Caso De Empresa Y Oportunidades Comerciales En Latinoamérica. *Universidad de Córdoba*.
- Flores Morales, M. K., Naval Carrasco, Y., Apaza Tarqui, E. E., & Álvarez Manrique, V. D. (2017). Gestión de actividad y rentabilidad en empresas del sector industrial . *Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión*, 55-68.
- Gaviria, S., Varela, C., Yáñez, L., & Correa, J. (2010). Indicadores De Rentabilidad: Su Aplicación En Las Decisiones De Agrupamiento Empresarial. *Universidad De Antioquia*, 10-27.
- Godoy Rivera, J., & Ruiz Acero, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento y Gestión*.
- González, P., & Bermúdez, T. (2009). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia. *Contaduría y administración*.

- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México.
- Hernández, C. (2011). Cálculo de la relación de margen de contribución en los precios y el surgimiento de la proporción áurea en la estructura de utilidades. *Contaduría y administración*.
- Hernández, C., Luna, C., & Barrios, S. (17 de Marzo de 2022). *Marketing Zone*. Obtenido de La importancia de la industria cosmética en Latinoamérica: <https://www.icesi.edu.co/marketingzone/la-importancia-de-la-industria-cosmetica-en-latinoamerica-camila-hernandez-catalina-luna-y-sarai-barrios/>
- Imaicela Carrión, R., Curimilma, O., & López Tinitana, K. (2019). Los Indicadores Financieros Y El Impacto En La Insolvencia De Las Empresas. *Observatorio de la economía latinoamericana*.
- Indacochea, A. (2017). El EBITDA una econografía financiera. *Revistas PUCP*, 56-59.
- López Rodríguez, C., Pérez Suarez, L. M., Amado Quiroga, F., & Castillo Areiza, Y. (2020). Indicadores De Rentabilidad, Endeudamiento Y Ebitda En El Entorno De La Inversión En Las Plataformas Tecnológicas. Un Estudio En Administradoras De Fondos De Pensiones. *FACE Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 61-75.
- López, T. (2004). Los aceites esenciales Aplicaciones farmacológicas, cosméticas y alimentarias. *Ámbito Farmacéutico Fitoterapia*, 88-91.
- Maldonado, C. (22 de Octubre de 2022). *Empresarial*. Obtenido de La belleza en el Ecuador se vende bien: [https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy\\_pdfs/233\\_004.pdf](https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdfs/233_004.pdf)
- Manzur, S., & Pazmiño, A. (09 de Julio de 2021). *Bold Consulting Group*. Obtenido de Bold Consulting Group.
- Martínez, A. (2003). *Aceites Esenciales*. Medellín: Facultad Química Farmacéutica.
- Mondragón Barrera, M. A. (2014). Uso De La Correlación De Spearman En Un Estudio De Intervención En Fisioterapia. *Artículos de Reflexión*, 98-104.

- Montoya, G. (2010). *Aceites Esenciales una alternativa de diversificación para el eje cafetero*. Manizales: Universidad Nacional de Colombia.
- Morales Reyna, F. R., Carrasco Echeverría, G., & Terranova Borja, G. F. (2019). La evaluación de proyectos de inversión: una perspectiva financiera. *Opuntia brava*, 465-473.
- Nava Rosillón, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Orús, A. (26 de Octubre de 2022). *Tasa de crecimiento anual del sector de la cosmética en el mundo desde 2004 a 2021*. Obtenido de Statista: <https://es.statista.com/estadisticas/601048/porcentaje-de-crecimiento-anual-en-cosmetica-2004/>
- Palenzuela, V., & Alvarez, A. (1992). Evolución reciente de la moderna teoría financiera. *In Anales de estudios económicos y empresariales*, 111-126.
- Parra, P. (23 de Enero de 2022). *Empresarial I*. Obtenido de Cosméticos: se ajustan los procesos de producción: [https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy\\_pdfs/253\\_004.pdf](https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdfs/253_004.pdf)
- Puerta, J. (2013). *El secreto para interpretar balances de un vistazo*. España: Libros de Cabecera.
- Puértolas Montañés, F., & Ruiz Campo, S. (2012). *Gestión Financiera de la empresa: una visión práctica*. España.
- Restrepo Aristizábal, L. (2017). Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al EBITDA en los establecimientos bancarios de Colombia. *Repositorio Institucional Universidad Nacional de Colombia*.
- Rivera Mena, L. (2019). Indicadores Financieros Para El Sector Alimentos Y Bebidas. *Escuela Politécnica nacional*.
- Rondi, G., & Galante, M. J. (2007). La EBITDA como indicador de desempeño. Un análisis crítico. *Repositorio Digital de la FCEyS-UNMDP*.

- Rus Arias, E. (05 de Febrero de 2021). Investigación descriptiva. *Economipedia*.  
Obtenido de Economipedia.
- Sánchez, J. (28 de Octubre de 2015). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia.
- Santander. (17 de Agosto de 2022). *Santander Becas*.
- Selva Navarro, A., & Espinosa Chongo, D. (2008). La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. *Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos, Cuba*.
- Sevilla Arias, A. (18 de Diciembre de 2014). *Economipedia*.
- Sevilla Arias, A. (18 de Diciembre de 2014). *Economipedia*.
- Simon, H. (1957). Teoria Del Comportamiento Organizacional. En H. Simón, *Teoria Del Comportamiento Organizacional*.
- Vázquez Burquillo, R. (02 de Marzo de 2016). *Economipedia*.
- Wesberry, J., & Casals. (2001). La gestión financiera contra la corrupción. *Experiencias y casos*, 163-167.