

**UNIVERSIDAD INTERNACIONAL
DE LAS AMÉRICAS
VICERRECTORÍA ACADÉMICA**

**TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN
PROYECTO PARA OPTAR POR LA LICENCIATURA EN
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CON ENFASIS EN
FINANZAS**

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
EMPRESA DULCE FRUTA S.A., PRESENTADOS EN 2016,
2017 Y 2018, PARA DETERMINAR LOS ÍNDICES DE
RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO**

VALERIA RAMÍREZ BORBÓN

SAN JOSÉ, JULIO DE 2019

Agradecimientos,

Al MBA Carlos Alberto Chacón Rivas, por su guía y orientación durante todo este proceso.

A la Licda. Adriana Orellana, por sus consejos y apoyo.

Al Licdo. Manuel Morales, por su interés y comprensión.

Dedicatoria

Dedico todo este proceso principalmente a Dios, quien me ha dado la fortaleza y luz necesaria en todo momento.

A mis padres y a mi hermano Kenneth, por haber sido los impulsores en toda mi carrera universitaria.

A Gian Franco, por su apoyo, comprensión y motivación.

Gracias a todos por su sacrificio y amor.

Valeria Ramírez Borbón.

Contenido	
CAPÍTULO I: PROBLEMA	7
Planteamiento del problema	7
Objetivos	10
Objetivo general	10
Objetivos específicos	10
Justificación	11
Antecedentes	13
Historia	13
Antecedentes internacionales	14
Antecedentes nacionales	17
Proyecciones	20
Administración financiera	21
Diagnóstico financiero	21
Análisis vertical	22
Análisis horizontal	22
Estados financieros	23
Ventas	23
Costo de la mercadería vendida	24
Utilidad operativa	24
Utilidad neta después de impuestos	25
Activo	25
Activo corriente	26
Pasivo	26
Inventarios	27
Deuda a largo plazo	27
Capital accionista	28
Liquidez	29
Razón ácida	31
Razón súper ácida/ liquidez inmediata	31
Endeudamiento	32
Rendimiento sobre activos	32
Rotación de activos totales	33
Rentabilidad financiera (ROE)	34
Índice de endeudamiento	35
Relación deuda-capital	35

Rentabilidad	36
Margen de utilidad bruta	37
Margen de utilidad operativa	37
Margen de utilidad neta	38
Analista financiero	39
Labores del analista financiero	40
Dulce Fruta S.A.	40
Misión	41
Visión	41
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	42
Enfoque	42
Diseño	42
Fuentes de información	43
Muestra	44
Criterios de inclusión	45
Criterios de exclusión	45
Cuadro de variables	45
Instrumentos	47
Análisis de contenido	47
Cuestionario	48
Observación	48
Proceso para la recolección y análisis de datos	49
Recolección de datos	49
Análisis de datos	50
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	52
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	92
CONCLUSIONES	92
RECOMENDACIONES	99
CAPÍTULO VI: PROPUESTA	102
Objetivo general	102
Objetivos específicos	102
Implementación del modelo EOQ en su método matemático para el control de inventarios.	103
Lograr negociaciones de precios con proveedores	104
Planteamiento de un sistema de almacenamiento de frutas	105
Plantear ideas estratégicas para disminuir los índices de endeudamiento.	107

Proyectar estrategias para lograr una reducción de costos.	108
Identificar planes de acción para incrementar las utilidades brutas, operativas y netas.	112
Implementar el uso de la taxonomía, paneles Kanban y otras opciones de mejora para una adecuada gestión de activos.	114
Programar acciones para mejorar la rentabilidad financiera.	117
Apegarse a las leyes de legislación sanitaria.	119
Implementar un proceso para el control de calidad.	120
Proyectar consejos para lograr transparencia en los registros contables.	121
Referencias	124
Anexos	130

CAPÍTULO I: PROBLEMA

Planteamiento del problema

Morales, Sánchez y Figueroa (2005) indican que “los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en los estados financieros.” (párr.2)

“En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.” (Morales, Sánchez y Figueroa, 2005, párr.5)

Robles (2012) piensa que “el administrador financiero debe tener una óptica diferente a la de un contador o un administrador, ya que debe enfocarse en el tratamiento de fondos y no en la acumulación de costos y gastos.” (p.5)

Robles también indica que el análisis e interpretación de los estados financieros es básico para las empresas, ya que implica una evaluación de la información financiera; de este modo, se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa. La importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa. (p.25)

Un diagnóstico financiero puede ser realizado bajo diferentes métodos, según la empresa considere el método más adecuado para su organización entre ellos están porcentos integrales, razones financieras, modelo Dupont, flujo de efectivo y el punto de equilibrio. Con base en el resultado que cualquier método proporcione se presentan las decisiones que se deben tomar y se dividen en decisiones de inversión que se trata de planificar el destino de los ingresos netos de la empresa con el fin de generar utilidades a la misma.

Luego siguen las decisiones de financiación que persiguen la forma menos costosa de obtener el dinero necesario para los planes de acción de la entidad, así como también mitigar el riesgo de enfrentarse a una dificultad y por último las decisiones de distribución de utilidades. Éstas plantean una tendencia a repartir las utilidades en una proporción que origine un crédito importante para la empresa y a la vez la valoración de la misma. (sic) (Ramírez, 2019, p.30, citando a Robles, 2012).

Nava y Marbelis (2009) afirman que:

Un análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa, (pp. 607-608)

Dicen Nava y Marbelis (2009) que, generalmente, en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar: enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros. (párr.1)

Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo. (Nava y Marbelis, 2019, párr.2)

Para ello, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. (Nava, Marbelis, 2019b, párr. 5)

La intención de esta investigación es realizar un diagnóstico financiero a la entidad “Dulce Fruta S.A.”, ya que el propietario de la entidad desconoce la importancia de un análisis financiero para la toma de decisiones de la organización y otorgarle, posteriormente, de ser el caso, una propuesta de mejora con la información obtenida del diagnóstico.

Para realizar el diagnóstico financiero a la empresa, es necesario que proporcione toda la información contable clara y veraz y, partiendo de ese punto, se podrán ir desarrollando en esta investigación las fases que contempla de cara a analizar cada punto de la contabilidad de la compañía.

Posteriormente, se interpretarán los resultados obtenidos y se redactará el informe detallado, en el cual será preciso incluir una conclusión final derivada de las conclusiones parciales del análisis financiero, así como el criterio personal del analista financiero y los argumentos que le dan soporte a su criterio.

Por último, la principal pregunta ante este tema de investigación es: ¿Qué información relevante proporcionarán los indicadores financieros de rentabilidad y endeudamiento, para la toma de decisiones de la organización Dulce Fruta S.A., en relación con datos contable de 2016, 2017 y 2018?

Objetivos

Objetivo general

Analizar los estados financieros de la empresa Dulce Fruta S.A., presentados en 2016, 2017 y 2018, para la aplicación de los indicadores financieros en el estudio de rentabilidad y endeudamiento.

Objetivos específicos

- Clasificar los estados financieros de la empresa en estudio, en 2016, 2017 y 2018.
- Interpretar los estados financieros elaborados en 2016, 2017 y 2018.
- Aplicar las razones financieras de rentabilidad y endeudamiento a los estados financieros.
- Inferir, de los índices financieros obtenidos, la situación financiera de la empresa Dulce Fruta S.A.
- Desarrollar una propuesta de mejora basada en el análisis financiero y fortalecer los procedimientos como una herramienta que mejore la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas.

Justificación

Los diagnósticos financieros son convenientes para cualquier tipo de empresa, ya que abren un campo de opciones a quienes emprenden y aún a aquellos ya establecidos como empresa. Sirven como herramienta a la hora de elegir los rumbos del negocio durante la toma de decisiones, compatibilizando de manera asertiva los distintos rubros financieros para que se puedan definir estrategias, tanto internas como externas, en el manejo económico empresarial.

En palabras más simples, los gerentes deben tomar en cuenta la importancia de realizar un diagnóstico financiero a su empresa para tomar decisiones acertadas, basadas en elementos cuantitativos que le proveen de una realidad latente.

El tema de los diagnósticos financieros tiene relevancia social, ya que quienes se benefician principalmente son las mismas empresas que los solicitan y ejecutan. Con un adecuado informe final, veraz y transparente, la gerencia podrá determinar cuáles decisiones debe tomar para el mejor desempeño de la empresa, tanto actualmente como en un futuro.

Sin embargo, no solo es de beneficio para la empresa, sino que un análisis financiero también tiene relevancia social para los subordinados, debido a que la información representa para ellos un grado de seguridad en sus empleos.

En el apartado de implicaciones prácticas, los diagnósticos financieros ayudan a resolver problemas reales en la situación actual de una entidad, así como a llegar a conclusiones sobre su evolución futura.

Es evidente que toda actividad empresarial implica riesgos, ya sea una actividad grande o pequeña, esto se produce porque la empresa lleva a cabo sus actividades con incertidumbre, lo cual puede llevar a problemas económico-financieros importantes.

El objetivo del diagnóstico financiero es reflejar cuáles áreas están presentando una debilidad para que pronto puedan ser solucionadas con una decisión acertada; también ayuda a la entidad a tener una perspectiva futura más definida.

El tema de investigación presenta un valor teórico importante para la empresa Dulce Fruta S.A., ya que llena un vacío de conocimiento al no haberse realizado un diagnóstico financiero desde hace mucho tiempo, por lo que el dueño desconoce la información útil que le podría brindar a la hora de los cambios y las mejoras que podría implementar para -mejorar algún ámbito de la entidad.

El estudio dará a conocer, en mayor medida, el comportamiento de las finanzas y su manejo en la entidad, a partir de la conversión que dan como resultado los indicadores financieros basados en la información contable de Dulce Fruta S.A.

Además, podríamos aportar información importante y relevante al tema, ya que los diagnósticos financieros son realizados con métodos diferentes, según el analista financiero. El método por aplicar en este trabajo aportará ideas a futuros diagnósticos que se realicen en distintas entidades.

Por último, en lo que respecta a su utilidad metodológica, los diagnósticos financieros son un instrumento bastante útil para las empresas, la mayoría los aplican con la información contenida en los estados financieros básicos, a través de metodologías e indicadores plenamente aceptados por la comunidad financiera.

Con el resultado de este estudio, pueden experimentar mejoras en ámbitos -en su mayoría financieros- de la empresa. Es un instrumento que sirve para analizar datos contables y que generará información relevante y necesaria para el desempeño empresarial. Además, sugerirá cómo estudiar adecuadamente cada rubro de la información presentada por los contadores y en las conversiones que realizan, basadas en indicadores financieros, se presentará un informe final a la gerencia de la entidad.

Antecedentes

Historia

Según Gil (2004), los diagnósticos financieros tienen como objetivo:

Formar parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas, adquieren sus bienes y servicios, invierten en ellas, obtienen información de ellas, sufren su contaminación y se benefician de los impuestos de ellas. (p.10)

Los diagnósticos financieros son “un proceso de valoración crítica, ya que todo proceso de análisis debe concluir con la formación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa analizada o de los derechos sobre ella.” (Gil, 2004, p.11)

Calderón (2011) indica que:

Específicamente no existe un origen exacto en donde se empezaron a realizar los análisis financieros. Algunos apuntan a que su origen e historia se remonta a la revolución industrial ya que por la alta demanda de diversos productos se buscaba proyectarse al futuro, aminorar costos y evitar pérdidas de ingreso por algún motivo fortuito, por lo que siempre se realizaban análisis de diferentes tipos para evaluar las variables antes nombradas. (párr.3)

Así, los diagnósticos financieros solo eran mencionados para ayudar a los dueños de las entidades en el ámbito financiero, pero ahora tienen muchos aportes, no solo para los dueños de las entidades, sino también para cuando la entidad requiera de algún préstamo para realizar algún proyecto.

Según Calderón (2011), las entidades financieras que realizan estos préstamos también ocuparán la información de un diagnóstico financiero para evaluar el riesgo de dicho financiamiento (párr.4)

“Para las entidades públicas los análisis financieros se volvieron indispensables y requieren cada cierto periodo de tiempo para poder establecer la idoneidad y exactitud de los impuestos con los que la entidad tiene la obligación de cumplir y otros derechos declarados con los que la entidad también debe mantenerse al día.” (Reyes, Cadena y De León, 2006, párr.3)

Antecedentes internacionales

Como principal antecedente internacional, se cita la tesis elaborada por Lara (2016) con el título “El análisis financiero como técnica de evaluación y planeamiento incide en la gestión financiera y económica de la COOPAC Parroquia San Lorenzo, para controlar la liquidez, la rentabilidad y el riesgo crediticio”, realizada en la Universidad Nacional de Trujillo, para obtener el grado de Licenciatura en Contaduría Pública.

En esta investigación, el autor tiene como objetivo primordial demostrar que el análisis financiero es una técnica de evaluación y planeamiento que incide en la gestión financiera y económica de cualquier entidad. Tiene como objetivos específicos analizar la situación financiera de la COOPAC Parroquia de San Lorenzo, así como su situación económica y riesgo crediticio.

Lara (2016) llegó a la conclusión de que el análisis financiero es una técnica de evaluación y planeamiento si incide y mide eficientemente la gestión financiera y económica para ayudar a controlar la liquidez, la rentabilidad y el riesgo crediticio.

El autor recomienda a la COOPAC Parroquia San Lorenzo mantener una buena liquidez y riesgo de crédito mediante gestiones eficientes que debe realizar el departamento financiero, así como planear su gestión económica y financiera.

El segundo antecedente internacional importante se cita en la tesis elaborada por Mendoza (2015), con el título “El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, Caso: Empresa HDP Representaciones”, realizada en la Universidad de Guayaquil, para obtener el grado de Magister en Economía con mención en Finanzas y Proyectos Corporativos.

En esta investigación el autor destaca como objetivo general analizar el comportamiento financiero de la empresa HDP Representaciones, para contribuir a la toma de decisiones. Su principal objetivo específico es identificar los índices más influyentes en las decisiones financieras de la organización.

Mendoza (2015) llega a concluir en la investigación que el análisis financiero sí es una herramienta que facilita la toma de decisiones en la empresa HDP Representaciones, por cuanto una vez que se implemente el modelo de gestión, se agilizarán las operaciones del presupuesto a nivel contable y financiero, todo ello, basados en la aplicación del plan estratégico.

Se le brindó la empresa y a cualquier emprendedor, como principal recomendación, evaluar constantemente tanto a empleados como al proceso mismo para cambiar y mejorar a tiempo, además de reconocer la importancia que tienen las buenas ideas y recomendaciones, tanto de empleados como de los clientes, y aplicarlas.

Se cita como tercer antecedente internacional la tesis confeccionada por Mijangos (2007), con el título “Análisis de los estados financieros de una distribuidora de línea blanca, aplicando el valor económico agregado (EVA)”; esta fue realizada en la Universidad de San Carlos de Guatemala, para obtener el grado de Licenciado en Contaduría Pública y Auditor.

En este trabajo de investigación el autor definió como objetivo principal analizar los estados financieros de la empresa ATLAS, mediante el uso de razones financieras y la utilización de la metodología del EVA.

Es importante recalcar que uno de sus principales objetivos específicos es ejemplificar las ventajas y desventajas que conlleva comparar la evaluación de estados financieros utilizando los métodos tradicionales y la utilización de la fórmula de valor económico agregado.

La conclusión a la que lleva Mijangos (2007) al realizar este trabajo de investigación es que la empresa ATLAS presenta resultados satisfactorios para sus accionistas y administradores, debido a decisiones acertadas que se han tomado sobre la marcha, pero es

importante recalcar que existen varias diferencias entre un análisis de estados financieros por medio de razones financieras frente a la fórmula del EVA.

La principal recomendación a la que llegó el autor de la investigación es que ATLAS debía implementar la metodología del EVA, pero que en caso de otras entidades, se les podría hacer más ventajoso utilizar el método tradicional, siempre sugiriendo evaluar los resultados de la compañía y, así, tener indicadores más completos que puedan sustentar la toma de decisiones.

Para finalizar con los antecedentes internacionales, se cita el último de ellos: una tesis elaborada por Quizhpe (2013), titulada “Diagnóstico financiero y propuesta de mejoramiento para la empresa comercial Aceros del Sur CÍA de la ciudad de Loja durante el periodo 2010-2011”, que se realizó en la Universidad Nacional de Loja para obtener el grado de Licenciatura en Contabilidad.

En este proyecto de investigación, Quizhpe (2013) se planteó como objetivo principal identificar los indicadores más adecuados que permitieran la aplicación e interpretación de las diferentes razones, señalando los movimientos económicos financieros de la empresa.

Como principal objetivo específico, se detalla conocer los resultados obtenidos en la realización de la práctica y sugerir una propuesta de mejoramiento y desarrollo de la empresa comercial Aceros del Sur Cía.

La principal conclusión a la que se llegó en el trabajo es que la empresa genera una pérdida del ejercicio y una utilidad muy baja, debido a que las políticas de administración de la empresa no son lo suficientemente acertadas al momento de la recuperación de sus cuentas y la adquisición de mercadería, por lo que los costos y gastos son muy elevados.

Quizhpe (2013) recomienda incrementar el patrimonio con el que cuenta la empresa mediante la disminución de pasivos corrientes y no corrientes, lo cual permitirá aumentar el patrimonio propio de la empresa y acelerar la rotación de cartera, generar mejores ventas con ofertas y descuentos mínimos para mejorar la utilidad obtenida en los períodos diagnosticados. (pp.171-172)

Finalizamos los antecedentes internacionales basados en los diagnósticos financieros, prosiguen ahora los antecedentes nacionales en relación con el mismo tema de investigación.

Antecedentes nacionales

Como principal antecedente nacional se cita la tesis elaborada por Leandro (2014), con el título “Diseño de un modelo integral para analizar la salud financiera de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica, como herramienta para facilitar la identificación y administración de riesgos financieros”, que se realizó en la Universidad de Costa Rica para obtener el grado de Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas.

En esta investigación el autor utilizó como objetivo principal diseñar un modelo integral para analizar la salud financiera de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica, como herramienta para facilitar la identificación y administración de riesgos financieros y, como principal objetivo específico, analizar la situación actual de la Junta tomando en consideración las diferentes variables para el análisis financiero integral.

Es importante recalcar que Leandro (2014) llegó a la conclusión principal de que, en el sistema financiero nacional, la Junta mantiene un lugar competitivo respecto del patrimonio y los rendimientos frente a algunas entidades como bancos del estado, privados y cooperativas, por lo que se brinda una recomendación: evaluar la situación actual de la Junta tanto en aspectos de responsabilidad social empresarial como financieros y riesgos, de manera que esta propuesta sirva de insumo para preparar algunos modelos adaptados que serían formalmente aprobados, de acuerdo con la naturaleza operativa de la Junta.

Como segundo antecedente nacional, Villalobos (2013) brinda un aporte al portal de revistas de la Universidad de Costa Rica mediante un “Análisis financiero para la implementación de un sistema estabulado en una finca de ganado de leche en Costa Rica” con un enfoque cuantitativo; en este se evaluó la viabilidad financiera para implementar un sistema de producción de ganado de leche estabulado, en una finca que utiliza un sistema semiestabulado. (párr.2)

“La evaluación se realizó por medio del análisis de las áreas funcionales de la empresa (producción, mercadeo, recursos humanos y finanzas), con el fin de determinar la situación técnica previa a un cambio en el sistema productivo.” (pp.92-93)

Como idea principal o conclusión, este análisis financiero consistió en la búsqueda de información de mercado, estimación de la capacidad de endeudamiento de la empresa y elaboración de flujos de caja nominales a partir de registros financieros. El recibo de producto en las plantas industrializadoras lácteas también es un factor determinante para la implementación de sistemas más intensivos que permitan aumentar la producción de leche en las fincas de Costa Rica.

Este estudio se relaciona con el tema de investigación, ya que si se realiza un adecuado análisis financiero que brinde un informe claro y veraz, los factores internos que afectan la situación financiera y las decisiones que lleguen a tomarse deben tomar en cuenta ese diagnóstico para la salud financiera de la empresa, en este caso la finca, así como evaluar y tomar en cuenta los factores externos que podrían afectar su desempeño y, por tanto, que sistemas de control interno deben ser activados ante posibles riesgos financieros.

A continuación, se presenta como tercer antecedente nacional un proyecto de graduación colocado en el Repositorio TEC, elaborado por Rivera y Ulloa (2015), con el título “Modelo de análisis financiero para entidades de intermediación financiera de segundo piso” con un enfoque cuantitativo.

Rivera y Ulloa afirman que, en el caso de Costa Rica, se puede definir la banca de segundo piso como:

Modalidad de financiamiento mediante la cual se canalizan recursos del Sistema de Banca para el Desarrollo por medio de colocaciones en otras entidades financieras, asociaciones, cooperativas, fundaciones, organizaciones no gubernamentales, organizaciones de productores, u otras entidades que realicen programas de crédito que cumplan los objetivos establecidos por el Sistema de Banca para el Desarrollo.
(p.15)

El principal objetivo o la razón de ser de esta investigación es plantear un modelo de análisis financiero aplicable a entidades de intermediación financiera de segundo piso, así como aplicar dicho modelo a una empresa de esa naturaleza.

Este proyecto de graduación, por Rivera y Ulloa (2015), recomienda a las entidades de intermediación financiera de segundo piso aplicar modelos para realizar análisis financieros, con el fin de tomar decisiones en el proceso de administrar, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera.

Para concluir con los antecedentes nacionales, se cita la tesis elaborada por Sandí (2016), con el título “Desarrollo de un modelo de evaluación financiera de proyectos para BAC Credomatic Network”. Se realizó en la Universidad de Costa Rica para obtener el grado de Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas.

En esta investigación, el autor tomó como objetivo primordial analizar la condición actual de BAC Credomatic para tener las bases que permitan sugerir un marco de evaluación financiera de proyectos efectivo, sistemático y ágil, que brinde información financiera clave de los proyectos propuestos por cada una de las áreas y que facilite un análisis eficiente.

Como objetivo específico, se recaló comparar proyectos de diferentes áreas, necesidades y características y, por último, verificar el impacto desde la dimensión financiera del conjunto de proyectos dentro de un portafolio para su selección y priorización.

Sandí (2016), en este trabajo de investigación, llegó a la conclusión de que el liderazgo desarrollado por BAC Credomatic en la región ha demostrado los resultados de una adecuada y oportuna integración de diversas temáticas organizacionales, dentro de las que destaca la evaluación financiera de proyectos, esto genera, a su vez, una mayor madurez y facilidad de implementación del cambio y la mejora continua.

Se le recomienda a la empresa realizar evaluaciones en el mediano plazo para crear un equipo de trabajo a lo interno del Área Financiera que se dedique a la supervisión o a la realización de análisis financieros de cada uno de las iniciativas que se propongan. Esto

permitirá constituir un equipo especializado en la materia que colabore con una mejor calidad y confiabilidad de la información proporcionada por el modelo

Proyecciones

Se busca evidenciar la influencia que tienen la transparencia y veracidad en los informes contables que presenta la entidad, para realizar el diagnóstico financiero.

Se pretende brindarle a la empresa una herramienta o instrumento para conocer debilidades y fortalezas financieras en ella, con base en el diagnóstico financiero y, así, que Dulce Fruta S.A. pueda tomar las mejores decisiones financieras.

Se generará un impacto en la mente de los gerentes de la organización de modo que, si es el caso, desarrollen propuestas de mejora para la entidad, con el reflejo del resultado de la información del diagnóstico financiero en su informe final.

Se tiene como propósito contribuir con el desarrollo financiero de la empresa, debido al vacío de conocimiento que presenta actualmente con respecto a la aplicación de un análisis financiero.

Se realizará un aporte a la población empresarial de manera que influya en la conducta de aquellas entidades que desconozcan estos medios, para la toma de decisiones financieras actuales y futuras.

Se pretende generar un artículo de provecho para la sociedad de empresarios e inversionistas, así como instruirlos mediante el tema de investigación, además de proporcionarle a la empresa una visión proactiva de las situaciones que se podrían presentar en ella, así como mitigar los riesgos que se podrían estar presentando en la situación actual y en un futuro, si no se tiene una buena administración financiera.

Finalmente, se busca presentarle a la empresa un método para controlar los rumbos de dirección financiera, conociendo el desempeño y los controles que maneja cada área y qué tanto se debe invertir en financiamiento para obtener beneficios futuros, así como nutrir la línea teórica elegida para la investigación con base en los resultados del estudio.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

Administración financiera

La administración financiera es importante, ya que su principal objetivo es maximizar las utilidades, además de planificar adecuadamente los recursos económicos para determinar cuáles son las fuentes de dinero más importantes y convenientes para asumir las responsabilidades financieras.

Según Morales y Alcocer (2014), de la administración financiera dependen los aciertos y fracasos que obtiene la dirección financiera de una empresa; “la administración financiera es el aporte de herramientas fundamentales de análisis que apoya el proceso de inversión y financiamiento de una empresa, define las estrategias óptimas a seguir para el crecimiento de un negocio, establece los parámetros mínimos de rentabilidad que debe tener un negocio e identifica riesgos potenciales”. (p.7)

La cita anterior es relevante para el conocimiento de las empresas, en términos de saber cuál es la mejor manera de administrar financieramente su negocio y prever cualquier situación que se pueda presentar en las finanzas. A continuación, se dará a conocer un poco del término “diagnóstico financiero”.

Diagnóstico financiero

Un diagnóstico financiero busca proporcionar, de forma concreta, los datos más sobresalientes del estado financiero, tanto actual como de años anteriores, para obtener, de ser necesaria, una comparación, así como tomar decisiones que resulten benéficas para la empresa.

Según Guajardo y Andrade (2014), este diagnóstico “consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones”. (p.158)

La cita anterior expresa el principal objetivo de realizar un diagnóstico financiero, así como los beneficios que obtiene la empresa al realizar uno, con base en los estados financieros de una entidad.

Análisis vertical

El análisis vertical del balance general y el estado financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo especificado.

Según Shim y Siegel (2014), “este análisis sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria”. (p.7)

La cita anterior se relaciona con los diagnósticos financieros, ya que la evaluación de la empresa se puede hacer bajo diversos métodos, pero siempre utilizando los datos arrojados por los estados financieros con otros históricos, para una debida planeación financiera.

Este tipo de análisis se utiliza para evaluar a la empresa en un periodo determinado, contrario al análisis horizontal, que evalúa varios periodos al mismo tiempo y se examinan los datos en el transcurso del tiempo.

Análisis horizontal

Rodríguez y Acanda (2016) indican que:

El método de análisis horizontal consiste en comparar datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciar como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio. (párr.3)

La cita anterior se relaciona con un análisis financiero, ya que este es el otro de los métodos que se puede utilizar para evaluar a la empresa, en casos en que la evaluación requiera de análisis de varios periodos. Este cálculo es muy importante realizarlo con la diferencia de dos o más años, para obtener como resultado valores absolutos y con porcentaje, tomando un año en específico como base.

Estados financieros

Los estados financieros son los documentos que reflejan el desempeño de un negocio y, para su elaboración, se necesita tener a la mano toda la información contable y financiera de la empresa. Son útiles tanto para los dueños y accionistas de la organización, que desean conocer su rentabilidad, como para actores externos, como proveedores, inversionistas y prestamistas. (Guajardo y Andrade, 2014, p.148)

Según Guajardo y Andrade (2014):

Los estados financieros determinan el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre éstos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidad de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio. En general, el estado de resultados, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo. (párr.2).

Con la cita anterior se concluye que los estados financieros representan el resultado de la información contable que determina cómo se encuentra la empresa; los apartados de estados financieros por estudiar incluyen: ventas, costo de la mercadería vendida, utilidad operativa, utilidad neta después de impuestos, activos, pasivos, deuda a largo plazo y capital accionista.

Ventas

Las ventas son un elemento contable que representan la suma de todas aquellas ventas -valga la redundancia- realizadas por una entidad de algún bien o servicio y esto se convierte en la cantidad de ingresos que tiene la entidad (Ramírez, 2019, citando a Guajardo y Andrade, 2014)

Según Guajardo y Andrade (2014), “las ventas representan la suma de dinero recibida o que se puede esperar recibir por las mercaderías vendidas”. (párr.8)

Con la cita queda muy claro que las ventas se asocian directamente con el pago de un conjunto de bienes y servicios ofrecidos por una entidad.

Costo de la mercadería vendida

El costo de venta es aquel en que se incurre para comercializar un bien o para prestar un servicio. Es el valor para producir o comprar un bien que se vende.

El costo de venta se determina mediante cualquiera de los muchos métodos de valuación de inventarios que existen, como PEPS, UEPS, promedio ponderado, *retail*, entre otras. Además, el costo de venta representa el costo de las mercancías vendidas por la empresa y la forma para determinarlo depende del sistema de inventarios que se esté utilizando, que bien puede ser permanente o periódico. (Fierro, 2018, párr.1-2)

El costo de la mercadería vendida es un dato importante por tomar en cuenta para los estados financieros de la empresa en evaluación, ya que este compone el valor del producto más el monto de utilidad deseado por la empresa.

Utilidad operativa

La utilidad operacional es importante para recordar que los ingresos, costos y gastos operacionales son aquellos relacionados directamente con el objeto social de la empresa, con su actividad principal, además de que la utilidad operacional es diferente a la neta o líquida, puesto que la primera no toma en cuenta todos los conceptos de un estado de resultados.

Según Sy Corvo (2017), la utilidad operativa es un valor contable que mide la ganancia obtenida por una empresa a través de sus principales operaciones comerciales, excluyendo deducciones por los intereses e impuestos. Este valor no incluye beneficios obtenidos por inversiones, como ganancias de otras compañías en las que la empresa tenga una participación parcial. (párr.1)

En conclusión, la cita anterior refleja que la utilidad operacional es distinta a la neta, ya que la primera se expresa como un subtotal en el estado de resultados, descontando o rebajando los gastos generales y administrativos.

Utilidad neta después de impuestos

La utilidad neta después de impuestos es muy importante, ya que son las utilidades que se distribuyen entre los socios; los ingresos de una empresa se deben depurar para determinar la utilidad neta con que pueden contar los socios o dueños de la empresa.

Según Rincón (2011), la fórmula de la utilidad entrega el dato más importante en un análisis financiero: cuánto nos ganamos en el proceso o cuánto perdimos en el proceso y, si estamos planificando, cuánto pensamos ganarnos. Esto es muy importante como indicador gerencial, pues determina la gestión administrativa en términos de ganancias. (p.19)

En conclusión, la cita anterior ayuda a comprender qué es una utilidad y que este tipo (neta después de impuestos) es el resultado de la utilidad luego de descontar todo tipo de gastos que podrían existir. A continuación, se presentará una breve reseña de la terminología activo.

Activo

Se dice que el control de un activo es importante para gestionar el negocio en tiempo real prestando atención a todos los detalles, además un activo es algo que es propiedad para la entidad y que genera ingresos, por lo tanto, ayuda a reforzar la posición financiera y la estabilidad de la economía empresarial. Un activo es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan de manera razonada beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad. (Guerrero y Galindo, 2014, p.82)

La cita anterior ayuda a comprender con mayor amplitud qué es un activo y esclarece que debe cuidarse, para que genere beneficios en utilidades a la entidad; más adelante veremos que el término “pasivo” también es importante para entender mejor los estados financieros.

Activo corriente

Según Rodríguez, Gallego y García (2010), los activos corrientes son elementos del patrimonio que se esperan vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, así como, con carácter general, aquellas partidas cuyo vencimiento, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio. (p.24)

En conclusión, ante la cita anterior se puede decir que el activo circulante está compuesto de elementos relacionados con el ciclo normal de la explotación cuya venta o consumo se espera en el transcurso de dicho ciclo. Se incluyen el dinero en efectivo, el depositado en cuentas bancarias a la vista o corrientes y otros activos líquidos equivalentes que no se hallen con uso restringido para ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo.

Pasivo

La importancia de los pasivos en ocasiones es tomada a la ligera cuando se hace la evaluación de una empresa. En efecto, pueden decir mucho acerca de las circunstancias en las que dicha firma se encuentra. Así, según la proporción de pasivos que se manifiesta en función de los activos, la situación financiera puede ser promisorio o complicada.

Según Guerrero y Galindo (2014), un pasivo es “una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad”. (p.83)

Según la cita anterior, un pasivo es muy importante para una entidad, ya que establece las obligaciones que tiene y con las cuales se debe cumplir para obtener ganancias; a continuación, se explicará la importancia de la deuda a largo plazo.

Inventarios

Espinoza (2011) indica que llevar un control de los inventarios es “una herramienta fundamental en la administración moderna, ya que esta permite a las empresas y organizaciones conocer las cantidades existente de productos disponibles para la venta, en un lugar y tiempo determinado, así como las condiciones de almacenamiento aplicables en las industrias”. (p.11)

La cita anterior concluye que los inventarios de una compañía están constituidos por sus materias primas, productos en proceso, suministros que utiliza en sus operaciones y productos terminados; estos son muy importantes al realizar un análisis de las razones de liquidez en un diagnostico financiero.

Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo es importante debido a que una compañía suele ser capaz de obtener cantidades de dinero más grandes con préstamos a largo plazo que a corto plazo.

Cuanto mejor resultado de crédito tenga la compañía y su coeficiente de endeudamiento, más será el dinero que podrá recaudar a través de las deudas a largo plazo.

Según Prassana (2018), las empresas basan sus operaciones a través de fondos propios y de capital de la deuda.

El capital social representa los derechos de propiedad de la empresa y las empresas obtienen capital de deuda en forma de préstamo de los acreedores. Los recursos ajenos se clasifican en deuda a largo plazo y deuda a corto plazo. La duración de los préstamos a corto plazo es de menos de un año, mientras que las deudas a largo plazo son de un año y más. (Prassana, 2018, párr.1)

A través de las deudas a largo plazo, las empresas también pueden comprar sus tierras y edificios. (párr.3)

Según las citas anteriores, las empresas suelen encontrar la deuda a largo plazo menos costosa y más beneficiosa que los préstamos a corto plazo, porque los pagos de dichos

préstamos se estiran a lo largo de un marco mucho más amplio, por lo tanto, son menos costosos o no se reflejan de una manera brusca para la entidad.

Capital accionista

Los dueños de pequeñas empresas pueden elegir entre dos tipos básicos de financiamiento: capital de deuda y capital accionario.

El capital accionario refleja por completo cuál es el nivel de participación de cada socio y, al mismo tiempo, es la fuente directa de los fondos propios.

Según Arce (2014):

Estimar el valor de las acciones de una empresa es más un arte que una ciencia. Para empresas públicas el valor de una acción determinado por el precio será el consenso de los inversionistas donde se equilibran la oferta y la demanda; así los precios subirán o bajarán como respuesta a la interacción entre oferentes y demandantes quienes ejercerán su acción en función de las expectativas de los flujos de efectivo futuros que pudiera generar la empresa. (párr.1)

En pocas palabras, la definición de capital accionista se traduce en el método con el que la empresa se financia para obtener sus recursos, en este caso, el capital social es accionario, pues cada accionista aporta y las utilidades se reparten proporcionalmente según su nivel de acciones.

Después de ver la rama de los estados financieros que ayudarán a hacer el diagnóstico financiero, basado en endeudamiento y rentabilidad, se pasa a explicar el término de indicadores financieros.

Indicadores financieros

Guajardo y Andrade (2014) indican que “los indicadores financieros o razones financieras como también se conocen en el área de la economía y finanzas, son probablemente una de las herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el análisis

financiero para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros”. (p.158).

Guajardo y Andrade (2014) señalan que un indicador financiero “es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía”. (párr.4)

Uno de los métodos para realizar este trabajo lo constituyen los ratios o comparación por cociente de valores con significado para la empresa y que sirven para medir la situación. La aplicación de este tipo de herramientas es inagotable, debido a las variedades de comparación que surgen a través de las partidas disponibles, afirman Guajardo y Andrade. (2014, párr.6)

Las citas anteriores reflejan que los indicadores son entonces uno de los métodos más utilizados en las empresas, debido a que tienen la capacidad de medir la eficacia y el comportamiento de aquellas.

Los resultados del desempeño real de la entidad permiten inferir en el futuro, además de que ayudan a realizar una adecuada evaluación de la condición financiera, el desempeño, las tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa.

A continuación, se desarrollan las terminologías por estudiar en este trabajo de investigación, basadas en indicadores financieros como el de liquidez.

Liquidez

“Los indicadores financieros de liquidez son fundamentales para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa a corto plazo, es decir, detectar si la empresa tiene suficientes recursos financieros y disponibles para cubrir las obligaciones presentes”. (Herrera y Betancourt, 2016, párr.1)

Herrera y Betancourt (2016) señalan que

Las entidades son sensibles a sufrir alguna variabilidad financiera inesperada, caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como fruto de políticas financieras poco efectivas o por insuficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, o financiero; consecuentemente toda organización debe conocer su situación económica y financiera para identificar las dificultades existentes y las causas que la ocasionan. (párr.2)

En relación con la cita anterior, se concluye que los diagnósticos financieros tienen herramientas apropiadas que permiten detectar los errores a través de instrumentos predictivos, como los *ratios* financieros, que brindan como resultado la evaluación del desempeño en ese campo.

Los *ratios* de liquidez son sumamente importantes para determinar el grado de agilidad de la empresa de cara a cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a medida que estas alcancen su plazo de vencimiento.

Razón circulante/liquidez corriente

Gitman y Chad (2012) afirman que “la liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo”. (p.65)

“Este ratio financiero considera la efectiva dimensión de la organización en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes empresas de la misma actividad, es decir representa la agilidad que tiene una empresa para solventar sus obligaciones en un período menor a un año”. (Herrera y Betancourt, 2016, p.157)

En relación con la cita anterior, se relaciona con los diagnósticos financieros, ya que son de suma importancia para evaluar el desempeño de una empresa, lo que sólo puede determinarse analizando en detalle las características del activo y el pasivo corriente.

Se calcula con la siguiente fórmula:

Razón circulante = Activo circulante / pasivo circulante

Razón ácida

Gitman y Chad (2012) señalan que “el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida del sector en la cual opera”. (p.67)

“Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez”. (Herrera y Bancourt, 2016, p.157)

En relación con las citas anteriores, se puede decir que la razón ácida o rápida se determina como la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de pasivos corrientes, sin tener que acudir a la liquidación de los inventarios.

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo circulante} - \text{inventarios}) / \text{pasivo circulante}$$

Razón súper ácida/ liquidez inmediata

La prueba súper ácida es similar a la ácida, pero hace la consideración especial de que en el activo circulante pueden estar incorporados, además del inventario, algunos elementos que no son lo suficientemente líquidos para ser realizados en un momento de apremio. Por lo tanto, considera directamente solo aquellos activos de reconocida liquidez. Mide el número de unidades monetarias en activos efectivamente líquidos, por cada unidad monetaria de deuda a corto plazo. (Sandí, 2010, p.2)

En relación con la cita anterior, esta es la prueba más rigurosa que busca validar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, con el efectivo disponible. Es muy importante para evaluar el desempeño de liquidez.

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Prueba súper ácida} = (\text{Efectivo y equivalente de efectivo} + \text{cuentas por cobrar}) / \text{pasivo circulante}$$

Endeudamiento

Es muy común escuchar que endeudarse es malo y que la mejor opción para todos es el ahorro, pero, en el caso de las empresas, no es del todo así; en términos financieros y tributarios, el endeudamiento puede ser un aliado estratégico para aumentar la rentabilidad, siempre y cuando no se superen los índices de riesgo establecidos por el mercado.

Según Nevado y López (2009), “los ratios de endeudamiento en este caso para el análisis se circunscribe tanto a la cantidad como a la forma de endeudarse de la empresa, lo que sin duda ofrece un diagnóstico de la posición financiera de la misma”. (sic) (p.2)

En resumen, con respecto a la cita anterior, los indicadores de endeudamiento se disponen a medir el nivel de financiamiento que posee una entidad, determinando, a su vez, el porcentaje de participación que tiene cada uno de los acreedores dentro del sistema de financiamiento; igualmente, miden el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y da información relevante acerca de los cambios que se deben hacer para que el margen de rentabilidad no se perjudique, por el alto endeudamiento que podría obtener la empresa.

A continuación, se hará mención de los rubros que se debe tomar en cuenta para evaluar el indicador “endeudamiento”, como: rendimiento sobre activos, rotación de activos totales, índice de endeudamiento y relación deuda-capital.

Rendimiento sobre activos

La gerencia estará siempre atenta a la rentabilidad sobre activos al final de año. Si el valor del rendimiento sobre activos (ROA) es alto, es una buena señal de que la empresa está sacando provecho de los que ya tiene.

Adams (2018) afirma que:

El índice de rendimientos sobre activos totales les otorga a los usuarios una fotografía de la rentabilidad de la compañía. Mide qué tan bien está utilizando los activos para generar ganancias, en vez de la utilización de deuda o capital para los mismos efectos. Este índice compara el ingreso neto de la compañía contra sus activos totales. El

rendimiento sobre activos totales determina la cantidad de ganancias obtenidas por cada peso invertido en activos. (párr.3)

En relación con la cita anterior, se dice que un alto rendimiento sobre activos totales significa que la compañía utiliza sus activos más efectivamente para generar utilidades, además, los usuarios en algunas ocasiones comparan este índice con las compañías de la misma industria para determinar cuál utiliza sus activos más eficientemente. También se utiliza para comparar resultados históricos contra los actuales y evaluar si la compañía está mejorando su desempeño.

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{ROA} = (\text{Ganancias disponibles para accionistas (utilidad neta)} / \text{total activos}) * 100$$

$$\$946.050 / \$10.649.160 = 0.0888 * 100 = 8.88\%$$

Esto quiere decir que, con base en el ejemplo, por cada dólar invertido por los accionistas en activos, se genera una ganancia de 8.88 % para ellos.

Rotación de activos totales

Según Briseño (2016), “para medir la eficiencia de los activos para generar ventas es necesario conocer la rotación de activos.” (p.42)

Es importante medir esto, para saber si las inversiones de la empresa han tenido los resultados y los impactos esperados. “Además se dice que una rotación de activos alta trae consigo un ROA más alto que significa una mayor rentabilidad de los activos y por lo tanto un ROE alto también que sería una alta rentabilidad financiera.” (Briseño, 2016, párr.3).

Johnson (2010) indica que “la proporción de activos totales se interpreta correctamente cuando se compara con el desempeño pasado de la empresa. Un índice de rotación de activos totales superior es más favorable que otro inferior.” (párr.3)

Las empresas que ven los aumentos continuos en parámetros de rotación están mejorando eficientemente mientras los administradores utilizan los activos de la

empresa para generar ingresos, es decir, las empresas con un índice de rotación de activos en declive deben analizar sus estados financieros para entender la razón de la disminución. Por ejemplo, una disminución en la proporción de volumen de negocios total de activos podría resultar de un aumento de los activos fijos o una disminución o lento aumento de los ingresos. (Johnson, 2010, párr.4)

Se calcula así: Rotación activos totales = ventas / total activos

$$\$9.900.000 / \$10.649.160 = 0.92$$

En relación con las citas anteriores, es importante conocer el valor de la rotación de activos totales para saber que, por cada dólar/euro/colón o moneda de transacción invertida en los activos por los accionistas de la entidad, se genera un determinado monto de ganancia en las ventas. Además, con esto podemos observar cuántas veces se rotan los activos y, así, determinar qué tan rentable es la organización con el manejo de sus activos.

Rentabilidad financiera (ROE)

Santos (2011) define la ROE como:

El cociente entre beneficio neto después de impuestos/fondos propios y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una compañía. Este ratio es utilizado como una medida de la rentabilidad de una compañía y permite hacer comparaciones estáticas de distintas compañías dentro de un mismo sector. (párr.1)

“Lo más significativo de este ratio es el hecho de que permite analizar a cualquier empresa desde tres puntos de vista: margen de los beneficios, gestión de los recursos y apalancamiento financiero”. (Santos, 2011, párr.6)

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{recursos o fondos propios.}$$

La ROE es un *ratio* muy importante, para determinar el nivel de endeudamiento que posee la empresa y observar los resultados de la rentabilidad que tiene en el período en evaluación, ya que suelen considerar beneficios netos a los habidos durante el ejercicio fiscal,

mientras que los fondos propios (también denominado capital social) se suelen considerar simplemente como la diferencia entre todo el pasivo menos sus obligaciones financieras.

Índice de endeudamiento

El endeudamiento mide, por así decir, la dependencia de la empresa de terceros, por lo que el *ratio* de endeudamiento especifica en qué grado es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

Según Gitman (2012), el índice de endeudamiento “mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades”. (p.72)

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = (\text{Total de pasivos} / \text{Total de activos}) * 100$$

Ejemplo:

El índice de endeudamiento de Barlett Company en 2012 es:

$$\$1.643.000 / \$3.597.000 = 0,457 * 100 = 45,7\%$$

En relación con la cita anterior, este índice de endeudamiento expresa que el valor dado indica que la empresa ha financiado cerca de la mitad de sus activos con deuda. Cuanto más alto sea el índice, mayor será el grado de endeudamiento y su apalancamiento financiero.

Relación deuda-capital

Melchor (2016) señala que “un alto nivel de deuda en la estructura de capital puede dificultar el pago de los cargos principales y por intereses a su vencimiento: además, con una posición de deuda alta se corre el riesgo de quedarse sin efectivo bajo condiciones adversas”. (párr.1)

La razón deuda/capital indica la cantidad de deuda que está utilizando una entidad para financiar sus activos. “Esta razón es importante para medir la solvencia de una entidad y

un exceso de deuda resultará en una menor flexibilidad financiera, ya que la compañía tendrá una mayor dificultad para obtener capital durante una restricción en el mercado de dinero”. (Melchor, 2016, párr.6)

La razón deuda capital se calcula de la siguiente manera:

Relación deuda-capital = (Total pasivos / capital contable) *100

Ejemplo: $\$54.770.000 / \$14.610.000 = 3.75 * 100 = 375\%$

Con base en las citas mencionadas, se relaciona, ya que la entidad que se ejemplifica utiliza el 375 % en deuda para financiar sus activos.

Rentabilidad

Guajardo y Andrade (2012) indican que “los indicadores de rentabilidad tratan de evaluar el monto de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, considerando en su cálculo el capital contable.” (p.159)

De La Hoz y Ferrer (2008) señalan que:

En términos más concisos, la rentabilidad es uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa. (p.94)

En relación con el cálculo de la rentabilidad, Brealey y Myers (1998) describen que los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuán eficientes son las empresas en el uso de sus activos. (De La Hoz y Ferrer, 2008, citando a Brealey y Myers, 1998, p.95)

Seguidamente, se definirán algunas terminologías de los *ratios* de rentabilidad por realizar en el proyecto de investigación; estos son: margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta.

Margen de utilidad bruta

Gitman (2012) afirma que “el margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa paga sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida”. (p.74)

Cuanto mayor sea el porcentaje de margen de utilidad bruta, mayor cantidad de fondos estarán disponibles para reinvertir, guardar o pagar los gastos.

Se calcula de la siguiente manera:

Ejemplo:

Margen de utilidad bruta = (utilidad bruta / ventas) *100

El margen de utilidad bruta de Barlett Company en 2012 es:

$\$986.000 / \$3.074.000 = 0.3207 * 100 = 32.1\%$

Esto quiere decir que, según el ejemplo anterior, por cada dólar/euro/colón o moneda de transacción en las ventas, se genera una ganancia de 32.1 % una vez rebajado el costo de ventas de la empresa.

Este cálculo es útil para determinar si una entidad va a tener suficientes fondos para cubrir los gastos futuros, ahorros y un potencial de reinversión.

Un mayor porcentaje de margen de utilidad bruta indica un mayor nivel de fondos disponibles para las necesidades de negocio actuales o futuras. (párr.3)

Margen de utilidad operativa

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. (Gitman, 2012, p.75)

Dice Pareja (2010) que la utilidad operativa es el indicador financiero que muestra cuál ha sido la eficiencia de la empresa de generar ingresos durante un periodo determinado. Además:

El margen de utilidad operativa es el indicador de lo que se conoce como "habilidad productiva" que alcanza una empresa para generar riqueza. Si se obtiene un valor negativo, significa que el equipo de ventas no alcanzó a generar los recursos necesarios para la continuidad de las operaciones comerciales, tanto que no puede cubrir el costo generado para producir dichas ventas. (Pareja, 2010, párr.2)

Se calcula de la siguiente forma:

Margen de utilidad operativa = (utilidad operativa / ventas) *100

$\$418.000 / \$3.074.000 = 0.1359 * 100 = 13.6\%$

Lo que quiere reflejar la fórmula anterior del ejemplo es que, por cada dólar/euro/colón o moneda de transacción, se genera una ganancia de 13.6 %, una vez deducidos los costos y gastos únicamente operativos.

Margen de utilidad neta

Gitman (2012) afirma que “el margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.” (p.75)

Incorpora tanto las variables relacionadas con la utilidad bruta, como las de operacional; adicionalmente, asocia las variaciones de los gastos financieros, impuestos y todos los ingresos y gastos no operacionales.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

Margen utilidad neta = (utilidad neta o ganancias disponibles para los accionistas / ventas) *100

Por ejemplo, sigamos con la compañía Barlett Company:

$$\$221.000 / \$3.074.000 = 0.072 * 100 = 7.2\%$$

En relación con las citas mencionadas, se puede definir que por cada dólar/euro/colón o moneda de transacción en ventas, se genera una ganancia de 7.2%, una vez rebajados todos los costos y gastos de la empresa.

Analista financiero

Según Gil (2004), “el analista financiero proporciona como resultado de su análisis información útil para la toma de decisiones financieras, para eso hace uso de información generada por la contabilidad, (también suele manejarse información extra contable) y de los modelos teóricos que nos brindan las finanzas.” (p.10)

Los distintos agentes participantes en los mercados financieros necesitan información para tomar sus decisiones de inversión o financiación.

Las tareas de búsqueda, obtención, transformación e interpretación de la información disponible pueden ser realizadas por el mismo decisor, sin embargo, por razones económicas o de capacidad, suele ser frecuente delegar dichas tareas a un especialista: el analista financiero. De este modo, según Gil (2004), se convierte en un agente que actúa como intermediario entre el decisor y la información financiera.

“El analista financiero recoge toda la información disponible acerca de la empresa objeto de análisis, evalúa su fiabilidad y validez, selecciona los datos que considera relevantes y los transforma en ratios, indicadores financieros, entre otros...” (Gil, 2004, párr.4)

Además, continúa Gil (2004), un analista financiero debe ser capaz de detectar por qué se han producido cambios en los estados financieros de la empresa, a través del análisis de los datos de los que dispone. Por otro lado, debe ser capaz de proyectar hacia el futuro estudiando cómo variarán los datos al incluir determinados cambios en la gestión empresarial en un futuro. (párr.6)

Labores del analista financiero

El analista financiero es la persona encargada de estudiar la situación financiera en una empresa y, por tanto, es el responsable de estudiar aspectos como la rentabilidad, la liquidez y el riesgo; es decir, análisis y planificación empresarial. De ahí que entre las responsabilidades del analista financiero se incluyan:

Análisis de los datos financieros para la estimación de condiciones empresariales, económicas, elaboración de hojas de cálculo, tablas y gráficos para los informes financieros, detección del por qué se han producido cambios en los estados financieros de la empresa, determinación en la visión de negocio y alta capacidad analítica, estudiar aspectos como la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la empresa entre otros... (Gil, 2004, p.15)

La preparación básica de un analista financiero es muy amplia y debe abarcar tanto a la empresa, como la economía, la contabilidad, la auditoría y las matemáticas; además de tener una buena cultura general, requiere de conocimientos específicos en el área en la que se especializa.

Los analistas financieros se encargan de anticipar los riesgos que se aproximan a la entidad objeto de estudio, de esta forma, los gerentes pueden ser proactivos y crear planes de acción basados en estrategias para mitigarlos.

Dulce Fruta S.A.

Dulce Fruta es una empresa agroindustrial de capital 100 % costarricense que se dedica a la fabricación de importantes productos en la tradición y cultura del país. Esta inició en el 2002, con el objetivo de crear productos tradicionales, pero incorporando diferentes estrategias innovadoras para su producción.

El portafolio incluye una variedad de productos elaborados con las mejores frutas cosechadas en Costa Rica como fresas, piña, guayaba, mora, maracuyá, entre otras. Además, elabora productos como las jaleas, con una textura más compacta en todas sus diferentes e

innovadoras versiones, rellenas de chocolate, con mitad de caramelo, *sport* bites para las personas que practican actividad física, cajetas de dulce de leche, siropes y jaleas.

Se trabaja con distribuidores a nivel mundial que comercializan las marcas y se realiza una exportación de productos a América del Norte, Centroamérica y el Caribe, es importante mencionar que se trabaja bajo el concepto de marca privada.

Misión

“Nuestra misión es que nuestras jaleas, bocadillos de frutas, chocolates y todos los demás productos elaborados con amor creen una historia, una tradición y generen sonrisas en cada hogar”. (Dulce Fruta S.A., 2002)

Visión

“Nuestra visión es conseguir que nuestra familia de marcas sea líder en la industria alimentaria del país basados en productos naturales, sin preservantes y de calidad nutritiva que deleiten a las familias que lo consuman”. (Dulce Fruta S.A., 2002)

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

Enfoque

El tipo de investigación empleada en este trabajo se enmarca dentro de un enfoque cuantitativo, porque se inicia con una perspectiva teórica que puede ser comprobada, esto quiere decir que pretende confirmar y predecir los fenómenos buscando regularidades y relaciones entre elementos, ya que esto es lo que busca el diagnóstico financiero: basarse en una teoría de informes contables en donde se puedan aplicar indicadores financieros que reflejen la situación financiera de la empresa Dulce Fruta S.A.

Como lo definen Hernández, Fernández y Baptista (2014):

El enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones respecto de la o las hipótesis. (pp.4-5)

La cita anterior se relaciona con el tema de los diagnósticos financieros, ya que requieren un conjunto de procesos basados en la información que genera el contador de la empresa, para evaluar y predecir los índices de rentabilidad y endeudamiento.

El proceso del diagnóstico financiero es secuencial y probatorio, ya que intenta generar resultados que sean útiles, en el ámbito financiero, para la empresa.

Diseño

El diseño con el que trabaja esta investigación es de tipo no experimental, porque se realiza sin manipular las variables, es decir, se observa el fenómeno en su ambiente natural y

no se genera ninguna alteración, puesto que las manifestaciones ya han ocurrido y son absolutamente no manipulables.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), en un estudio no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos. (p.152)

Así, se basa en un estudio de diseño no experimental relacionado con el tema de investigación, ya que los registros con los que se realiza el análisis financiero son información que no puede ser modificada, o sea, sin alteración en ninguna cuenta con respecto a los estados de resultados por parte de la persona que realiza el diagnóstico, quien debe trabajar bajo las variables ya establecidas, proporcionadas por el contador, para dar un informe final.

Este diseño no experimental será de tipo transversal o transeccional que describe variables en un momento determinado, además de incidencias e interrelaciones entre ellas, este no analiza cambios a través del tiempo.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirman que “su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como “tomar una fotografía” de algo que sucede”. (p.154)

La cita anterior se relaciona con el diagnóstico financiero realizado a Dulce Fruta S.A., ya que se realiza el debido análisis basado en la situación en un determinado momento. Este es el primer análisis financiero al que se enfrenta la entidad y quien realiza la investigación no ha presentado análisis financieros a través del tiempo en ella.

Fuentes de información

En el presente apartado se van a mencionar los principales participantes que aportaron información y datos requeridos para llevar a cabo este proyecto de investigación.

López (2017) afirma que este término tiene un alcance más amplio con independencia del objeto, soporte o formato, cuyo objetivo primordial es la identificación y localización de documentos. Aun coincidiendo en métodos y objetivos con la bibliografía, esta última se ha visto superada, sobre todo por el cambio de soportes, formatos y el acceso a la información, (párr.2)

El sujeto principal de este proyecto de investigación es la empresa Dulce Fruta S.A. El estudio se canaliza en el Departamento de Contabilidad, principalmente mediante el encargado de este departamento, el contador, quien lleva a cabo los estados financieros de la organización.

La única fuente de información de esta empresa que realmente aporta información valiosa al diagnóstico financiero es el contador, quien suministra los registros contables de la empresa.

Tabla 1. *Fuentes de información*

Puesto	Años de laborar
Jefe del Departamento de Contaduría.	12 años

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Otras fuentes de información serán documentos relevantes o que complementen la información contable, proporcionados, de igual manera, por el contador de la entidad.

Muestra

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), la muestra “es la población de la cual se recolectan los datos”. (p. 173)

En relación con la cita anterior, el tipo de muestra que se va a utilizar es la no probabilística, ya que la población se reduce en la única fuente de información. Se seleccionó este tipo basándonos en que depende del enfoque de la investigación que, en este caso, se enmarca en lo cuantitativo, por lo que debe ser representativa.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirman que las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que por un criterio estadístico de generalización.

La cita anterior quiere destacar que, en el tema de los diagnósticos financieros, no se requiere una representatividad de los elementos de la población, sino una cautelosa y delicada selección de rubros de los registros contables con los que se trabajarán los indicadores financieros especificados en el planteamiento del problema.

Criterios de inclusión

- El contador debe brindar información contable clara, veraz y transparente.
- En caso de ser necesario, el contador deberá facilitar el acceso a documentos que complementan los registros contables en términos de rentabilidad y endeudamiento.
- Es necesario que trabaje en el Departamento de Contaduría de la empresa.
- Es indispensable que cuente con más de cinco años de laborar en la entidad.

Criterios de exclusión

- Todos aquellos contadores que no sean parte de la entidad Dulce Fruta S.A.
- Empleados de la empresa que no pertenezcan al Departamento de Contaduría.
- Empleados del Departamento de Contaduría con menos de cinco años de laborar.
- Restricciones de acceso a información relevante para el análisis financiero.

Cuadro de variables

En este apartado se definirá cuáles son las unidades de análisis de esta investigación ligadas al enfoque que la enmarca, en este caso, responde al cuantitativo, por lo que las unidades de análisis corresponden a variables.

Algunos de los elementos por tomar en cuenta en la siguiente tabla son: objetivo, variable, indicador, definición conceptual y operacional y, por último, definición instrumental.

Tabla 2. Cuadro de variables

Objetivo	Variable	Indicador	Definición conceptual	Definición operacional
Clasificar los estados financieros de la empresa en estudio, para 2016, 2017 y 2018.	Estados financieros	Ventas, costo de mercadería vendida, utilidad operativa, utilidad neta después de impuestos, activo, pasivo, deuda a largo plazo y capital accionista.	Los estados financieros determinan el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre estos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidad de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio. (Guajardo y Andrade, 2014, p.148)	Se utilizarán los instrumentos de análisis de contenido, cuestionario de ser necesario y, por último, la observación, para cumplir con el objetivo de investigación.
Interpretar los estados financieros recopilados en 2016, 2017 y 2018.	Estados financieros	Ventas, costo de mercadería vendida, utilidad operativa, utilidad neta después de impuestos, activo, pasivo, deuda a largo plazo y capital accionista.	Es la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, que permite ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía. (Guajardo y Andrade, 2014, p.158)	Se utilizará el instrumento de análisis de contenido para realizar dicho objetivo.

Aplicar las razones financieras a los estados financieros y, con ello, interpretar los indicadores financieros.	Razones financieras de endeudamiento y rentabilidad.	-Rendimiento sobre activos, rotación de activos totales, índice de endeudamiento y relación deuda-capital. - Margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa y margen de utilidad Neta.	Una razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos. Es el resultado de dividir una cantidad entre otra. (Rodríguez y Acanda, 2016, p.102)	Se realizará por medio del instrumento de tablas de Excel.
Inferir, de los índices financieros obtenidos, la situación financiera de la empresa Dulce Fruta S.A,	Situación financiera.	Índices de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.	Conocido también como balance general, permite tener conocimiento del origen y destino de las ganancias de la empresa. (Romero, 2014, p.54)	Este objetivo específico se realizará por medio del instrumento de análisis de contenido de los estados financieros.

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Instrumentos

El instrumento que se va a utilizar en este proyecto de investigación se basa en un análisis de contenido para realizar una observación; sin embargo, otros instrumentos pueden ser útiles en este proceso, como el cuestionario basado en entrevista personal o telefónica y la observación.

Análisis de contenido

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), un análisis de contenido cuantitativo "es una técnica para estudiar cualquier tipo de comunicación de una manera "objetiva" y sistemática, que cuantifica los mensajes o contenidos en categorías y subcategorías, y los somete a análisis estadístico". (p.251)

La cita mencionada se relaciona con el tema de investigación, debido a que el análisis financiero se ejecuta con base en documentos que presenten los datos financiero-contables requeridos por el analista para traducir en datos cuantitativos, que proceden a ser sometidos a un análisis estadístico que brindará respuestas.

Cuestionario

Es muy importante tener en cuenta que los documentos de registros contables que presente el contador deben abarcar todos los datos necesarios para realizar el diagnóstico financiero, sin embargo, los que influyen en un exitoso análisis financiero son varios. Es posible que se requiera información adicional enfocada en el financiamiento de la empresa, por lo que puede utilizarse el instrumento de cuestionario.

“Un cuestionario consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir”. (Chasteauneuf, 2009, citado por Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p.217)

La cita anterior se relaciona con los diagnósticos financieros, ya que el autor del trabajo de investigación puede solicitar información extra por medio de un cuestionario al contador de Dulce Fruta S.A., que sea de utilidad para elaborar el informe final de los índices de endeudamiento y rentabilidad, pero el tipo de cuestionario enmarcado en un enfoque cuantitativo procedería a entrevistas, ya sean personales o vía telefónica.

Observación

Este es el último instrumento que facilita el proceso de análisis, ya que es un elemento fundamental de todo proceso investigativo. Gran parte de los conocimientos han sido logrados por medio de la observación.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) se refieren a la observación como “un método de recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías”. (p.252)

La cita se relaciona con el tema de los diagnósticos financieros, ya que este instrumento es crucial para alcanzar las conclusiones de esta investigación, observando los fenómenos que se presenten durante el transcurso del diagnóstico, para brindar una opinión mediante el informe final y su respectiva propuesta de mejora.

Proceso para la recolección y análisis de datos

Recolección de datos

En el presente apartado, se da inicio a la elaboración de un plan detallado de procedimientos en los que se llevará a cabo la recolección de datos, con el propósito de obtener la más amplia información y realizar una investigación exitosa.

Con respecto a la recolección de datos para el diagnóstico financiero de los índices de endeudamiento y rentabilidad de la empresa Dulce Fruta S.A. los pasos se detallan a continuación:

Paso 1: Contacto con Dulce Fruta S.A.

Se estableció contacto con el dueño de la empresa y se le presentó la idea de realizar el diagnóstico financiero a la empresa, con el fin de traer mejoras en ella. Se le indicó que debía proporcionar información financiera y datos confidenciales para establecer un criterio acertado.

Paso 2: Contacto con los participantes

Se definió el primer contacto con los participantes o las fuentes de información que, en este caso en específico, es una única persona, como se ha mencionado. Se le solicitó al contador la colaboración para una adecuada proporción de datos necesarios para el diagnóstico financiero.

Paso 3: Entrevista al participante

En este paso, se realizó una entrevista al contador, a fin de detallar cuál es la situación actual financiera de la empresa y, además, se recolectó información adicional a los estados financieros, estados de resultados y balance general, estadísticas operativas, medidas de

productividad, condiciones impositivas y legales, en 2016, 2017 y 2018, que sea relevante para la elaboración del análisis financiero.

Paso 4: Observación

Se utilizó la observación como instrumento de recolección de datos en esta etapa y en la de análisis de datos también. En este apartado, es importante observar cómo reacciona el jefe del Departamento de Contaduría de la empresa al tener que proporcionar esos datos confidenciales. Por medio de este instrumento se puede reflejar si el participante se muestra sincero y confiado de la información contable que proporciona.

Análisis de datos

El proceso de análisis de datos se empieza a ejecutar en el momento en que se tiene a disposición la información contable: estados de resultados, de posición financiera, de costos de producción, de origen de aplicación de los recursos, entre otros datos indispensables.

Al ser un estudio de enfoque cuantitativo, el análisis de datos de un diagnóstico financiero basado en la observación y percepción del autor se realizará mediante hojas de cálculo.

Posteriormente, se procederá a realizar una base de datos en las hojas de cálculo, la cual permitirá realizar un análisis formal de la información contable y se presentarán, como apoyo a este análisis, el cuestionario aplicado al participante de la investigación y las observaciones percibidas transcritas, este método permitirá mantener la información ordenada.

Luego de esto, se establecerá el modelo de *ratios* que tiene como objetivo la investigación, en este caso, el objetivo principal se enmarca en las razones financieras de endeudamiento, rentabilidad y liquidez.

Se aplicará la estadística descriptiva a cada variable, mediante el método razones y tasas. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), “una razón es la relación entre dos categorías”. (párr.1)

Por su parte, una tasa es “la relación entre el número de casos de una categoría y el número total de observaciones”. (p.293)

Por lo anterior, el análisis de cada indicador financiero se realizará basado en fórmulas financieras, razones y tasas para calcular los *ratios* y obtener una conclusión de cada uno de ellos.

Posteriormente, se realizará la evaluación e interpretación de las razones financieras y de lo que estas expresan en sus resultados, es importante en este paso realizar una interpretación correcta y considerar siempre las limitaciones.

Para concluir, se realizará el informe final, dentro de cuyas principales características está ser claro, bien estructurado y con una correcta presentación; debe incluir un apartado de las conclusiones del diagnóstico financiero y, además, otro de propuestas de mejora y recomendaciones, en caso de encontrar falencias en los índices de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de la empresa.

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

En el presente capítulo, se presentará el análisis y la interpretación de las razones financieras aplicadas a los estados financieros de la empresa Dulce Fruta S.A., en los períodos 2016, 2017 y 2018.

Al aplicar las razones de liquidez en un análisis vertical a los estados financieros correspondientes al 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados

Tabla 3. Razones financieros de liquidez.

Razones de liquidez	2016	2017	2018
Razón circulante	1,71558603	1,86	2,819567905
Razón ácida	0,55053928	0,718897425	1,727177804
Razón superácida	0,05000983	0,205207738	0,400560998

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Del cuadro anterior se puede interpretar, en el período 2016, que la razón circulante tiene $\phi 1,72$ en activos circulantes o líquidos para pagar cada colón obtenido en pasivos circulantes; en otras palabras, el activo corriente es 0.72 veces más grande que cada colón que la empresa tenga en deuda; ello ratifica que al ser mayor a 1 este *ratio* financiero, da como resultado que la empresa, para este año, podía afrontar sus obligaciones financieras de manera holgada.

Es importante mencionar que en la razón circulante para este año se compone de un activo circulante que supera en casi el doble al pasivo de corto plazo. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón circulante} = \text{total activos circulantes} / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera

$$\phi 1,71558603 = 432.928.800,69 / 252.350.388,27$$

A analizar la razón ácida del mismo período 2016, se obtiene como resultado un $\phi 0,55$ sin contar el inventario de la empresa en activos circulantes para pagar cada colón del pasivo circulante.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón ácida} = (\text{total activos circulantes} - \text{inventarios}) / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera

$$\phi 0,55053928 = (432.928.800,69 - 294.000.000,11) / 252.350.388,27$$

Al interpretar la razón superácida en el 2016, se refleja como resultado $\phi 0,05$ y esto representa que, por cada colón de deuda a corto plazo, hay dicho monto para pagar la deuda, lo cual representa un monto mínimo al tener una situación de pago.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón superácida} = (\text{total de activos circulantes} - \text{inventarios} - \text{cuentas por cobrar}) / \text{total pasivos circulantes.}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$\phi 0,05000983 = (432.928.800,69 - 294.000.000,11 - 126.308.799,36) / 252.350.388,27$$

Ahora, al analizar las razones financieras de liquidez correspondientes al 2017, se puede observar que la razón circulante posee $\phi 1,86$ en activos circulantes o líquidos para pagar cada colón obtenido en pasivos corrientes, es decir, el activo corriente sobrepasa 0,86 veces cada colón que la empresa haya obtenido en deuda; como se mencionó, si el *ratio* es mayor a 1, representa un buen resultado para la empresa a la hora de afrontar sus deudas.

Se puede observar un incremento en esta razón, debido a que los activos circulantes siguen siendo del doble en proporción a los pasivos a corto plazo que enfrenta la empresa, esto, debido a que estos pasivos disminuyeron en el rubro de cuentas por pagar a corto plazo. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón circulante} = \text{total activos circulantes} / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$ϕ1,86 = 420.772.669,05 / 226.564.256,63$$

Con respecto a la interpretación de la razón ácida de este período, se tiene un monto de ϕ0,72, lo que representa que, sin contar el inventario de la empresa, se tiene dicho monto en activos circulantes para pagar cada colón representado por pasivos circulantes. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón ácida} = (\text{total activos circulantes} - \text{inventarios}) / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera

$$ϕ0,718897425 = (420.772.669,05 - 257.896.208,37) / 226.564.256,63$$

Al analizar la razón superácida, se puede percibir que posee un monto de ϕ0,21 en el 2017, lo que quiere decir que, por cada colón de deuda a corto plazo, existían 21 centavos de colón para cancelar esas deudas, lo cual representa un monto mínimo a la hora de tener que enfrentar una situación de pago. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón superácida} = (\text{total de activos circulantes} - \text{inventarios} - \text{cuentas por cobrar}) / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$ϕ0,205207738 = (420.772.669,05 - 257.896.208,37 - 116.383.722,04) / 226.564.256,63$$

Para finalizar con las razones de liquidez, se analiza el último año en evaluación. El 2018 cuenta con una razón circulante con un monto de ϕ2,82, lo que significa que se tiene dicho monto en activos circulantes para pagar cada colón de pasivo circulante; es decir, el activo corriente es 1,82 veces más grande que el pasivo corriente. Se dice que si esa razón financiera es mayor a 1, la empresa es capaz de hacerle frente a las deudas de la misma.

Se alcanza el monto de ϕ2,82 gracias a la gran disminución en las cuentas por pagar que experimentó la empresa en este año y que, aunque los activos circulantes también disminuyeron, los pasivos circulantes lograron disminuir en mayor proporción. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón circulante} = \text{total activos circulantes} / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$¢2,819567905 = 342.512.834,05 / 121.477.065,15$$

Con respecto a la razón ácida, se tiene un monto de ¢1,73 para el período 2018, lo que representa que se tiene dicho monto sin tomar en consideración el inventario para pagar cada colón de pasivo circulante adquirido por la empresa. Es importante mencionar que la empresa disminuye sus inventarios, por lo que la razón ácida reacciona con un aumento.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón ácida} = (\text{total activos circulantes} - \text{inventarios}) / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera

$$¢1,727177804 = (342.512.834,05 - 132.700.343,41) / 121.477.065,15$$

Con respecto a la razón superácida, se puede interpretar que en el período 2018 esta *ratio* tiene como monto ¢0,40, lo que quiere decir que, por cada colón de deuda a corto plazo, hay dicho monto para pagar esos pasivos, lo cual representa un monto pequeño para hacerle frente a alguna eventual situación de pago.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón superácida} = (\text{total de activos circulantes} - \text{inventarios} - \text{cuentas por cobrar}) / \text{total pasivos circulantes}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$¢0,400560998 = (342.512.834,05 - 132.700.343,41 - 161.153.516,18) / 121.477.065,15$$

Al aplicar las razones de endeudamiento a los estados financieros correspondientes al 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados.

Tabla 4. Razones financieras de endeudamiento.

Razones de endeudamiento	2016.	2017	2018
Índice de endeudamiento	60,7293873%	50,53695841%	49,36405231%
Relación deuda/capital	154,643341%	102,17115%	97,48815723%

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Con respecto al índice de endeudamiento de la empresa en el 2016, se puede observar que esta tenía un alto porcentaje que alcanzaba hasta el 60.73%, lo que comprometía su posición financiera. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Índice de endeudamiento} = (\text{total pasivos} / \text{total activos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$60,7293873\% = (654.352.821,07 / 1.077.489.581,16) * 100$$

Con respecto a la razón deuda/capital en el período del 2016, se tiene como resultado un porcentaje del 154,64%, lo cual refleja que la mayoría de los pasivos de la empresa están siendo financiados por su capital accionista o patrimonio, porque el valor óptimo debe ser ≤ 1 , lo que quiere decir que las deudas superan en un 54% el aporte a los accionistas.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón deuda/capital} = (\text{total pasivos} / \text{total patrimonio}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$154,643341\% = (654.352.821,07 / 423.136.760,09) * 100$$

En el período 2017, se traduce el índice de endeudamiento con un valor de 50,54%, lo que representa que la empresa posee un poco más de la mitad de los bienes financiados por deuda, por lo que se puede deducir que la empresa Dulce Fruta S.A. tiene un alto apalancamiento financiero, lo que genera una dependencia de terceros para obtener resultados.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Índice de endeudamiento = (total pasivos / total activos) *100

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$50,53695841\% = (593.697.345,67 / 1.174.778.546,82) *100$$

Para dar fin al análisis del período 2017, la razón deuda/capital de este período se traduce en un 102,17%, lo que representa un alto porcentaje de los pasivos de la empresa financiados por su capital accionista o patrimonio. Esto quiere decir que las deudas superan en un 2,17% el aporte a los accionistas.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón deuda/capital} = (\text{total pasivos} / \text{total patrimonio}) *100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$102,17115\% = (593.697.345,67 / 581.081.201,16) *100$$

En lo que respecta al índice de endeudamiento durante el período 2018, se refleja con un valor porcentual de 49,36%, es decir, ese valor en los bienes de la empresa es financiado por deuda, por lo que se puede observar que, aunque en menor proporción, sigue dependiendo en su mayoría del financiamiento que le brindan los terceros.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Índice de endeudamiento} = (\text{Total Pasivos} / \text{Total Activos}) *100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$49,36405231\% = (487.979.215,75 / 988.531.518,31) *100$$

Por último, la razón deuda/capital durante el 2018 se traduce en un valor de 97,49%, lo que quiere decir que representa un alto porcentaje de los pasivos de la empresa, siendo financiados comprometiendo y poniendo a responder su capital accionista o patrimonio.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón deuda/capital} = (\text{total pasivos} / \text{total patrimonio}) *100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$97,48815723\% = (487.979.215,75 / 500.552.302,56) * 100$$

Es importante mencionar que el índice de endeudamiento es sumamente alto, por lo que esta empresa se presenta, en pocas palabras, como una posesión de los acreedores y se puede decir que pasa a ser socia de aquellos.

Al aplicar las razones de rentabilidad a los estados financieros correspondientes a 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados.

Tabla 5. *Razones financieras de rentabilidad.*

Razones de rentabilidad	2016	2017	2018
Margen de utilidad bruta	15,9258387	20,62039095	18,24025191
Margen de utilidad operativa	4,65093442	8,078929793	5,372771717
Margen de utilidad neta	5,10376626	8,078929793	5,372771717
ROA	7,42592396	11,83116458	9,11364621
ROE	18,9096208	23,91920149	17,99837196

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Con respecto al cuadro anterior, se puede observar que el margen de utilidad bruta da como resultado, al período 2016, un valor porcentual de 15,92%; es decir, en otras palabras, por cada colón de ventas, la empresa Dulce Fruta S.A. genera una ganancia del porcentaje mencionado una vez rebajado el costo de mercadería vendida.

Se puede decir que, del total de ganancias o utilidades que genera la empresa, el valor de 3,12% es resultado de la utilidad bruta.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = (\text{total ingresos} - \text{costo de la mercadería vendida}) / \text{total de ingresos} * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$15,9258387\% = (1.567.735.528,99 - 1.318.060.497,37) / 1.567.735.528,99 * 100$$

El porcentaje de ganancias obtenidas por la empresa Dulce Fruta S.A., perteneciente al margen de utilidad bruta, se realiza mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad bruta / margen de utilidad neta

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$15,9258387\% / 5,10376626\% = 3.12\%$$

Durante el período del 2016, se puede observar que el margen de utilidad operativa es de un 4,65%, su interpretación da como resultado que, por cada colón que la empresa genera en ventas, se refleja una ganancia de 4,65%, una vez rebajados los costos y gastos operativos de la empresa en análisis.

Se puede decir que del total de ganancias o utilidades de la empresa Dulce Fruta S.A., el valor de 91,18% corresponde a ganancias obtenidas en el margen de utilidad operativa. El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad operativa = ((total de ingresos – costo de la mercadería vendida – total de gastos) / total de ingresos) * 100

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$4,65093442\% = (1.567.735.528,99 - 1.318.060.497,37 - 176.760.680,27) / 1.567.735.528,99) * 100$$

El porcentaje de ganancias obtenidas por la empresa Dulce Fruta S.A., perteneciente al margen de utilidad operativa, se realiza mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad operativa / margen de utilidad neta

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$4,65093442\% / 5,10376626\% = 91.18\%$$

Siguiendo con el análisis vertical del período 2016, al analizar el margen de utilidad neta que se traduce en un valor porcentual de 5.10%, lo que quiere decir que por cada colón de ventas que genera la empresa Dulce Fruta S.A., obtiene una ganancia de dicho valor porcentual una vez rebajados los gastos y costos operativos y el costo de la mercadería vendida; además, incluye intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = (\text{Resultado de la Operación} / \text{Total de Ingresos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$5,10376626\% = (80.013.556,92 / 1.567.735.528,99) * 100$$

Con respecto al cuadro anterior, se puede observar que en el período 2016, el rendimiento sobre activos (ROA) tiene un valor porcentual de 7,42%, lo que refleja que a cada colón invertido en activos totales la empresa Dulce Fruta S.A. se genera dicha ganancia porcentual, la cual es superior a la que generaría tener ese dinero en el banco.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = (\text{resultados del período} / \text{total de activos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$7,42592396\% = (80.013.556,92 / 1.077.489.581,16) * 100$$

Durante el mismo período 2016, se puede interpretar que el ROE posee un valor porcentual de 18,91%, lo que representa que por cada colón que Dulce Fruta S.A. invierta en patrimonio. se genera una ganancia de dicho porcentaje.

Se puede decir que del total de ganancias que genera la empresa por su rendimiento sobre activos, el 2,55% pertenece a ganancias generadas en favor de la inversión en patrimonio.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = (\text{resultados del período} / \text{patrimonio total}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$18,9096208\% = (80.013.556,92 / 423.136.760,09) * 100$$

Para obtener el valor porcentual de las ganancias generadas por la inversión en patrimonio, se realiza la siguiente fórmula:

Rentabilidad financiera / rendimiento sobre activos

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$18,9096208\% / 7,42592396\% = 2.55\%$$

Ahora, al analizar el 2017, se puede observar cómo el margen de utilidad bruta da como resultado un valor de 20,62%, es decir, por cada colón de ventas, la empresa Dulce Fruta S.A. genera una ganancia del porcentaje mencionado, una vez rebajado el costo de mercadería vendida.

Se puede decir que del total de ganancias o utilidades que genera la empresa, el valor porcentual de 2,55% es resultado de la utilidad bruta.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad bruta = (total ingresos – costo de la mercadería vendida) / total de ingresos * 100

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$20,62039095\% = (1.720.400.930,42 - 1.365.647.532,59) / 1.720.400.930,42 * 100$$

El porcentaje de ganancias obtenidas por la empresa Dulce Fruta S.A. perteneciente al margen de utilidad bruta se realiza mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad bruta / margen de utilidad neta

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$20,62039095\% / 8,078929793\% = 2.55\%$$

Durante el período 2017, se refleja como resultado para el margen de utilidad operativa un 8,08%, su interpretación da como resultado que, por cada colón que la empresa genera en

ventas, se refleja una ganancia de dicho valor porcentual, una vez rebajados los costos y gastos operativos de la empresa en análisis.

Se puede decir que, del total de ganancias o utilidades de la empresa Dulce Fruta S.A., no hay valor que aporte a las ganancias obtenidas en el margen de utilidad operativa, debido a que, en el estado de resultados para este año, no se presenta registrado ni impuestos ni intereses, por lo que la utilidad operativa queda con el mismo valor porcentual que el margen de utilidad neta.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad operativa = [(total de ingresos – costo de la mercadería vendida – total de gastos) / total de ingresos] * 100

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$8,078929793\% = ((1.720.400.930,42 - 1.365.647.532,59 - 215.763.414,50) / 1.720.400.930,42) * 100$$

Siguiendo con el análisis vertical del período 2017, se tiene el margen de utilidad neta que se traduce en un valor porcentual del 8,08%, al igual que el margen de utilidad operativa, lo que quiere decir que por cada colón de ventas que genera la empresa Dulce Fruta S.A., obtiene una ganancia de dicho valor porcentual, una vez rebajados los gastos y costos operativos y el costo de la mercadería vendida; además, incluye intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad neta = (resultado de la operación / total de ingresos) * 100

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$8,078929793\% = (138.989.983,33 / 1.720.400.930,42) * 100$$

Al analizar el período 2017, se refleja en el rendimiento de activos totales (ROA) un valor de 11,83%, lo que representa que, por cada colón invertido en activos totales, Dulce Fruta S.A. genera una ganancia del porcentaje mencionado. Este *ratio* financiero mide que

los activos se están utilizando 11,83% para generar ganancias en vez de utilizar la deuda o el capital para los mismos efectos.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = (\text{resultados del período} / \text{total de activos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$11,83116458\% = (138.989.983,33 / 1.174.778.546,82) * 100$$

En la razón del ROE que refleja la rentabilidad de Dulce Fruta S.A. para el 2017, se representa con un valor porcentual de 23,92%, lo que representa que, por cada colón que la empresa haya obtenido en patrimonio, se genera una ganancia de dicho porcentaje.

Se puede decir que del total de ganancias que genera la empresa por sus activos, un 2,02% pertenece a ganancias generadas en favor de la inversión en patrimonio.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = (\text{resultados del período} / \text{patrimonio total}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$23,91920149\% = (138.989.983,33 / 581.081.201,16) * 100$$

Para obtener el valor porcentual de las ganancias generadas por la inversión en patrimonio, se realiza la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera} / \text{rendimiento sobre activos}$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$23,91920149\% / 11,83116458\% = 2.02\%$$

Ahora, al analizar el último período de la empresa Dulce Fruta S.A., se tiene como resultado el valor del 18,24% para el margen de utilidad bruta, en otras palabras, por cada colón de ventas, la empresa genera una ganancia del porcentaje mencionado, una vez rebajado el costo de mercadería vendida.

Se puede decir que, del total de ganancias o utilidades que genera la empresa, el valor porcentual de 3,40% es resultado de la utilidad bruta.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad bruta = $(\text{total ingresos} - \text{costo de la mercadería vendida}) / \text{total de ingresos} * 100$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$18,24025191\% = (1.676.811.709,07 - 1.370.957.029,32) / 1.676.811.709,07 * 100$$

El porcentaje de ganancias obtenidas por la empresa Dulce Fruta S.A. perteneciente al margen de utilidad bruta se realiza mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad bruta / margen de utilidad neta

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$18,24025191\% / 5,372771717\% = 3.40\%$$

Durante el 2018, se obtiene como resultado, para el margen de utilidad operativa, un 5,37% y su interpretación da como resultado que, por cada colón que la empresa genera en ventas, se refleja una ganancia de dicho valor porcentual, una vez rebajados los costos y gastos operativos.

Se puede decir que, del total de ganancias o utilidades de la empresa Dulce Fruta S.A., no hay valor que aporte a las ganancias obtenidas en el margen de utilidad operativa, debido a que, en el estado de resultados para este año, no se presentan registrados ni impuestos ni intereses, por lo que la utilidad operativa queda con el mismo valor porcentual que el margen de utilidad neta.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

Margen de utilidad operativa = $((\text{total de ingresos} - \text{costo de la mercadería vendida} - \text{total de gastos}) / \text{total de ingresos}) * 100$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$5,372771717\% = ((1.676.811.709,07 - 1.370.957.029,32 - 215.763.414,50) / 1.676.811.709,07) * 100$$

En el período 2018, se tiene como resultado, para el margen de utilidad neta, un valor porcentual del 5,37%, al igual que el margen de utilidad operativa, lo que quiere decir que, por cada colón de ventas que genera la empresa Dulce Fruta S.A., la empresa obtiene una ganancia de dicho valor porcentual, una vez rebajados los gastos y costos operativos y el costo de la mercadería vendida, además, incluye intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad neta} = (\text{resultado de la operación} / \text{total de ingresos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$5,372771717\% = (90.091.265,25 / 1.676.811.709,07) * 100$$

Ahora, al evaluar al período 2018, se refleja el rendimiento sobre activos o ROA con un valor porcentual de 9,11%, esto quiere decir que se le está dando dicho porcentaje de aprovechamiento a los activos que la empresa posee.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = (\text{resultados del período} / \text{total de activos}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$9,11364621\% = (90.091.265,25 / 988.531.518,31) * 100$$

Durante el periodo 2018, el ROE se traduce con un valor de 18%, aproximadamente, esto representa que, por cada colón que Dulce Fruta S.A. invierta en patrimonio, se genera una ganancia de dicho porcentaje. Se puede decir que del total de ganancias que genera la empresa por sus activos, el 1,97% pertenece a ganancias generadas en favor de la inversión en patrimonio.

El resultado se obtuvo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = (\text{resultados del período} / \text{patrimonio total}) * 100$$

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$17,99837196\% = (90.091.265,25 / 581.081.201,16) * 100$$

Para obtener el valor porcentual de las ganancias generadas por la inversión en patrimonio se realiza la siguiente fórmula:

Rentabilidad financiera / rendimiento sobre activos

En el caso de Dulce Fruta S.A., el resultado se obtuvo de la siguiente manera:

$$17,99837196\% / 9,11364621\% = 1,97\%$$

Después de interpretar los *ratios* financieros en estudio, en un análisis vertical, es importante realizar una interpretación al análisis horizontal. Al aplicar las razones de liquidez en un análisis horizontal a los estados financieros correspondientes al 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados.

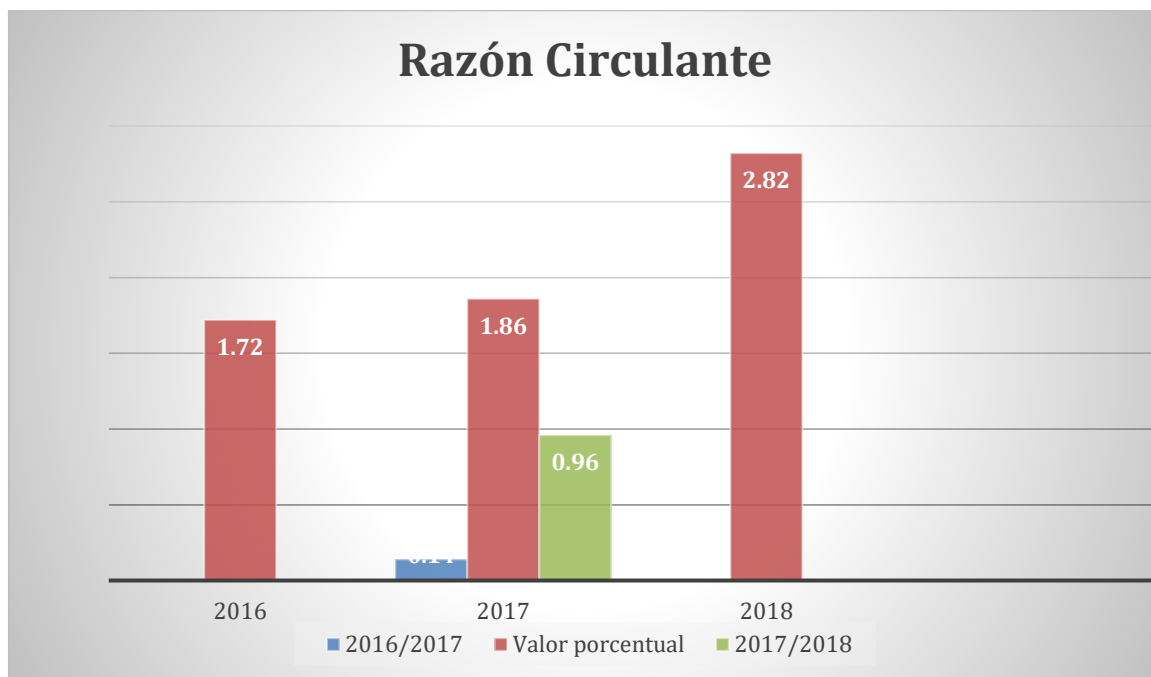
Tabla 6. *Razones financieras de liquidez.*

Razones de liquidez	2016	2017	2018
Razón Circulante	1,71558603	1,86	2,819567905
Razón Ácida	0,55053928	0,718897425	1,727177804
Razón Súper Ácida	0,05000983	0,205207738	0,400560998

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Del cuadro anterior se puede observar que la empresa vino en ascenso en cuanto a las razones financieras de liquidez, habiendo una mejoría en estos valores en un año en relación con el predecesor.

Con respecto a la razón circulante, se puede apreciar que en el 2016 obtuvo un valor porcentual de 1,72%, en el 2017, de 1,86%, aumentando en un valor porcentual de 0,14% y, por último, en el 2018 se traduce un valor de 2,82%, lo que quiere decir que se originó un aumento de 0,96% al período 2018; en pocas palabras, aumentó casi en un 1% en los últimos años de análisis.

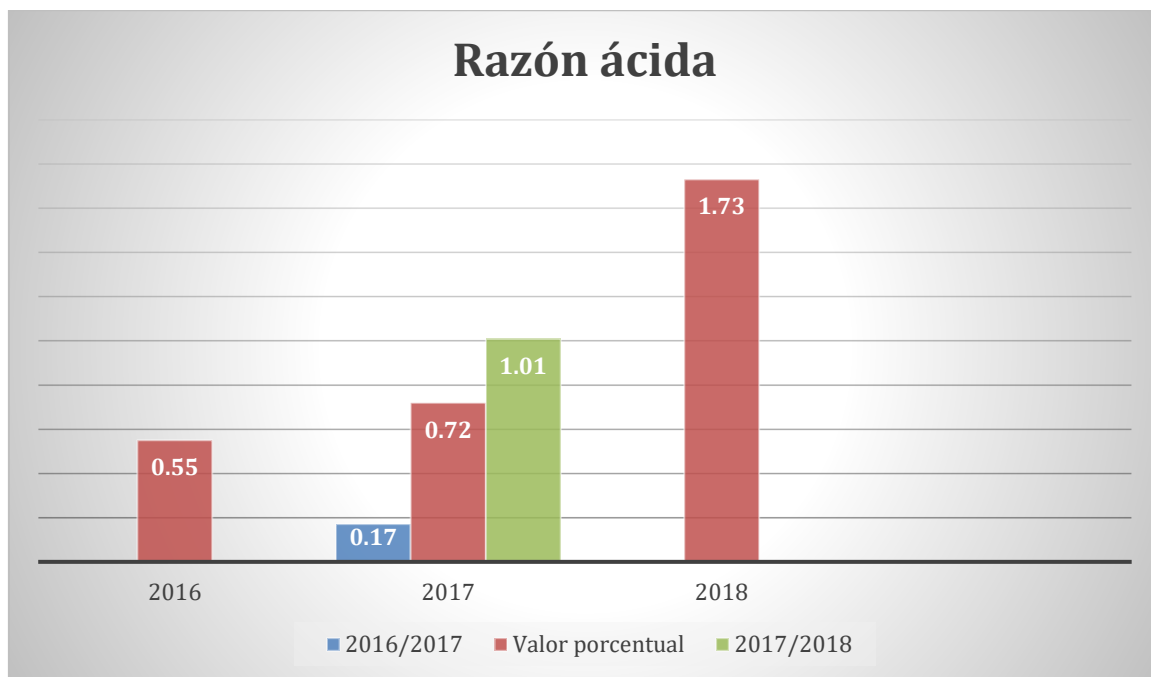
Figura 1. *Razón circulante.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

La razón circulante de la empresa ha ido aumentando con el pasar de los años, lo que refleja que la liquidez de la que dispone la empresa Dulce Fruta S.A. ha sido mayor en cada año analizado, por lo que su solvencia es mayor; además, es importante mencionar que, por lo general, se incluyen aquellos activos que pueden convertirse en dinero en efectivo en un plazo no mayor a los 12 meses.

Durante 2016, 2017 y 2018, la razón ácida ha ido en proporción ascendente, se puede observar que, en el primer período 2016, se traduce en un valor de 0,55%. Ascende en el 2017 en 0,17%, lo que obtiene como resultado un valor porcentual 0,72% y, para el período 2018, incrementa en un 1,01%, lo cual se refleja significativamente en el mismo período con un valor porcentual de 1,73%.

Figura 2. Razón ácida.



Fuente: Elaboración propia, 2019.

La razón ácida de la empresa ha ido aumentando con el pasar de los años en análisis, el incremento más sustancial se vio reflejado al pasar del 2017 al 2018, con un 1,01% de incremento anual.

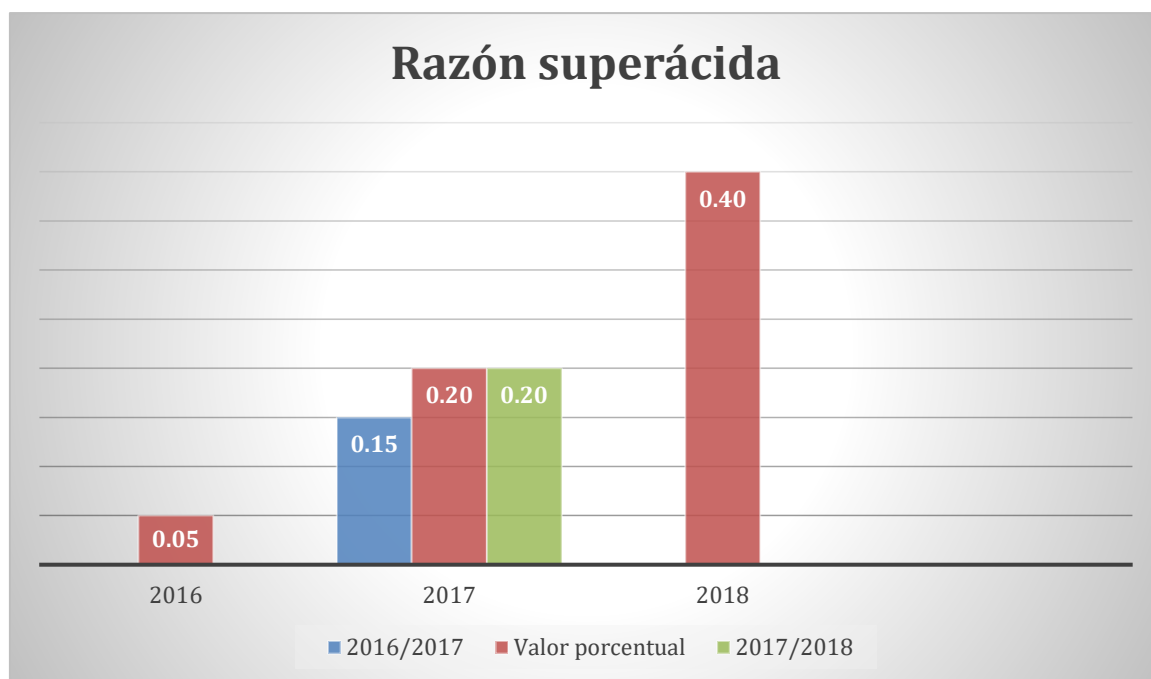
Es importante mencionar que la prueba del ácido es mucho más exigente, ya que en esta se refleja la solvencia de la empresa, excluyendo los inventarios totales.

Lo ideal es que una razón ácida confiable para una empresa sea igual a 1 y, en el gráfico anterior, se puede observar que en el 2016 le faltaba la mitad para tener la solvencia deseada, excluyendo inventarios. Ascendió de manera exitosa y, al llegar al 2018, superó el 1 con un 0,73 de sobra, en pocas palabras, la empresa tiene una solvencia positiva aun excluyendo los inventarios.

Para finalizar con las razones de liquidez, la razón superácida presentó un valor porcentual, para el 2016, del 0,05%, lo cual es sumamente bajo. Al pasar al 2017, se obtuvo un resultado de 0,20%, esto quiere decir que del 2016 al 2017 tuvo un incremento del 0,15% que, aunque un incremento siempre es positivo en esta razón, sigue siendo proporcionalmente bajo. Para el período 2018 aumentó el doble que en el 2017, con un 0,20% más que, da como resultado un 0,40% para este último período.

Esto, a causa de que las cuentas por cobrar se mantienen al alza con el pasar de los años, lo que deja como resultado una actividad más eficiente en el cobro de cuentas de la empresa.

Figura 3. *Razón superávida.*



Fuente: Elaboración propia, 2019.

La razón superávida de la empresa Dulce Fruta S.A. se encuentra ascendiendo con el pasar de los años, lo cual es positivo; sin embargo, el no alcanzar el 1 como mínimo refleja que tiene problemas para solventar las obligaciones financieras a corto plazo, lo que representa una gran dificultad para hacerle frente a alguna situación de pago que se presente.

Al aplicar las razones de endeudamiento a los estados financieros correspondientes al 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados

Tabla 7. *Razones financieras de endeudamiento.*

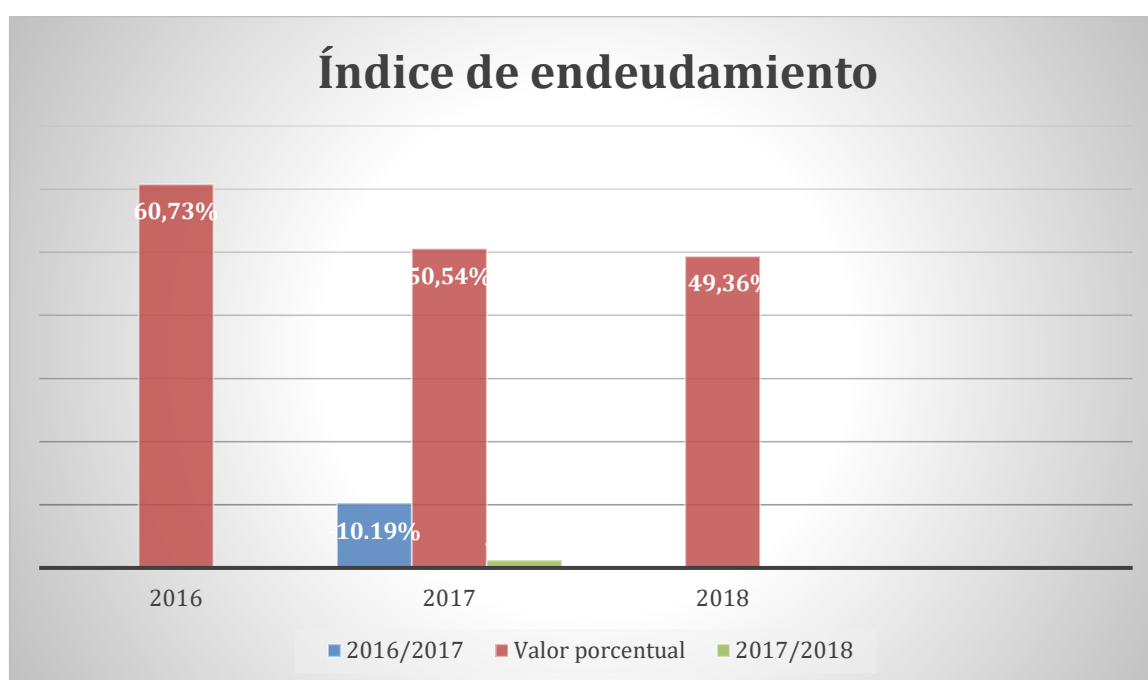
Razones de endeudamiento	2016	2017	2018
Índice de endeudamiento	60,7293873%	50,53695841%	49,36405231%
Relación deuda/capital	154,643341%	102,17115%	97,48815723%

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Del cuadro anterior, se puede observar que la empresa vino disminuyendo en cuanto a las razones financieras de endeudamiento correspondientes al índice de endeudamiento y la relación deuda/capital, habiendo una mejoría en estos valores de un año frente al predecesor.

Siguiendo con el análisis horizontal, se presenta el índice de endeudamiento con un valor del 60,73% para el período 2016, el cual disminuye en un 10,19%, dando como resultado un valor porcentual del 50,54% para el 2017 y finalizando con un valor, para el período 2018, de 49,36%, el cual se refleja una disminución con un valor porcentual del 1,18%.

Figura 4. *Índice de endeudamiento.*



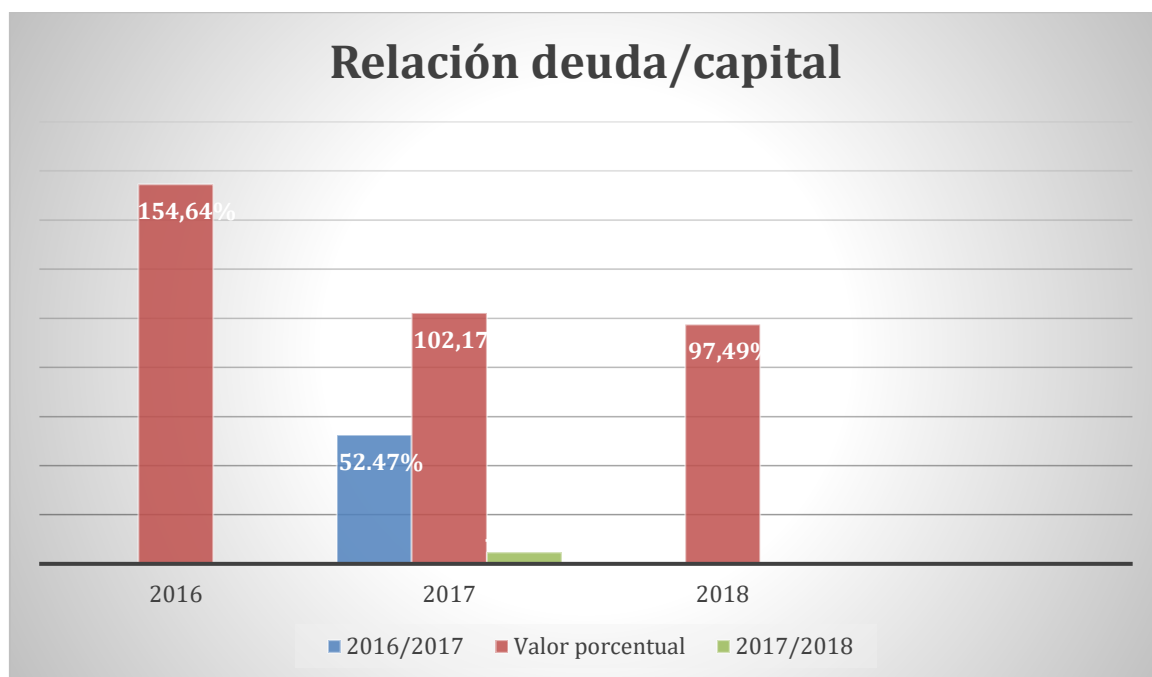
Fuente: Elaboración propia, 2019.

El índice de endeudamiento de la empresa ha disminuido con el pasar de los años evaluados en el presente análisis, se puede observar que en el transcurso del 2016/2017, disminuyó en mayor proporción que en el transcurso del 2017/2018, esto podría ser por causa de un manejo más deficiente, en los últimos años, de la administración financiera de la empresa Dulce Fruta S.A.

Es importante destacar que el período que corresponde al 2016 tiene más de la mitad de sus bienes financiados por deuda y esto no es lo más apropiado para una empresa, por lo que cabe resaltar que se ha disminuido este índice con el pasar de los años, aunque en menor proporción los últimos años. Esto último favorece en cuanto a la moderación en la dependencia de terceros para financiarse y obtener un apalancamiento financiero bajo y, así, generar los mejores resultados.

Es importante mencionar que la deuda está compuesta por una cantidad en corto plazo y otra en largo plazo. Con respecto a la deuda en el corto plazo, se aprecia una disminución, del 2016 al 2017, de un 10,21% y, en el periodo 2017 al 2018, se presenta una disminución mucho más proporcional que la del anterior, alcanzando un 46,38% en la reducción de sus deudas a corto plazo. Por otro lado, del 2016 al 2017, en cuanto a las deudas a largo plazo, se puede observar una disminución de un 8,67% y, para el siguiente periodo 2017/2018, una reducción mínima de un 0,17%.

Para finalizar con las razones de endeudamiento, tenemos la deuda/capital que obtiene como resultado un valor porcentual del 154,64% para el 2016; en el año siguiente, mostró una disminución de un 52,47%, que es una gran proporción, para obtener un resultado del 102,17% en relación deuda/capital. Por último, hubo una disminución, para el 2018, del 4,68%, obteniendo como resultado final un 97.49% para dicho periodo.

Figura 5. *Relación deuda/capital.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Con respecto a la razón basada en la relación deuda/capital, se puede observar la gran disminución que hubo en el período 2016/2017, es decir, se dejaron de financiar en gran volumen los pasivos de la empresa Dulce Fruta S.A. con su capital accionista o patrimonio, lo que le genera una ventaja importante, ya que poseer un alto nivel de deuda en la estructura de capital puede interferir con el pago de los cargos principales y por intereses, a su plazo de vencimiento.

Por otro lado, en el transcurso del 2017 al 2018 no se manejó el auge logrado en el período pasado, sin embargo, la empresa logró disminuirlo en casi 5%, hasta llegar a una relación deuda/capital del 97,49%.

Esto, a causa de una disminución del 2016 al 2017 y del 2017 al 2018 en el total de pasivos de la empresa e impulsado, además, por un aumento en las utilidades no distribuidas del patrimonio en el transcurso de los años. Así, se logró un beneficio en la disminución de la razón deuda/capital y en el financiamiento de la empresa con su capital accionista o patrimonio.

Ahora, al aplicar las razones de rentabilidad a los estados financieros correspondientes a 2016, 2017 y 2018, se obtienen los siguientes resultados.

Tabla 8. *Razones financieras de rentabilidad.*

Razones de rentabilidad	2016	2017	2018
Margen de utilidad bruta	15,9258387	20,62039095	18,24025191
Margen de utilidad operativa	4,65093442	8,078929793	5,372771717
Margen de utilidad neta	5,10376626	8,078929793	5,372771717
ROA	7,42592396	11,83116458	9,11364621
ROE	18,9096208	23,91920149	17,99837196

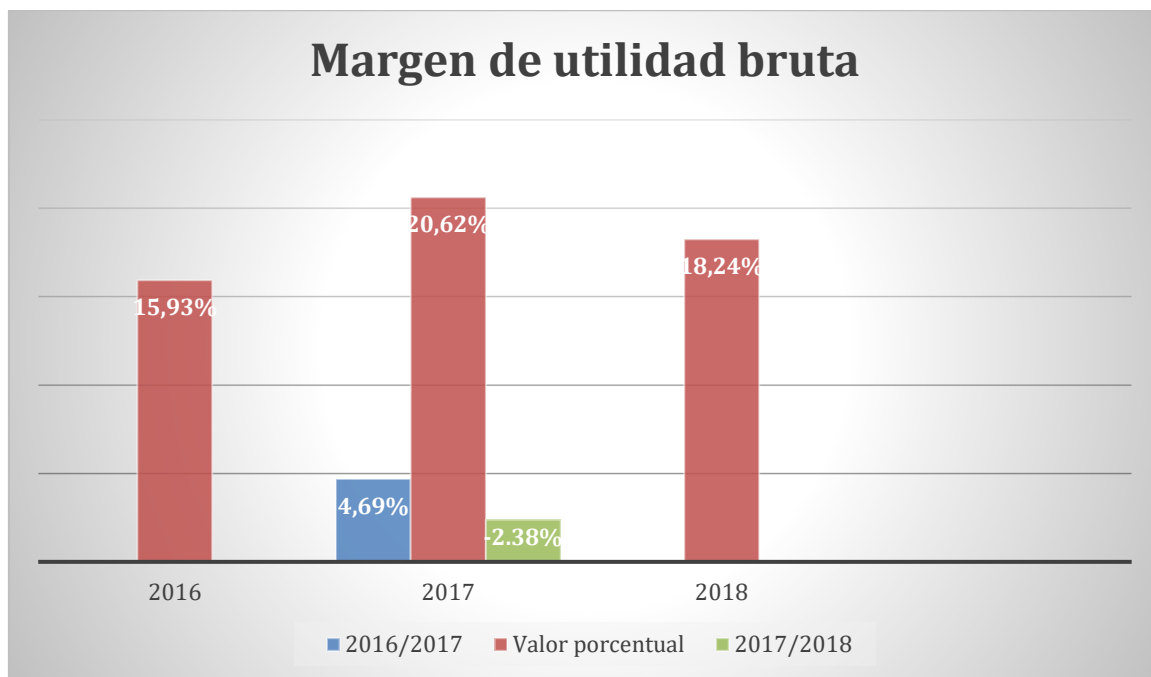
Fuente: Elaboración propia, 2019.

Del cuadro anterior se puede observar que la empresa vino en ascenso en cuanto a las razones financieras de rentabilidad para el 2017. Hubo una mejoría en estos valores de un año en relación con el predecesor, sin embargo, para el período 2018 se refleja una disminución en todos los márgenes, por lo que se detalla a continuación la interpretación de cada una.

También, se puede observar que la empresa vino en ascenso para el 2017, pero decayó para el 2018 en cuanto a las razones financieras de rentabilidad correspondientes al ROA y al ROE. Se observa una desventaja en estos valores frente al año predecesor.

En lo que corresponde al margen de utilidad bruta, se obtuvo un resultado, para el período 2016, del 15,93%, el cual ascendió en el siguiente período en un 4,69%, logrando un resultado con un valor porcentual del 20,62% para el 2017; sin embargo, hubo una disminución en el margen de utilidad bruta para el 2018 en un 2,38%, lo que representa casi la mitad de lo que había aumentado en el año anterior, por lo que se logró un resultado final del 18,24%.

Figura 6. Margen de utilidad bruta.



Fuente: Elaboración propia, 2019.

El margen de utilidad bruta de la empresa experimentó un gran aumento para el 2017, lo que quiere decir que la empresa Dulce Fruta S.A. obtuvo un incremento en las ganancias o utilidades, aun rebajando el costo de mercadería vendida de sus productos, pero para el año siguiente, se refleja una disminución importante que puede ser el resultado de menores ingresos o de costos elevados para la venta de productos.

En caso de ser por menores ingresos es porque la empresa no está vendiendo lo que espera en el período, debido a una menor demanda y tiene que tomar medidas estratégicas para alcanzar las ventas esperadas por la empresa; por otro lado, si la empresa elevó el costo, puede ser el resultado de experimentar mayores costos de materias primas y mano de obra para la producción. Ello trae como resultado mayores costos para comprar y distribuir los productos.

Sin embargo, es importante mencionar que los costos de ventas en el transcurso de los años en evaluación han ido en aumento, pero los ingresos finales como resultado de la operación tuvieron el mismo comportamiento que el gráfico anterior, para el período 2016/2017, es decir, aumentaron en una proporción importante y, para el 2017/2018,

disminuyeron hasta casi alcanzar el resultado que tenían en el primer año. Por esta razón, el margen de utilidad bruta cayó en el 2018.

Siguiendo con la segunda razón de rentabilidad, el margen de utilidad operativa representó un valor porcentual del 4,65% para el primer año, en el siguiente mostró un incremento del 3,43%, obteniendo como resultado un valor porcentual del 8,08% para el 2017 y, para su último año, una baja de 2,71%, dando como resultado un valor porcentual del 5,37% para el 2018.

Figura 7. Margen de utilidad operativa.



Fuente: Elaboración propia, 2019.

El margen de utilidad operativa de la empresa Dulce Fruta S.A. se incrementó en un valor porcentual alto, sin embargo, para el período 2018 decayó hasta casi llegar a la utilidad operativa con la que se situaba en el 2016. Esto quiere decir que, para el transcurso del período del 2017 al 2018, no se estuvo generando las ganancias, rebajando todos los costos y gastos operativos del 2016 al 2017.

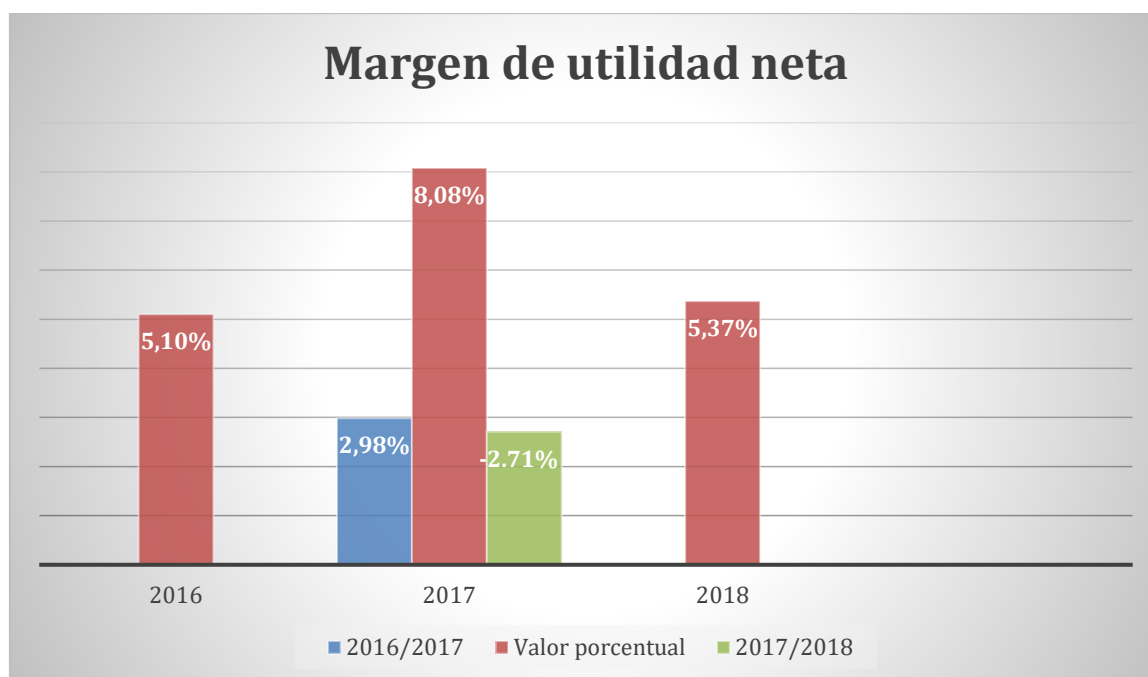
En este rubro, es importante mencionar que están incluidos dentro de los gastos que se rebajan todos los que son necesarios para mantener a la empresa en funcionamiento, razón por la que la utilidad operacional tiene en cuenta la depreciación y amortización de los activos.

El declive de la utilidad operacional solo expresa poca rentabilidad en la actividad principal de Dulce Fruta S.A. para el último año en evaluación del análisis financiero.

Es importante mencionar que el comportamiento de los costos y gastos operativos como total de gastos presentaron un aumento en el período 2016/2017, pero para el periodo 2017/2018, se mantuvieron iguales, debido a que los registros contables presentan los mismos gastos para ambos años.

Para finalizar con las razones de rentabilidad, se puede observar que en el margen de utilidad neta en el período 2016, se obtuvo como resultado un 5,10%, el cual presenta un incremento para el 2017, con un valor porcentual del 2,98%, obteniendo como resultado final un valor del 8,08% y mostrando una disminución importante, en el 2018, de 2,71%, obteniendo como resultado para este período un 5,37%.

Figura 8. *Margen de utilidad neta.*



Fuente: Elaboración propia, 2019.

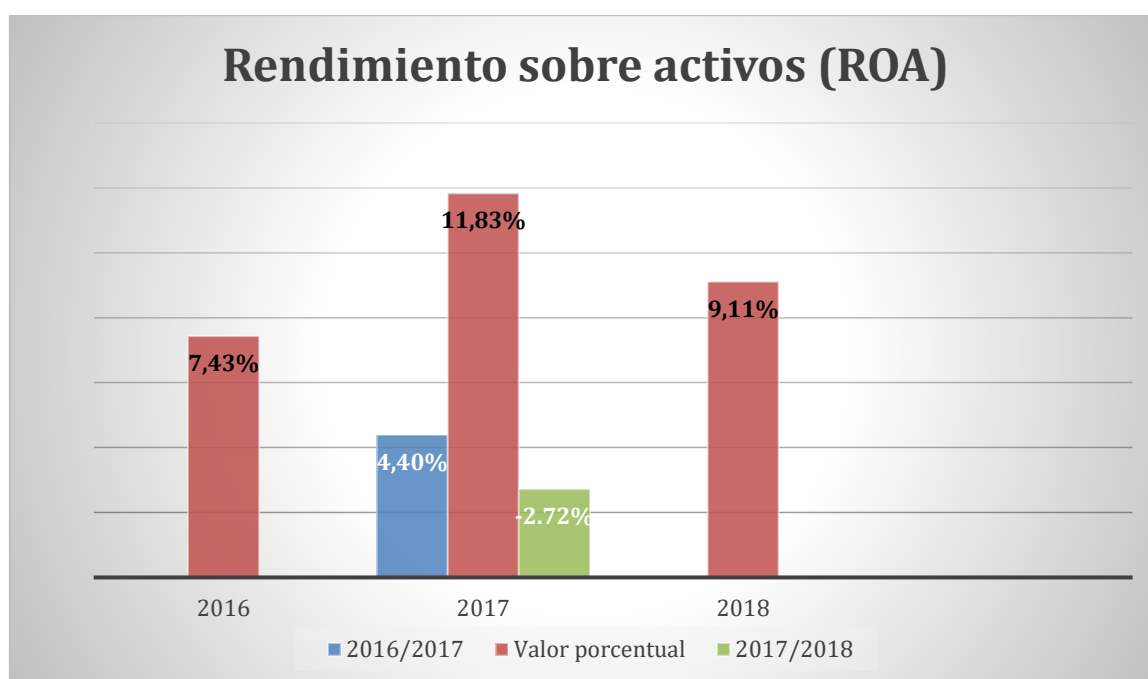
El margen de utilidad neta de la empresa Dulce Fruta S.A. presentó un gran aumento en el transcurso del 2016 al 2017, sin embargo, en el 2018 se obtuvo un resultado con base en una disminución casi en la misma proporción porcentual que la que había incrementado en el periodo anterior. Esto quiere decir que la empresa está generando ganancias más bajas, una

vez rebajados los gastos y costos operativos y el costo de la mercadería vendida, además, incluye intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

Se puede observar que los propietarios de la empresa están recibiendo, para el 2018, casi la misma utilidad que recibieron en el 2016. Es importante mencionar que por muchas ventas o ingresos que haga una empresa, esta no necesariamente será exitosa si sus costos son altos y no es capaz de entregar una rentabilidad razonable o esperada a sus propietarios.

Durante el primer año en análisis, la empresa observó un rendimiento sobre activos del 7,43%, el cual, en el 2017, se tradujo en un 11,83%. Ello quiere decir que aumentó su valor porcentual en un 4,4%, lo que reflejó una ventaja en alta proporción para la empresa; sin embargo, en el 2018 obtuvo un rendimiento sobre activos del 9,11%, lo que significa que en un año descendió un 2,72%.

Figura 9. Rendimiento sobre activos (ROA)



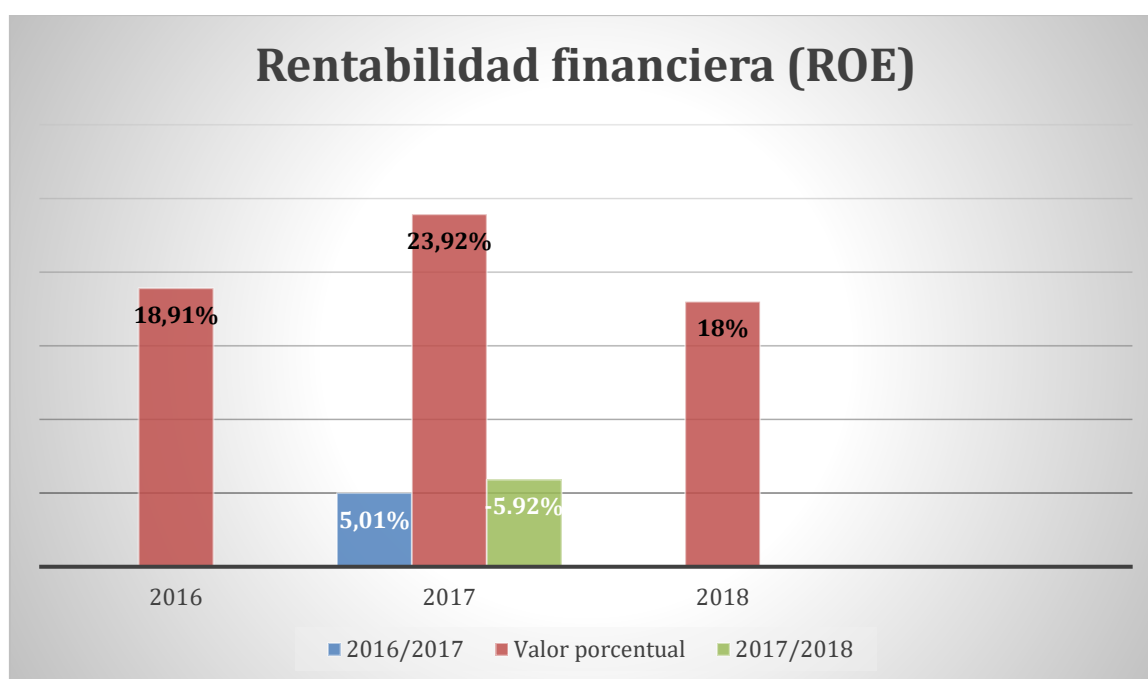
Fuente: Elaboración propia, 2019.

El ROA o rendimiento sobre los activos de la empresa Dulce Fruta S.A. experimentó su mejor posición en el 2017, alcanzando el tope de los años en evaluación, esto refleja que la empresa estuvo sacando el máximo provecho de sus activos; sin embargo, en el 2018 presentó una gran disminución, por lo que se cree que la empresa dejó de mantener la buena

utilización de activos; por lo tanto, dejó de recibir una rentabilidad financiera como la del año predecesor.

La rentabilidad de la empresa o el ROE se presentó, en el primer periodo, con un valor de 18,91%; mostró un aumento considerable en el 2017, con un 5,01%, lo cual tradujo este año a un valor porcentual del 23,92%, pero disminuyó en mayor proporción con un 5,92% para el 2018, cuando logró un valor porcentual del 18%. Por lo general, tiende a suceder que si el ROA aumenta, el ROE aumenta y viceversa.

Figura 10. *Rentabilidad financiera (ROE)*



Fuente: Elaboración propia, 2019.

La rentabilidad financiera de una empresa depende de muchos factores, en el caso de Dulce Fruta S.A., podemos observar que creció para el segundo período en análisis, pero luego decreció en mayor rango para el 2018. Esto refleja un mal uso que se le está brindando al capital invertido por los accionistas, es decir, está dejando de percibir ganancias de lo invertido en patrimonio por los accionistas.

Se puede decir que en el transcurso del 2017 al 2018, se dio un mal manejo de la administración y gestión de los recursos, ya que la rentabilidad financiera tendió a bajar cuando se presentó una mala colocación y utilización de aquellos.

Además, con respecto al resultado de la operación del periodo 2016/2017, se ve un incremento en la utilidad, debido a que no se registraron, para el 2017, ni diferencial cambiario ni intereses, por lo que no se afectó el comportamiento del total de costos y se presentó como resultado dicha utilidad; sin embargo, para el período 2017/2018, volvió a caer justo como el gráfico anterior lo representa.

Después de realizar una debida interpretación de las razones financieras puestas en práctica en un análisis vertical y horizontal, es importante hacer un análisis horizontal del estado de resultados de la empresa, tomando en consideración los períodos 2016-2017 y 2017-2018.

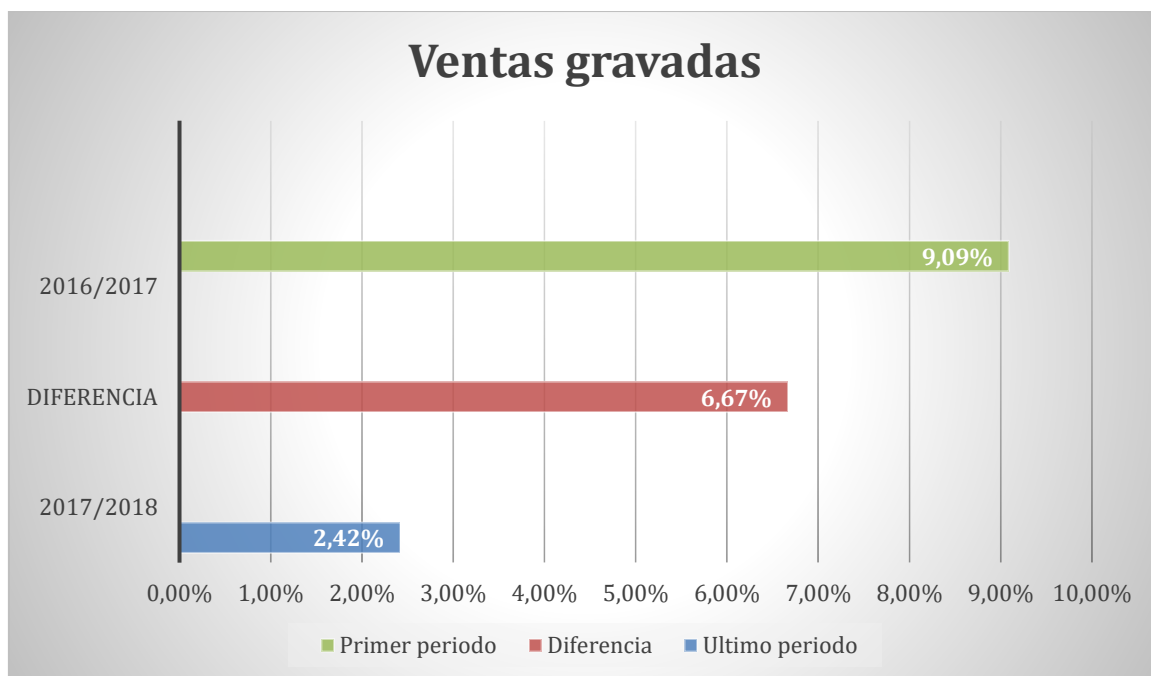
Tabla 9. *Variaciones porcentuales del estado de resultados.*

Variaciones porcentuales	2016-2017	2017-2018
Ventas gravadas	9,09	2,42
Exportaciones	2,42	-18,85
Bonificación azúcar	-50,07	-19,12

Fuente: Elaboración propia, 2019.

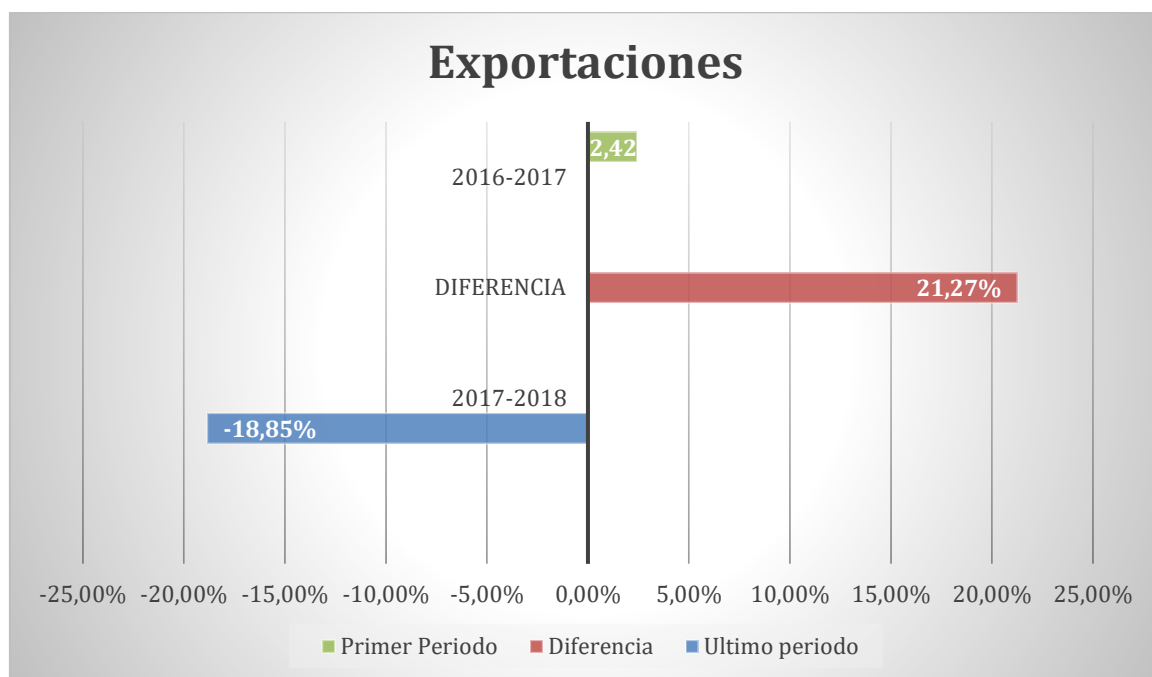
Del cuadro anterior podemos observar los rubros que dan un valor al total de ingresos en el estado de resultados; las ventas gravadas en el transcurso del 2016-2017 se elevaron en un 9,09% y para el período 2017-2018, en tan solo un 2,42%, por lo que hubo una disminución en el propósito de aumentar las ventas para el último período en evaluación.

Figura 11. *Ventas gravadas.*



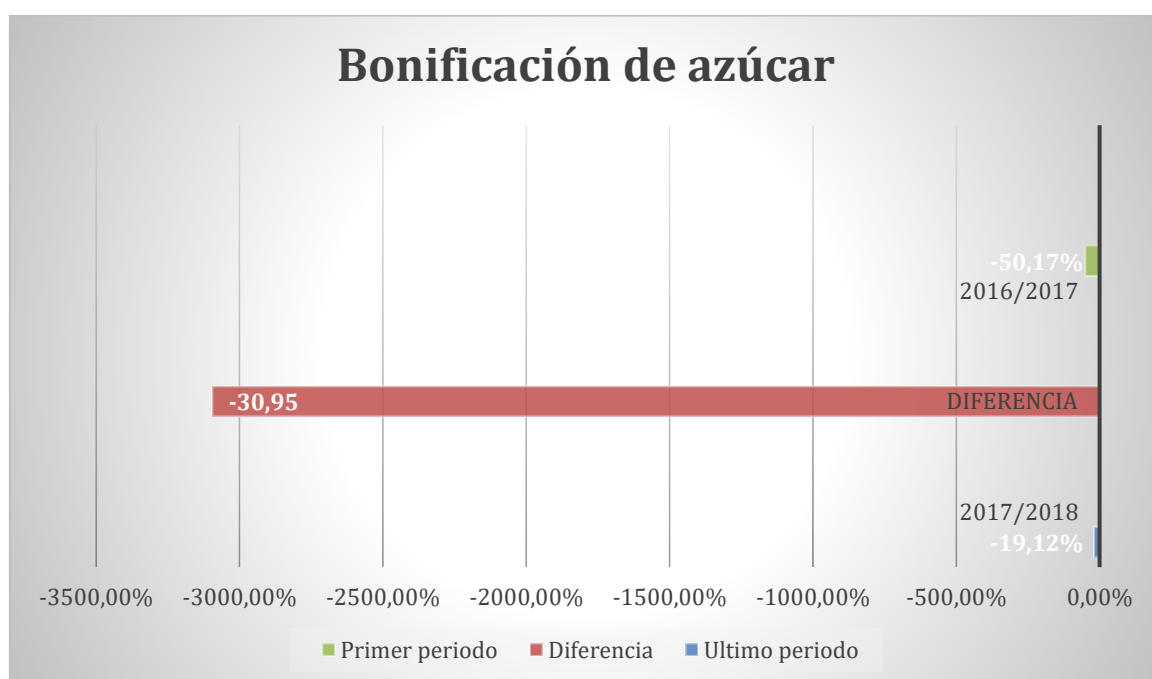
Fuente: Elaboración propia, 2019.

Realizando un análisis horizontal de las exportaciones, se puede observar que, en el transcurso del 2016 al 2017, hubo un aumento en las operaciones de un 2,42%, pero para el período que representa el 2017-2018, se dio una alta disminución que alcanzó hasta el -18,85% de las operaciones basadas en la exportación en la empresa Dulce Fruta S.A.

Figura 12. *Exportaciones.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Con respecto a la bonificación del azúcar, se puede observar que, en el transcurso del 2016 al 2017, hubo una disminución del -50,17%, que trató de mejorarse para el período 2017/2018, con una disminución menos proporcional, de un -19,12%.

Figura 13. *Bonificación de azúcar.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

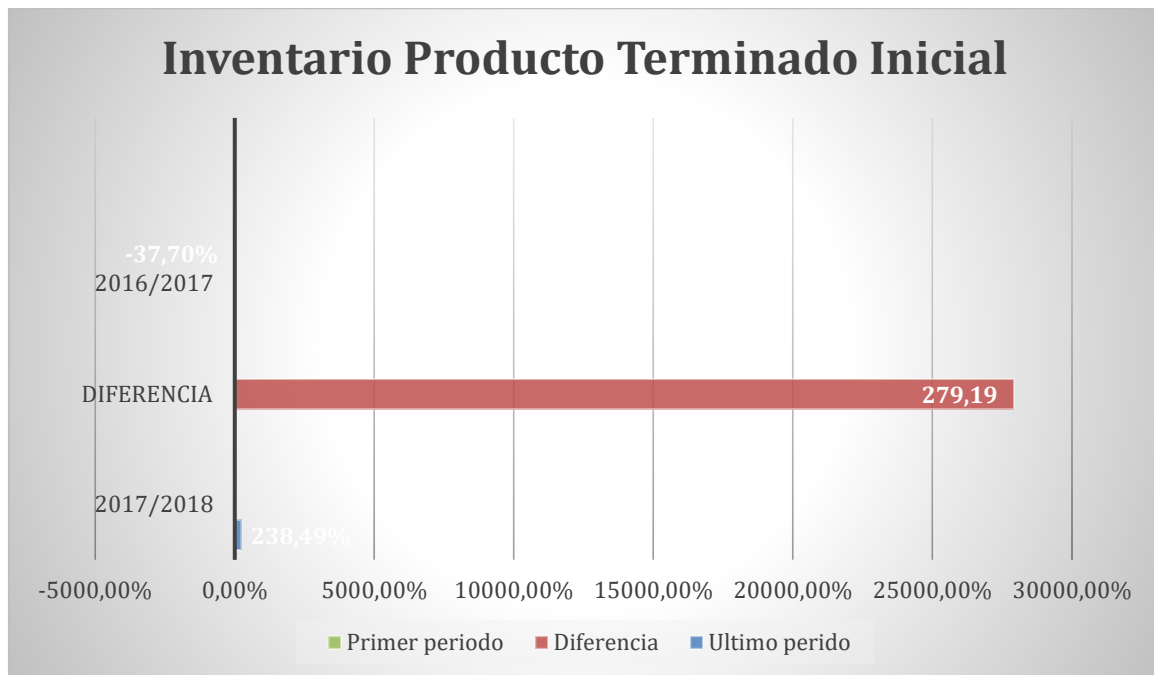
Tabla 10. *Variaciones porcentuales del estado de resultados.*

Variaciones porcentuales	2016-2017	2017-2018
Inventario producto terminado	-37,7	238,49
Inventario materia prima	17,78	-71,44
Compras	0,73	3,75
Materiales disponibles	3,42	-9,77
Inventario materia prima	-18,03	-64,58
Materias primas empleadas	8,32	-0,3
Mano de obra directa	14,65	18,11
Costos indirectos de fabricación	-7,62	-5,04
Costo previo	6,75	0,32
Disponible para vender	4,02	0,56
Inventario Producto Terminado	14,24	4,48

Fuente: Elaboración propia, 2019.

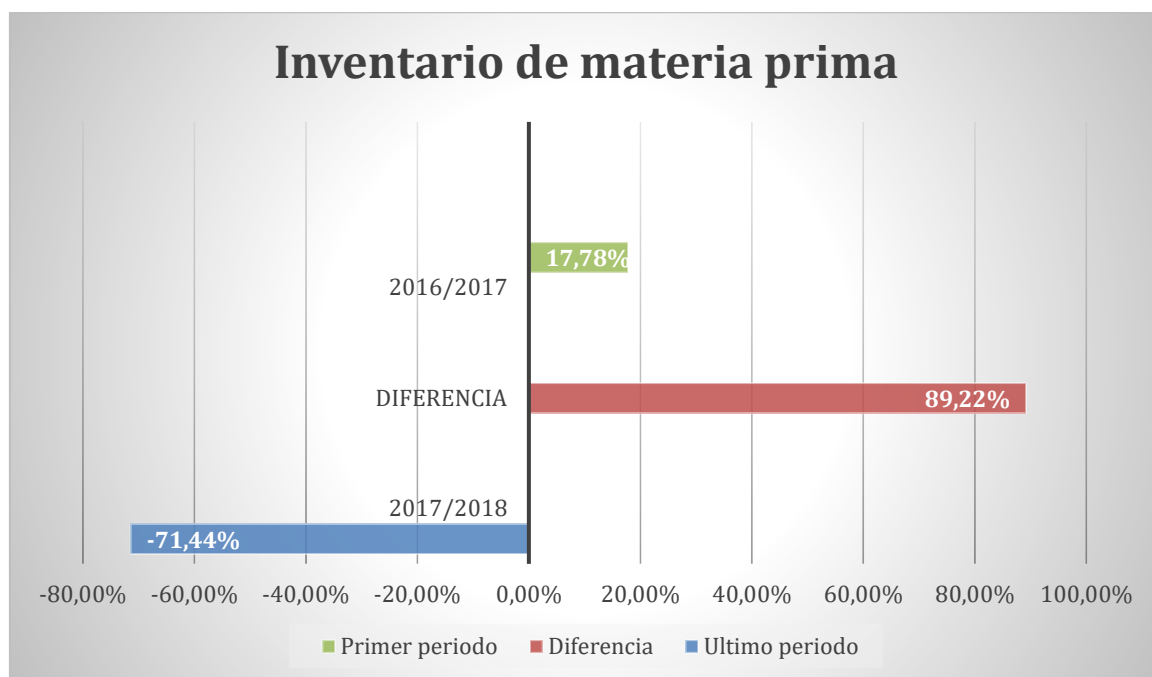
Del cuadro anterior podemos observar los rubros que dan un valor al total de los costos de ventas o costo de mercadería vendida en el estado de resultados; el inventario de producto terminado de costo de ventas en el transcurso del 2016-2017 presentó una disminución en un - 37,7% y, para el período 2017-2018, se incrementó en una gran proporción, que dio como resultado un 238,49%, lo que se vio reflejado en una alteración en el manejo de inventarios.

Figura 14. *Inventario producto terminado inicial.*



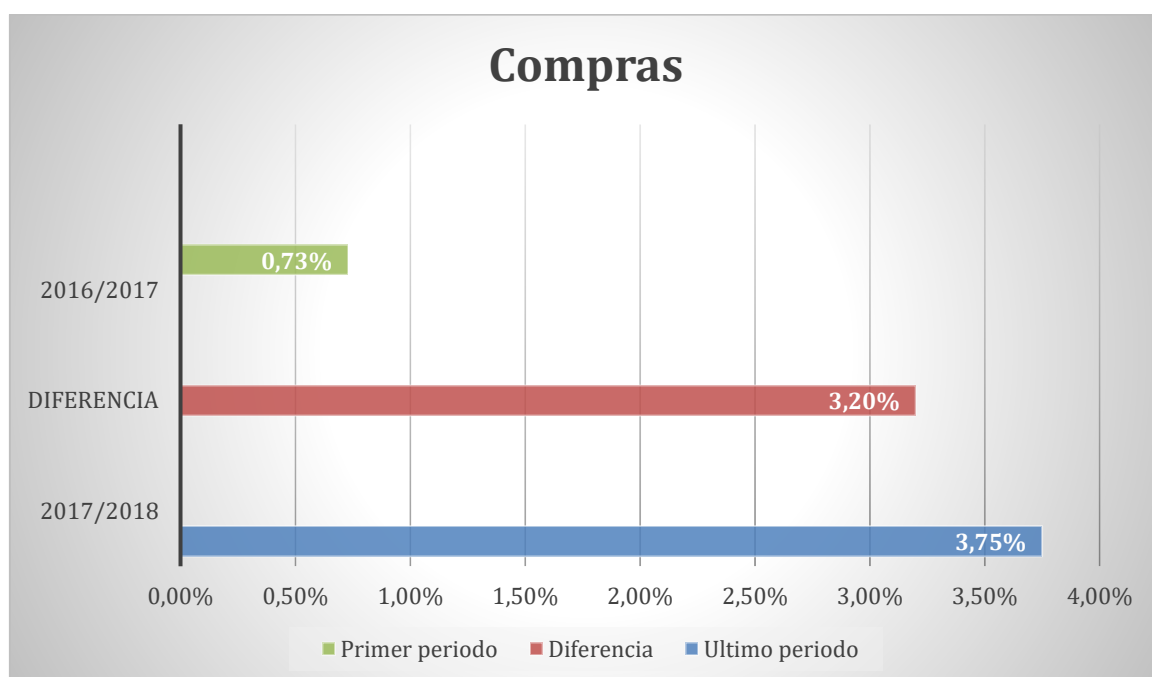
Fuente: Elaboración propia, 2019.

Con respecto a lo que corresponde a los costos de producción del costo de la mercadería vendida para el período 2016/2017, se refleja un 17,78% en inventario de materia prima, mientras que para 2017/2018, cayó el porcentaje alcanzando un -71,44. Así, se puede recalcar con seguridad que hay un total descontrol en el control de inventarios en la empresa Dulce Fruta S.A.

Figura 15. *Inventario de materia prima.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

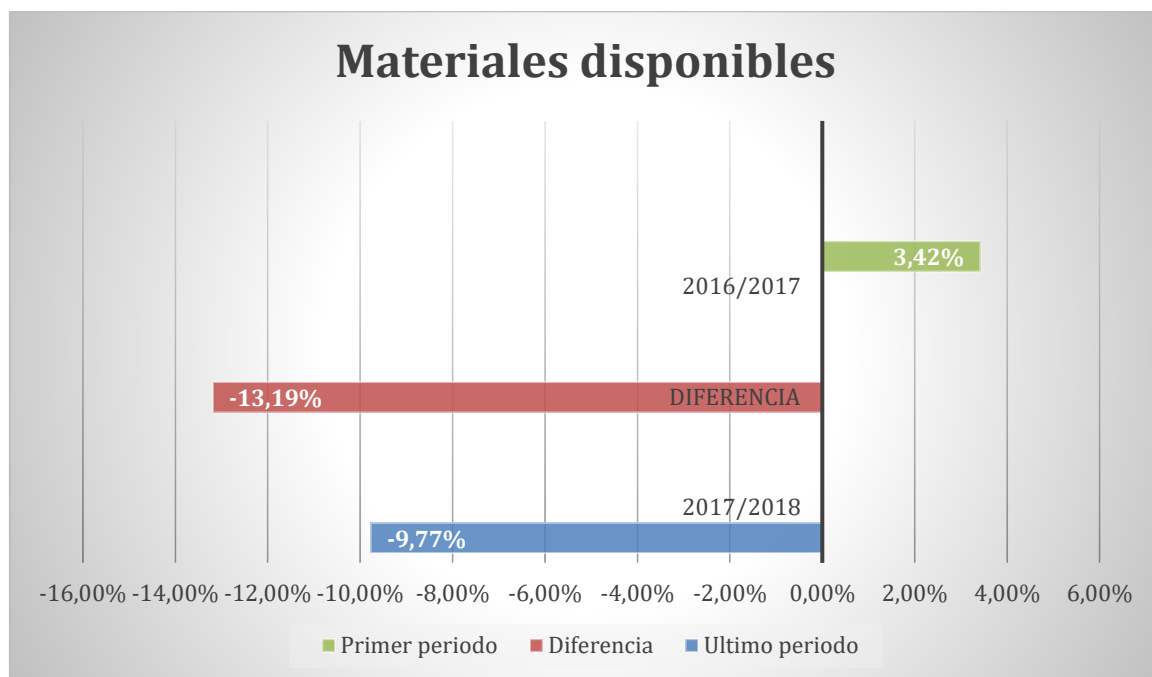
Realizando un análisis horizontal a los estados de resultados, se puede observar que, para el rubro de compras que aporta a los costos de producción, hubo un 0,73% para el período 2016/2017 y, en lo que respecta a 2017/2018, se observó un incremento que dio como resultado un 3,75% para ese periodo.

Figura 16. *Compras.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

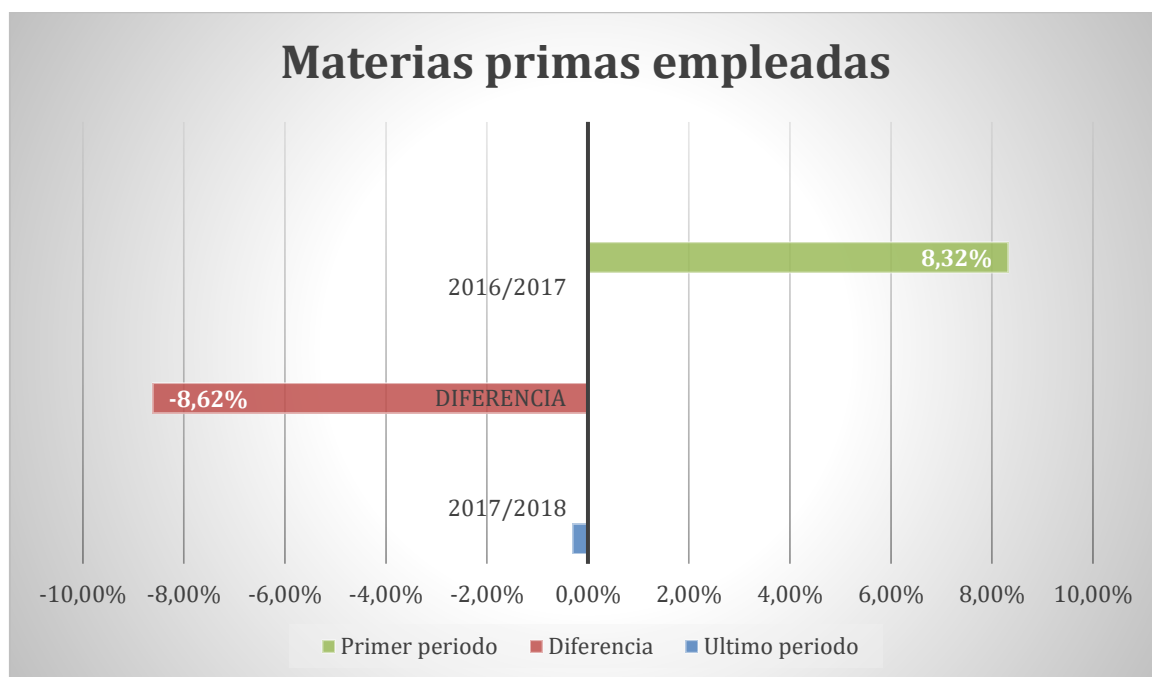
Los materiales disponibles para las operaciones de la empresa Dulce Fruta S.A. se reflejan en un 3,42% para el período 2016/2017 y, para el último período en evaluación, se tradujeron en una disminución que alcanzó un resultado del -9,77%.

Figura 17. *Materiales disponibles.*



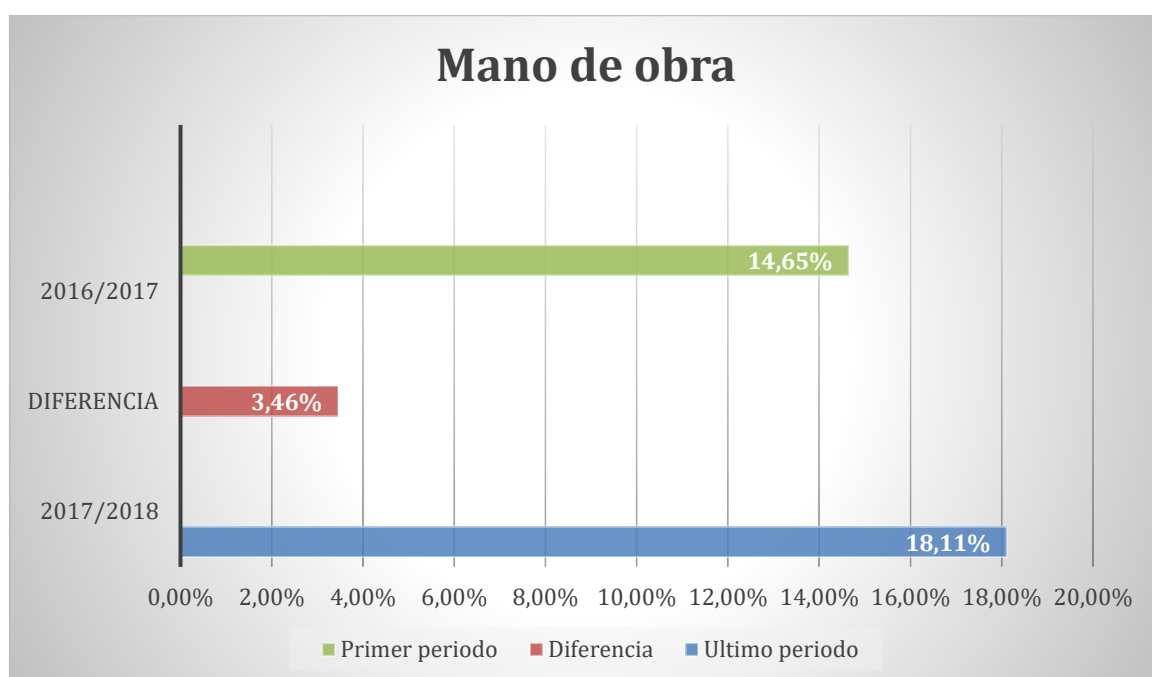
Fuente: Elaboración propia, 2019.

Pasando a las materias primas empleadas para preparar los productos de la empresa, se observa que, en el periodo 2016/2017, fueron de un 8,32%. En 2017/2018, pasaron a ser de un valor porcentual del -0,30%, lo cual reflejó una disminución del 8,62%, al pasar del primer al último periodo en evaluación.

Figura 18. *Materias primas empleadas.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

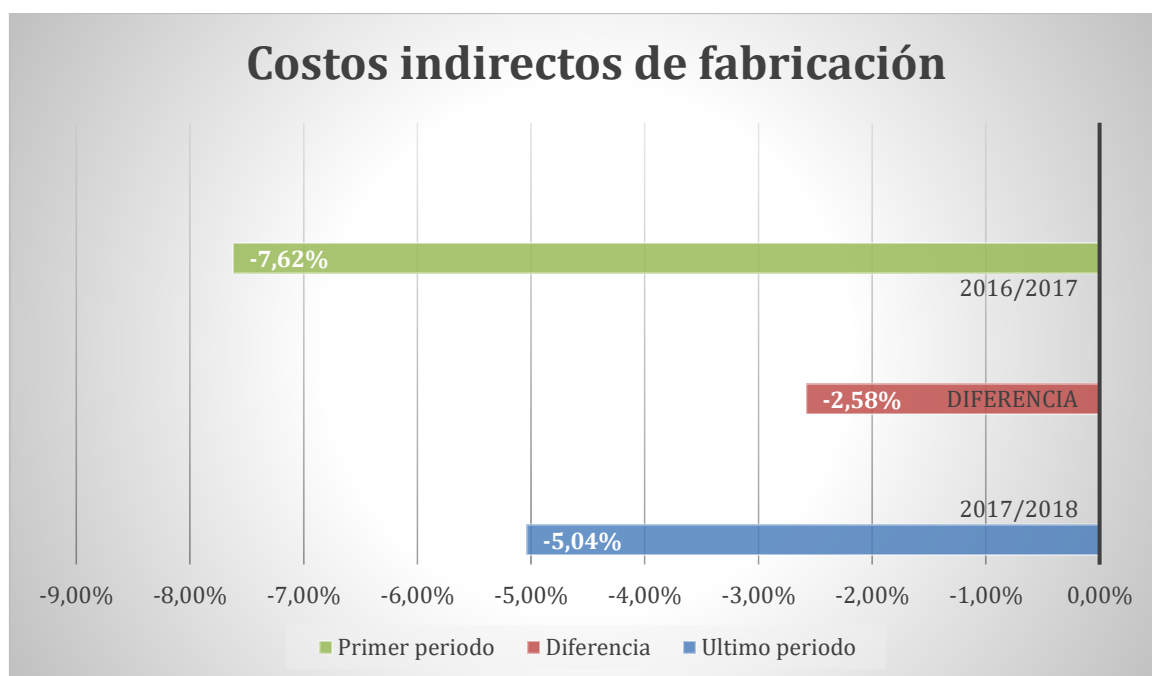
La mano de obra representa un valor porcentual en los costos de producción referentes al costo de ventas de la empresa, por lo que se puede observar que, para el periodo 2016/2017, este rubro fue de un 14,65% y se dio un aumento en el período 2017/2018, con un resultado de 18,11%.

Figura 19. *Mano de obra.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

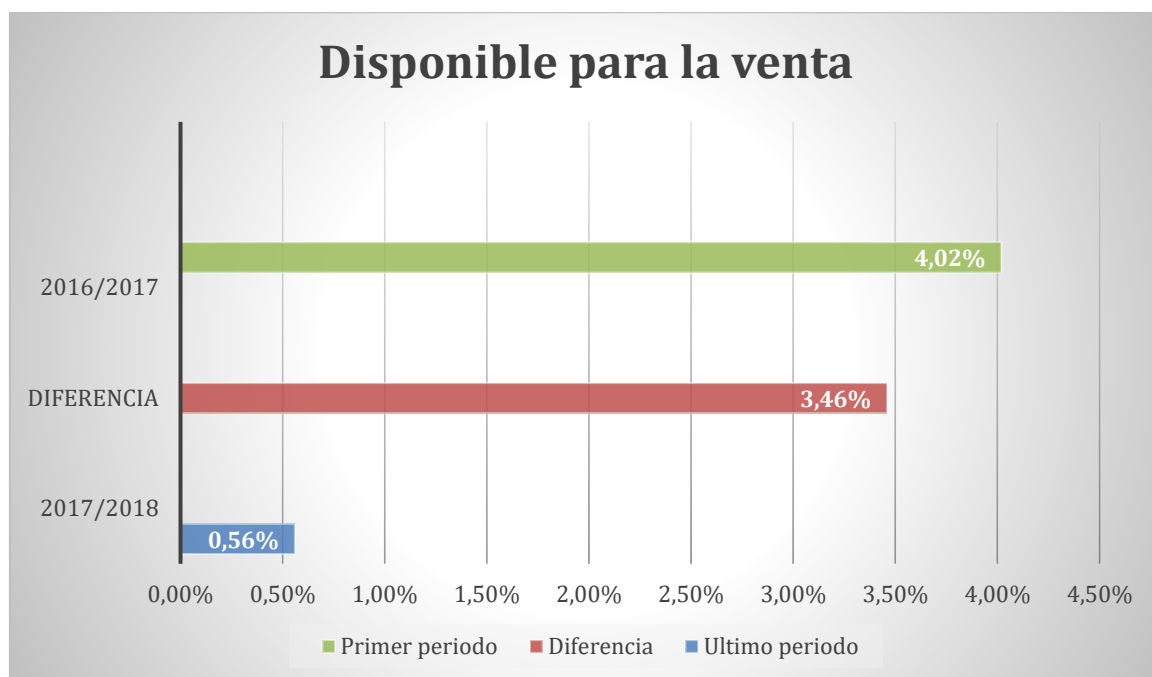
En lo que corresponde a los costos indirectos de fabricación, se puede observar que para el 2016/2017, se tuvo como resultado un $-7,62\%$ y, para el siguiente y último periodo, un $-5,04$, lo que refleja una disminución con el pasar de los años.

Figura 20. *Costos indirectos de fabricación.*



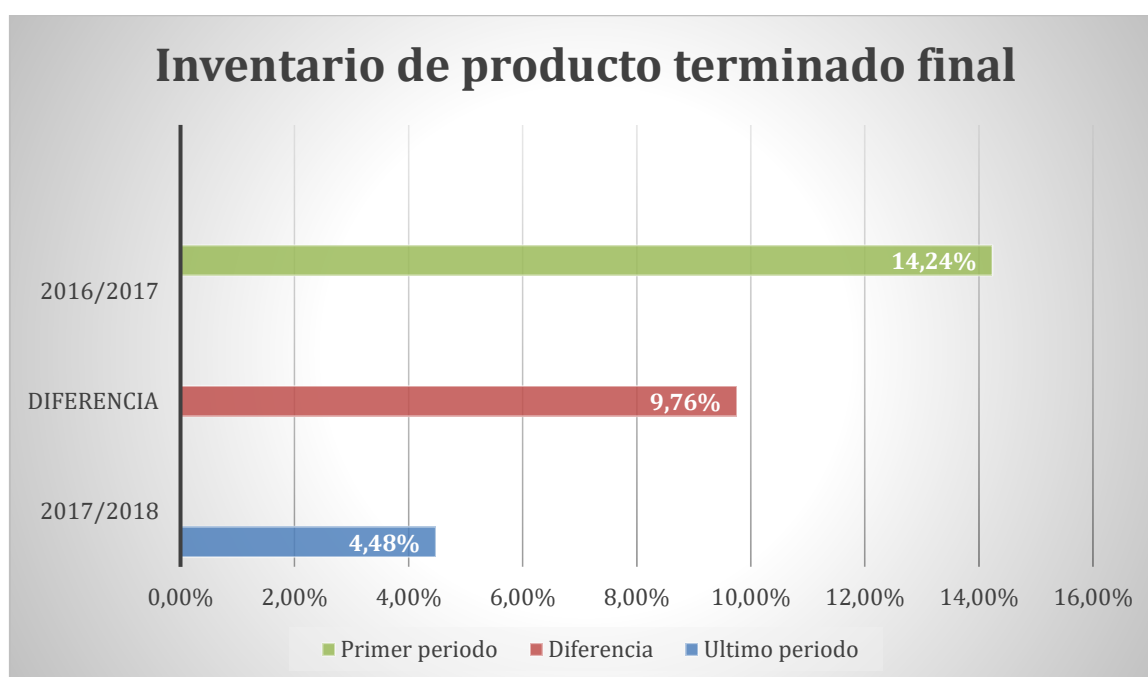
Fuente: Elaboración propia, 2019.

Al realizar un análisis horizontal de los costos de ventas de la empresa Dulce Fruta S.A., podemos observar que el rubro de disponible para venta presenta un valor porcentual del $4,02\%$ en el primer período en evaluación y, en el último, una disminución del $3,46\%$, dando como resultado para este 2017/2018 un $0,56\%$.

Figura 21. *Disponible para la venta.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Ahora, al analizar el segundo inventario de producto terminado, que corresponde a los costos de producción, se puede observar que, para el periodo 2016/2017, el resultado obtenido fue de un 14,24% y, para el último año en evaluación, una disminución que dio como resultado un 4,48%.

Figura 22. *Inventario de producto terminado final.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

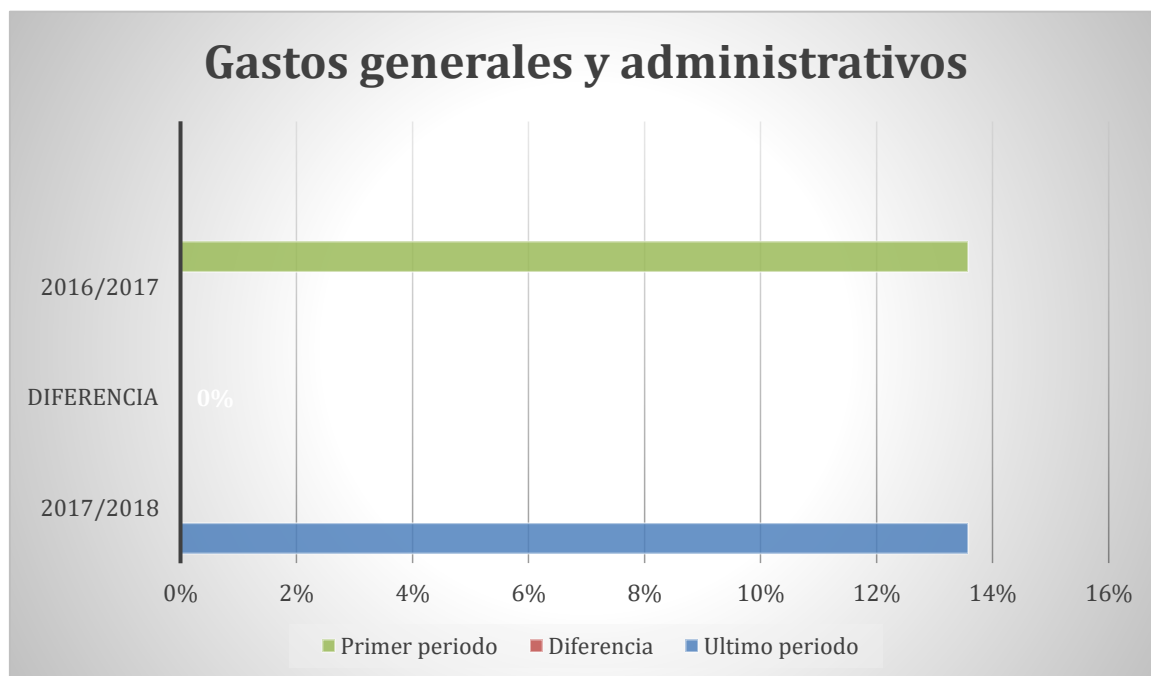
Tabla 11. *Variaciones porcentuales del estado de resultados.*

Variaciones porcentuales	2016/2017	2017/2018
Gastos generales y administrativos	13.58	13.58
Gastos de ventas	52.01	52.01
Gastos financieros	9.89	9.89

Fuente: Elaboración propia, 2019.

Del cuadro anterior podemos observar los rubros que dan un valor al total de los gastos en el estado de resultados: los gastos generales y administrativos representan el 13,58% para el periodo 2016/2017; sin embargo, en 2017 y 2018 no hubo variación, ya que los datos del 2017 se mantuvieron en el 2018.

Figura 23. *Gastos generales y administrativos.*

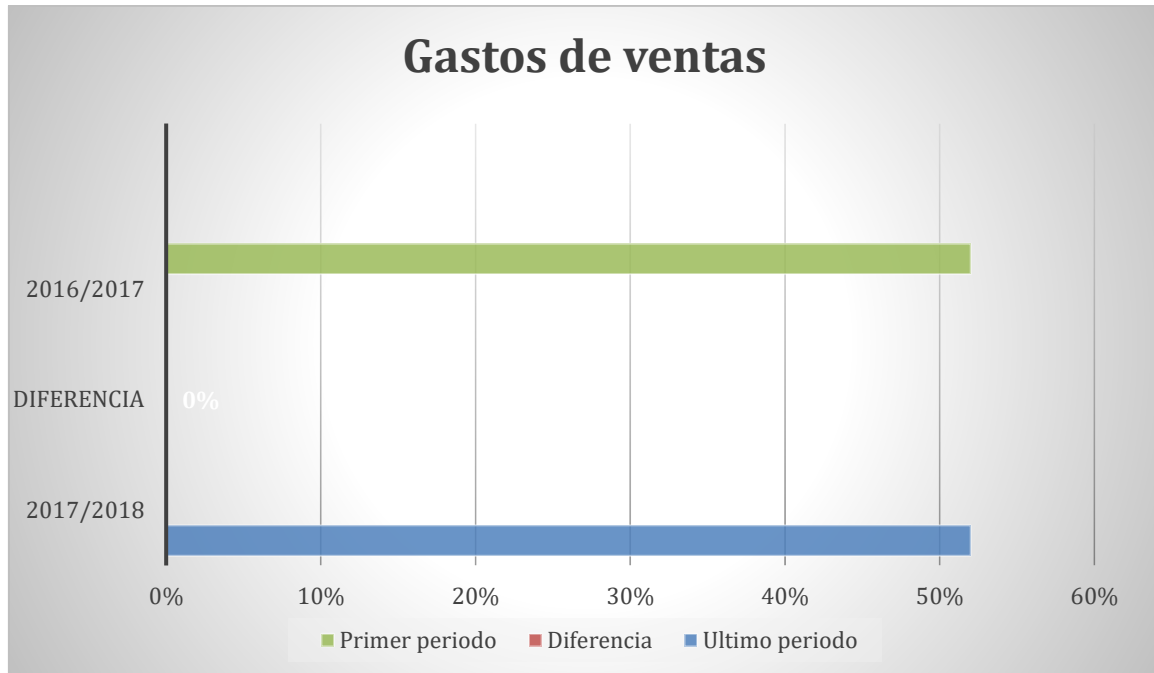


Fuente: Elaboración propia, 2019.

Los gastos de ventas se traducen, para esta empresa, en un monto importante que colabora con el total de gastos. Para el primer periodo, dieron como resultado un 52,01%,

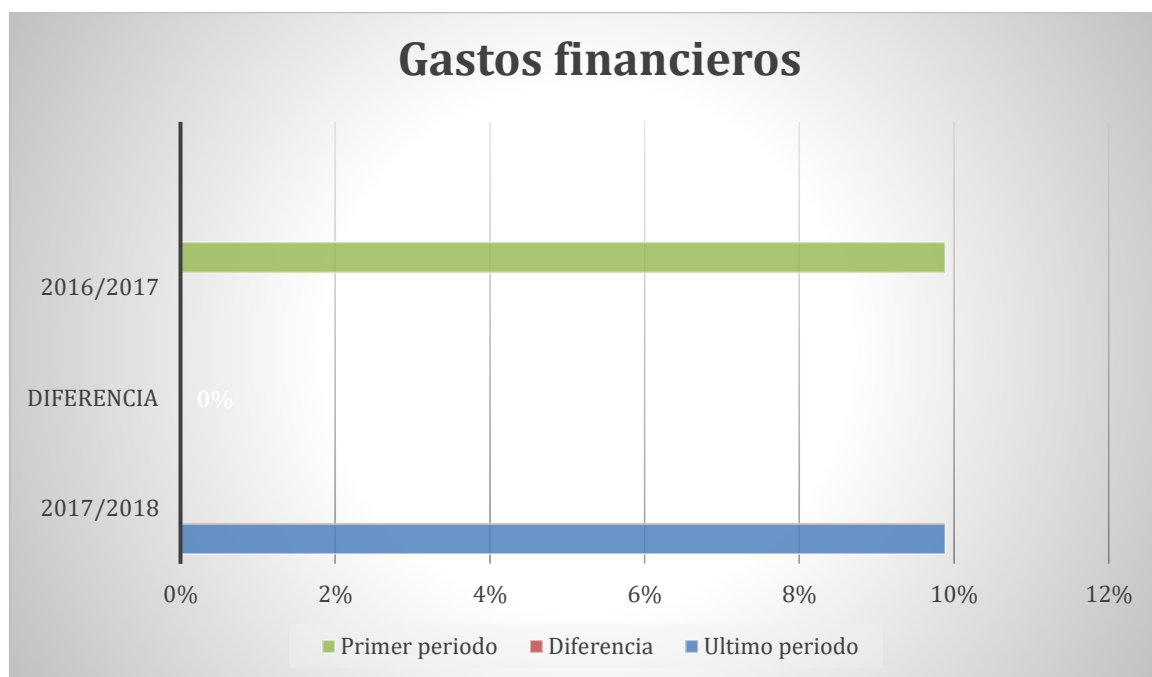
mientras que en 2017 y 2018, no hubo variación, ya que los datos del 2017 fueron los mismos en el 2018.

Figura 24. *Gastos de ventas.*



Fuente: Elaboración propia, 2019.

Los gastos financieros de la empresa Dulce Fruta S.A., para el periodo 2016/2017, dan como resultado un valor porcentual del 9,89%; sin embargo, en 2017 y 2018, no hubo variación, ya que los datos fueron los mismos en ambos años.

Figura 25. *Gastos financieros.*

Fuente: Elaboración propia, 2019.

En lo que corresponde al diferencial cambiario y a los intereses ganados del estado de resultados de la empresa Dulce Fruta S.A., se registraron los rubros, sin embargo, el valor no se registró en ninguno de los tres años evaluados en este análisis.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

En el siguiente capítulo se presentarán las conclusiones generadas a partir del análisis de los estados financieros presentados por la empresa Dulce Fruta S.A. para los periodos 2016, 2017 y 2018.

Del análisis de las razones financieras de liquidez del 2016, se puede concluir que el efectivo y equivalente de efectivo representan el 39% del total de activos circulantes, siendo esto que el restante, más del 60%, se encuentra condicionado a recuperarse en función del tiempo, por depender del periodo en el que se vende el inventario y del pago que realizan los clientes.

Las razones financieras de liquidez vinieron al alza como resultado del incremento en los activos corrientes y se puede observar una disminución porcentual en el valor de los inventarios del balance general en los estados presentados.

En relación con el valor de los inventarios se observa que, en 2016 y 2017, este representaba una disminución porcentual importante, lo que se ve reflejado en un aumento en las razones de liquidez para dicho periodo.

La razón ácida muestra que los inventarios del 2017 corresponden al 38.71% del total de activos corrientes de la empresa, por lo que se puede observar un valor porcentual alto en los inventarios. Esto no es recomendable para la empresa Dulce Fruta S.A., debido a los costos que acarrea el tener inventario excedente a las necesidades propias del siguiente periodo.

Para el 2017, se observa un incremento en las razones de liquidez aplicadas, de aproximadamente 15 centavos de colón por cada razón. Es importante mencionar que el inventario representa monto más favorable que en el 2016, en lo referente a su participación en el activo corriente, además de que se observa una mejoría en cuanto a la administración de cuentas por cobrar, porque bajó su peso sobre el activo corriente.

En el 2018, se sigue presentando una disminución en el monto de inventarios del balance general, lo que contribuye a una mejoría y, por consiguiente, a un aumento en las razones de liquidez tanto en la circulante, como en la ácida y superácida; sin embargo, estos datos no presentan confianza, debido a los inventarios iniciales y finales presentados en los estados de resultados, ya que se notó una diferencia en montos del inventario final del 2016 frente al inicial del 2017.

Se observa que en el 2016 la empresa Dulce Fruta S.A. tenía más de la mitad de los bienes financiados por deuda, por lo que se puede deducir que tuvo una alta dependencia de terceros para obtener resultados, además de que, en caso de enfrentar una situación negativa que llevara al cierre, los acreedores no habrían tenido cómo recuperar su inversión, porque el capital aportado no cubría la totalidad de la deuda.

Para el periodo 2016, se refleja un alto índice de razón deuda/capital, por lo que es importante mencionar que poseer un alto nivel de deuda en la estructura de capital puede interferir con el pago de los cargos de abono al principal e intereses a su plazo de vencimiento, así como comprometer la capacidad de pago y, con ello, la confianza de los acreedores en la empresa.

Con el análisis del periodo 2017 en el índice de endeudamiento, se concluye que hay una disminución frente al año anterior, pero siempre posee un alto nivel de endeudamiento que puede conllevar a la posible descapitalización de una sociedad y, por tanto, a una pérdida de autonomía frente a terceros.

Se obtiene como resultado de la razón deuda/capital, para el período 2018, un 97.49% y, aunque se ha disminuido con el pasar de los años, igual sigue teniendo un rango importante que genera una desventaja. Es importante mencionar que un alto nivel de deuda en la estructura de capital puede dificultar el pago de los cargos por abono al principal e intereses.

Para el período 2016, el margen de utilidad bruta se presenta con un 15.92%, lo cual representa el 3.12% de las ganancias netas que genera la empresa, este valor porcentual se presenta como un monto positivo que refleja una buena salud financiera en este rubro de la empresa Dulce Fruta S.A.

El margen de utilidad bruta se refleja en el periodo 2017 en un 20.62%, lo cual es muy beneficioso, porque se observa un incremento, del 2016 al 2017, de un 4.7% en este rubro. Ello se traduce en que la empresa está aumentando sus ingresos de un año a otro y que cuanto más los aumente, sus ventajas tendrán mayor proporción.

Según los resultados del margen de utilidad bruta de las razones de rentabilidad de la empresa Dulce Fruta, para el último periodo, hubo una disminución del 2.38% que opaca el aumento en el periodo 2017, lo cual representa una deducción importante que puede ser consecuencia de menores ingresos o de costos elevados para la venta de productos.

Las razones por las que normalmente la demanda de clientes baja y trae consigo una baja adquisición de los productos de la empresa incluyen, por lo general, cuando se incursiona en un mercado saturado, cuando hay productos sustitutos para el producto o cuando el producto no se actualiza.

Por otro lado, cuando se eleva el costo de la mercadería vendida de un producto suele ser porque la empresa experimenta costos más altos de materias primas y mano de obra para la producción, esto trae como resultado mayores costos para comprar y distribuir los productos.

El margen de utilidad operativa muestra que, en el período 2016, se obtuvo un 4.65% como resultado y este rubro corresponde a un 91.18% de las ganancias netas de la empresa, lo que refleja una aceptable rentabilidad en las operaciones estándares que realiza.

La utilidad operativa de la empresa Dulce Fruta S.A. llegó a obtener un valor porcentual del 8.08% para el 2017, con lo cual se puede concluir que obtuvo un aumento del 3.43% en relación con el año anterior, lo que refleja un incremento en las ganancias generadas una vez rebajados los costos y gastos operativos.

Se concluye que, del total de ganancias o utilidades de la empresa, no hay valor que aporte a las ganancias generadas en el margen de utilidad operativa, debido a que en el estado de resultados para este año no se presentaron registrados ni impuestos ni intereses.

La utilidad operacional de esta compañía se ve afectada para el último periodo, lo que se refleja en una baja en las ganancias generadas por ella para el período 2018, de un 2.71%. Esto expresa una poca rentabilidad de la actividad principal de Dulce Fruta S.A. Hay varios factores que pueden estar afectando la utilidad operacional de la empresa como estrategias de precios, costos de materias primas o costos laborales.

El margen de utilidad neta para el 2016 se muestra positivo, ya que supera el 5% que es el rango que se muestra como tope para obtener buenos resultados en las utilidades e, inclusive, supera este rango en un 0.10% como ventaja, ya que se dice que cuanto más alto sea este margen, la empresa tendrá mejores consecuencias.

En lo relativo a la utilidad neta para el período 2017. se concluye en un 8.08% como resultado final, lo que refleja un aumento, del 2016 al 2017, del 2.98%, esto genera un beneficio mayor en las utilidades que genera la empresa y, por tanto, mayores beneficios para los accionistas.

En la utilidad neta de la empresa, se puede observar que los dueños están obteniendo, para el 2018, casi la misma utilidad que recibieron en el 2016. Es sustancial mencionar que, por muchas ventas o ingresos que haga una empresa, esta no necesariamente será triunfante si sus costos son altos y no es capaz de adjudicar una rentabilidad razonable o esperada a sus propietarios.

El rendimiento sobre activos en el 2016 se refleja con un valor porcentual del 7.42%, quiere decir que la empresa está sacando provecho en ese valor porcentual de los activos que posee, además, cuanto más alto sea el ROA, será una buena señal del rendimiento de los activos.

Para el 2017, el rendimiento sobre activos se representa con un valor del 11.83%. Este muestra un valor de mayor proporción al obtenido en el 2016. Se refleja un incremento del 4.41% de un año a otro; se puede concluir que la empresa está sacando provecho en un 4.41% más que en el año anterior de los activos que posee.

El rendimiento sobre activos o ROA en todos los años posee un buen valor porcentual hasta el periodo 2018, en que mostró una disminución del 2.72%, lo que refleja un retroceso

en el aprovechamiento que se le estaba dando a los activos de la empresa en los años anteriores.

Un ROA alto es el ideal que toda empresa quiere, ya que refleja la buena administración de activos que posee, con un buen rendimiento esperado; se considera que para que sea valorada de forma positiva en cuanto a su rentabilidad, la cifra obtenida de su ROA debe superar aproximadamente el 5% y, aunque en este periodo se sigue superando dicho rango, no deja de ser importante la disminución del 2017 al 2018.

La rentabilidad financiera (ROE) del período 2016 representa un 18.91% y, del total de ganancias que la empresa, recauda sobre sus activos el 2.55%. Se dice que pertenece a ganancias generadas en favor de la inversión de capital; esto indica la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el capital que han invertido, excluyendo recursos de terceros, por ejemplo, la deuda financiera.

Es importante mencionar que un ROE alto representa una alta rentabilidad financiera y esto trae consigo un ROA elevado; por lo tanto, hay una alta rotación de los activos en la empresa en evaluación.

La rentabilidad de Dulce Fruta S.A. para el 2017 se representa con un valor porcentual de 23.92%, lo cual refleja un aumento del 5.02% de un año a otro. Ello quiere decir que la rentabilidad que obtienen los accionistas es mucho mayor en este período que en el anterior; este *ratio* es sumamente importante para interpretar la gestión de los recursos, su buena administración y las ganancias o utilidades que está teniendo la empresa a partir de la administración de colocación de esos recursos al producir.

La rentabilidad financiera de la empresa alcanzó su mejor rango en el período 2017, pero luego decayó en el 2018 en un 5.92%, lo que representa un uso de los recursos menos beneficioso que en el periodo anterior, además, se puede observar que del 2017 al 2018, las exportaciones disminuyeron considerablemente, haciendo que los ingresos totales para este último año fueran inferiores a los del anterior, mientras que los costos de ventas se incrementaron y, curiosamente, los gastos operativos fueron idénticos en ambos periodos. Esto se traduce en una baja rentabilidad para los accionistas sobre el capital en donde han invertido.

El problema del sector empresarial al calificar su posición financiera a corto plazo se determina en la medida que presenta la rentabilidad para cubrir las obligaciones presentes; de manera que un correcto análisis de los estados financieros de la organización va a permitir identificar la actual situación económica y predecir su desarrollo futuro, a través de decisiones correctas enfocadas en datos financieros confiables.

Del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa Dulce Fruta S.A. se puede concluir con más vigor que tiene un mal manejo en el control de inventarios, ya que se presentan variaciones porcentuales anormales de un período a otro, alcanzando a tener una diferencia de hasta el 279.19%.

Al analizar el inventario correspondiente a materias primas de la empresa, para el último periodo, hubo una variación negativa que refleja la disminución de materia prima para realizar los productos de Dulce Fruta S.A., debido al mal manejo de la información financiera contable.

Como se puede observar, el inventario final de materiales del 2017 debe ser el inicial de materiales del 2018, pero este último resultado fue de 130 millones de colones menor de lo que debía ser. Como se mencionó, para el periodo 2018, faltó reportar gastos, por lo que no son de extrañar estos datos.

Con respecto a las compras que realiza la empresa, se puede observar que el resultado de la variación del primer periodo 2016/2017 es bajo con respecto a la del siguiente periodo, sin embargo, para el 2017/2018 se ve un aumento significativo de este rubro, por lo que se puede decir que está incurriendo en una proporción mayor de gastos. Además, los datos proporcionados para el periodo 2018 no brindan mucha confianza debido a lo observado con el rubro de los inventarios.

Los materiales disponibles con los que la empresa puede contar se muestran en disminución del primer período al 2017/2018, esto, por la misma posibilidad de manipulación de la información financiera, por esta razón los materiales con los que cuenta la empresa para realizar sus operaciones bajaron en gran proporción.

En lo que respecta al gasto de mano de obra, contribuyó a los costos de producción cada vez en mayor proporción, como se puede observar en el gráfico de mano de obra, para el 2017/2018 hubo un incremento en dicho rubro. No es rentable para la empresa Dulce Fruta S.A. incurrir en un aumento cada vez más grande en gastos por este concepto.

Al analizar la cantidad de producto disponible para la venta, en el último periodo, llegó a alcanzar el 0.58%, es decir, se está produciendo sin ningún control, porque tener un inventario final de producto terminado por 62 millones en un producto de consumo masivo y de bajo precio no es lógico, ya que la elaboración de los productos lleva horas de preparación, como para tener tanto inventario esperando a que se presente un potencial incremento en la demanda.

Es importante mencionar que la persona encargada de la contaduría de la empresa no presenta un registro completo de rubros importantes como gastos generales y administrativos, ventas o aspectos financieros; tampoco registra lo correspondiente a intereses o diferencial cambiario, además de lo acotado en relación con los inventarios de materia prima, por lo que no se puede realizar un análisis concreto.

RECOMENDACIONES

Es trascendental una recomendación basada en disminuir la cantidad de dinero mantenida en los inventarios y tomar medidas de prevención con respecto al control de su administración, para que se identifique la cantidad máxima por comprar al menor costo, dado que en el 2018 se presenta un porcentaje mucho más elevado que en los inventarios de años anteriores, esto ayudaría a que la rentabilidad sobre la inversión aumentara en porcentaje y, además, que quedara capital libre para crecer.

Es importante recordar que los inventarios son capital inmovilizado que podría generar más utilidades, si se convirtiera en inversiones de corto plazo. Es recomendable hacer un ejercicio de administración de inventarios, para identificar la cantidad máxima por adquirir y al menor precio (EOQ), a fin de que cada uno de los artículos (lógicamente considerando que el fuerte debe ser representado por materia prima estacional) presenten montos más altos en las épocas de marzo y abril o setiembre y octubre, cuando se produce el punto más alto de cosecha de guayaba, materia prima principal para su producción, además de otras frutas también estacionales, como la mora, la fresa y la naranja.

Se recomienda tomar medidas para aumentar las cifras de la razón superácida para que, por lo menos, alcancen el rango normal y hacerles frente a las obligaciones financieras a corto plazo de la empresa, ya que esto es muy importante en caso de presentarse una situación de pago inmediato.

Es importante que la empresa tome medidas estratégicas para disminuir en una proporción relevante los valores porcentuales que se obtuvieron como resultado de la razón deuda capital en los años presentados en el análisis, ya que causan incertidumbre sobre la solvencia de la entidad y trae consigo una dudosa flexibilidad financiera.

Se le recomienda a la empresa que si está experimentando una baja en el margen de utilidad bruta, realice planeaciones estratégicas para aumentar de nuevo las ganancias, ya sea vender más volumen para aumentarlo, innovar en productos a fin de incentivar a los consumidores, buscar planes de acción para disminuir los costos de materia prima o mano de obra; en otras palabras, es necesario que desarrolle una gestión estratégica para mantener su utilidad bruta y, en el mejor de los casos, generar un aumento de ella.

Es relevante aumentar las ganancias generadas por la empresa, disminuyendo los gastos y costos operativos de la utilidad operacional ya que, si muestra un margen de utilidad operativa de proporción baja, probablemente requiera de un financiamiento externo adicional para permanecer en operación. Este no es el escenario ideal para que pueda realizar sus actividades.

Es importante que la empresa Dulce Fruta S.A. busque la forma de aumentar las utilidades. Uno de los factores que tiene que evaluar es la posibilidad de reducir el costo de ventas, revisar todos los gastos que se relacionan con el costo de los productos (mano de obra, materia prima) e, inclusive, el precio de compra directa de inventario. Otra recomendación es investigar otros proveedores o indagar en otras opciones de contrato con ellos.

Aumentar los ingresos por ventas también es un factor importante por considerar, orientar los productos a un margen alto, ofreciendo promociones para incentivar a los consumidores y vender más; además, es importante reducir los costos laborales y operativos incluyendo las operaciones y el personal administrativo, es necesario buscar estrategias para limitar los costos y eliminar tareas redundantes.

Además, hay que desarrollar estrategias como ampliar la gama de productos, aumentar la producción, siempre y cuando la demanda de clientes haya aumentado, e incursionar en nuevos mercados dirigiéndose a segmentos de clase alta para colocar a precios más elevados, en el siguiente capítulo se detallará esta recomendación más a fondo.

Se recomienda seguir manteniendo o, en el mejor de los casos, elevando los rendimientos sobre activos, así como usar estrategias para aumentar la disminución que hubo en el último período en evaluación y brindar una mejoría en la administración de activos con los que cuenta la empresa Dulce Fruta S.A., para seguir aumentando este rubro.

Se recomienda tener control sobre la rentabilidad financiera o ROE en el último año de su evaluación, para ver las prácticas que hay que mejorar y obtener mejores resultados. Con esto, los accionistas no dejarán de percibir sus expectativas de rentabilidad.

Es importante corregir la administración y gestión de recursos para sostener e incrementar tasas de rentabilidad por encima del promedio. Además, es importante que la

empresa empiece a desechar los materiales con los que no genera resultados y que se han quedado en bodega ocupando espacio y generando mayores costos, esto ayudaría a mejorar la administración de inventarios y, además, se facilitaría el control sobre la rentabilidad financiera.

Se encarga una recomendación importante al gerente general de la compañía, en el sentido de realizar (o demandar a alguna persona capaz) controles internos de los procedimientos, para asegurarse de un control de calidad exitoso, además de evaluar y supervisar los estados financieros realizados por el encargado del Departamento de Contaduría, ya que los registros presentan faltantes en algunos rubros. Ello refleja una falta de transparencia al presentar registros contables, por lo que sería conveniente hacer una auditoría financiera para manejar datos más exactos, que brinden mayor credibilidad a la empresa y su administración.

CAPÍTULO VI: PROPUESTA

En el presente capítulo se plantea una propuesta de un plan de mejora que podría realizar la empresa Dulce Fruta S.A., con base en el análisis financiero realizado para 2016, 2017 y 2018, con el fin de obtener los mejores resultados y una buena salud financiera.

Objetivo general

Desarrollar una propuesta de mejora basada en el análisis financiero y fortalecer los procedimientos, como una herramienta que mejore la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas, durante el segundo cuatrimestre del 2019.

Objetivos específicos

- Implementar el modelo EOQ en su método matemático para el control de inventarios.
- Lograr negociaciones de precios con proveedores
- Plantear un sistema de almacenamiento de frutas
- Plantear ideas estratégicas para disminuir los índices de endeudamiento.
- Proyectar estrategias para lograr una reducción de costos.
- Identificar planes de acción para incrementar las utilidades brutas, operativas y netas.
- Implementar el uso de la taxonomía, paneles Kanban y otras opciones de mejora para una adecuada gestión de activos.
- Programar acciones para mejorar la rentabilidad financiera.
- Apegarse a las leyes de legislación sanitaria.
- Implementar un proceso para el control de calidad.
- Desarrollar un diagrama de dispersión para control de calidad.
- Proyectar consejos para lograr transparencia en los registros contables.

Implementación del modelo EOQ en su método matemático para el control de inventarios.

Para el manejo adecuado y un debido control de inventarios, es necesario realizar un ejercicio de administración de inventarios como el Economic Order Quantity (EOQ) o cantidad económica de pedido, este modelo tiene como objetivo encontrar el monto de pedido que reduzca al mínimo el costo total del inventario de la empresa.

Este modelo se basa en tres supuestos fundamentales: el primero es que la empresa conozca cuál es la utilización anual de los productos que se encuentran en el inventario; segundo, que la frecuencia con la cual la empresa utiliza el inventario no varíe con el tiempo y, por último, que los pedidos que se coloquen para reemplazar las existencias se reciban en el momento exacto en que se agoten.

Este modelo puede calcularse por dos métodos, principalmente, el que le conviene a la empresa para agilizar este proceso es el matemático, que se realiza mediante la siguiente fórmula:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2RS}{C}}$$

Donde:

R = Cantidad de unidades requeridas por periodo.

S = Costo de pedido.

C = Costo de mantenimiento de inventario por unidad de periodo.

Además, este modelo toma en cuenta diferentes costos financieros y de operación como los de pedido, que incluyen los costos fijos de oficina para colocar y recibir un pedido, o sea, el costo de preparación de una orden de compra, procesamiento y la verificación contra entrega. Luego se presentan los costos de mantenimiento del inventario que son los variables

unitarios al mantener un artículo en aquel por un periodo determinado; por último, están los costos totales que son la suma de los dos anteriores.

Es muy importante que la empresa Dulce Fruta S.A. tenga su inventario atentamente controlado, vigilado y ordenado, dado a que de este depende proveer y distribuir adecuadamente lo que se tiene, colocándolo a disposición en el momento indicado. Este modelo puede servir de gran ayuda para tener un inventario controlado y que no se represente como dinero ocioso, el cual podría estar en inversiones transitorias y, así, elevar el monto del efectivo que se reflejaría en el numerador de la ecuación.

Algunas de las ventajas de tener una debida administración en los inventarios se traducen en la facilidad para suplir a la producción lo que requiera; de esta forma, permite despachar las órdenes urgentes más rápidamente, así se garantiza a los clientes un buen servicio y credibilidad en las negociaciones; además, se facilita cumplir con los plazos de entrega del servicio que se presta, insumos o artículos a suministrar y se tiene una claridad y transparencia de la materia prima disponible.

Los altos montos de inventario de producto terminado, al ser un bien de consumo masivo y de poco valor económico, indican que la producción se está realizando sin tener controles o que existe exceso de personal de producción.

Es importante destacar que, como el inventario de la empresa Dulce Fruta S.A. generalmente es adquirido por temporadas de producción, por las frutas que se utilizan en sus productos, como la guayaba (cuyo punto más alto de producción es en marzo-abril y setiembre-octubre), además de otras frutas también estacionales como la mora, la fresa y la naranja, se podría negociar directamente con los productores la adquisición de las cosechas con un precio razonable, beneficioso y atractivo para ambos.

Lograr negociaciones de precios con proveedores

Es importante lograr negociaciones de precios con los proveedores y, de esta forma, obtener ventajas competitivas en la empresa y reducir los costos. No tener un solo proveedor

es importante ya que, al tener varios, se presenta la oportunidad de una mayor gama de precios, servicios y, sobre todo, valor agregado a lo que se está solicitando.

En caso de una buena negociación con un solo proveedor, se puede tratar con un precio accesible para ambos, ofreciéndole exclusividad a cambio de un precio fijo y atractivo, en caso de que se presenten incrementos en el mercado, asegurando que se le mantenga a la empresa el acordado.

También, es importante que la empresa tenga proactividad y, a pesar de lograr una negociación de exclusividad con un solo proveedor como se mencionó, debe existir un plan de contingencia con otros potenciales proveedores, esto, en caso de que el actual se retracte de su acuerdo o sufra de alguna situación que le imposibilite continuar con el trato.

Planteamiento de un sistema de almacenamiento de frutas

Es necesario plantear un buen sistema para el almacenamiento de cosechas, debido a que, como se mencionó, la empresa realiza sus actividades con frutas estacionales, por lo que en su temporada baja es necesario producir para que tenga utilidades todo el año y no solo en el punto alto de la temporada; el objetivo principal de realizar un buen almacenamiento de cosechas es producir siempre alimentos seguros, así como tener evidencia de una producción y manipulación segura y llevar a la entidad hacia un sistema de gestión de calidad, haciendo un uso eficaz de los recursos.

La identificación del grado de madurez apropiado para realizar la cosecha del fruto es de gran importancia, ya que repercute en la vida poscosecha, por lo que es necesario informar a los productores cuál es el grado de madurez que la empresa requiere para almacenar esas frutas.

El estado de una cosecha que quiere ser almacenada por un tiempo depende de muchos factores como:

- Cambios fisiológicos producidos por el estado de madurez en la cosecha y por las condiciones climáticas predominantes en el cultivo.

- La transpiración: La pérdida de agua libre es una de las principales causas de deterioro, ya que se originan pérdidas cuantitativas directas, así como otras cualitativas relacionadas con aspecto, pérdida de brillo y de turgencia, cambios en la textura y consistencia de la fruta y en el valor nutricional.
- Cambios físicos en la firmeza de la fruta, debido a la maduración poscosecha.
- Cambios de color presentados por la degradación de la clorofila, debido a procesos oxidativos.
- Cambios bioquímicos y enfermedades que pueden atacar los productos.
- Se debe brindar un almacenamiento poscosecha adecuado para que las frutas conserven su calidad durante un mayor tiempo, tomando en cuenta los siguientes aspectos:
 - Se debe seleccionar solo la fruta madura y sana. Los frutos deteriorados (podridos, con gusanos, etc.) se deben apartar y descartar en su totalidad; la fruta pintona se le puede dejar madurar en un lugar adecuado.
 - La fruta se sumerge en agua clorada, con el fin de eliminar la población bacteriana. Esta inmersión se realizará por espacio de 10 minutos con una concentración de cloro de 150 a 200 partes por millón (ppm).
 - La fruta es sometida a la acción del golpeteo, raspado y de la fuerza centrífuga que es creada por el giro de las paletas de la despulpadora.
 - Se le brinda un tratamiento térmico a la pulpa.
 - Se adhieren aditivos químicos para un almacenamiento efectivo.
 - La pulpa se envasará en estañones.
 - Los estañones con producto se depositarán en la bodega de almacenamiento para su posterior comercialización.
 - Es importante asegurarse de que los estañones queden lo suficientemente llenos, con un espacio de cabeza de 2 cm máximo y deben ser plásticos, para evitar contacto con la oxidación.
 - El tratamiento más efectivo para prolongar la vida útil poscosecha de productos es el almacenamiento a baja temperatura.
 - El control de las condiciones ambientales que rodean el almacenamiento del producto es importante para maximizar su vida comercial.
 - La humedad debe ser controlada, ya que contribuye a controlar la transpiración.

- La iluminación es importante para algunos productos, sin embargo, para aquellos con los que trabaja la empresa, se requiere que no lleven gran cantidad, debido a una maduración de gran proporción que podría dañar el producto.

Plantear ideas estratégicas para disminuir los índices de endeudamiento.

Es importante disminuir las razones de endeudamiento. El motivo más inmediato para esto es el ahorro de costos financieros que tendrá la empresa y una de las soluciones para mantener un endeudamiento saludable es tener un control de inventarios, si se consigue hacer una planificación óptima del inventario y las ventas, ahorrará significativamente en costos financieros.

Otra alternativa es agilizar cobros. Si se pudiera reducir el tiempo con el que se financia a los clientes que realizan pedidos mayoristas, se disminuiría el endeudamiento, lo mismo que al agilizar el cobro de las cuentas por cobrar o en el momento, pagar antes a proveedores.

Reducir el exceso de liquidez o mucho dinero ocioso en cuentas corrientes puede disminuir el endeudamiento de la empresa, de este modo los sobrantes se pueden emplear en adelantar pagos, reduciendo las cuentas con proveedores y los gastos financieros que conllevan. También es posible dedicar parte de este exceso de efectivo a amortizar préstamos por los que se están cobrando gastos financieros.

En caso de tener activos inmovilizados no productivos, se debe buscar una posible solución para que no estén ahí sin dar resultados, así como cualquier otro elemento inmovilizado que no aporte nada; lo ideal es venderlo y, con esto, obtener liquidez.

Para controlar el índice de endeudamiento, al solicitar financiación al banco para realizar una nueva inversión, es necesario saber de una forma más o menos exacta cuánto se va a necesitar, por lo que es necesario contar con un presupuesto o plan de negocio. Lo mismo para cubrir las necesidades operativas de la empresa, si se solicita financiación sin haber sido analizada en un plan de negocio tal vez se pueda quedar corto, pero lo más probable es que se

peque por exceso. De este modo, la compañía estaría asumiendo unas deudas innecesarias, elevando el ratio de endeudamiento y la carga financiera.

Proyectar estrategias para lograr una reducción de costos.

Para la empresa es importante mantener un margen de utilidad bruto alto, por lo que se propone que, para lograr un índice alto, se recorten costos innecesarios, aunque las vías más eficaces son llevar a cabo un control eficiente de la gestión de compras e inventarios e impulsar las ventas de la empresa. Si se lograran impulsar los niveles de ventas sin que los costos y los gastos aumentaran en similar o mayor proporción, se estaría aumentando en el margen bruto.

Para lograr esto se requiere un análisis exhaustivo de la estructura de costos de la empresa, tomando en cuenta los costos de producción, los que contemplan la adquisición de materias primas o insumos, además de los pagos de mano de obra del personal de producción y los costos indirectos de fabricación. Los costos de comercialización son aquellos que posibilitan el proceso de venta a los clientes; los costos de apoyo y los financieros suponen las retribuciones precisas para mantener los activos necesarios que faciliten el correcto funcionamiento de la empresa.

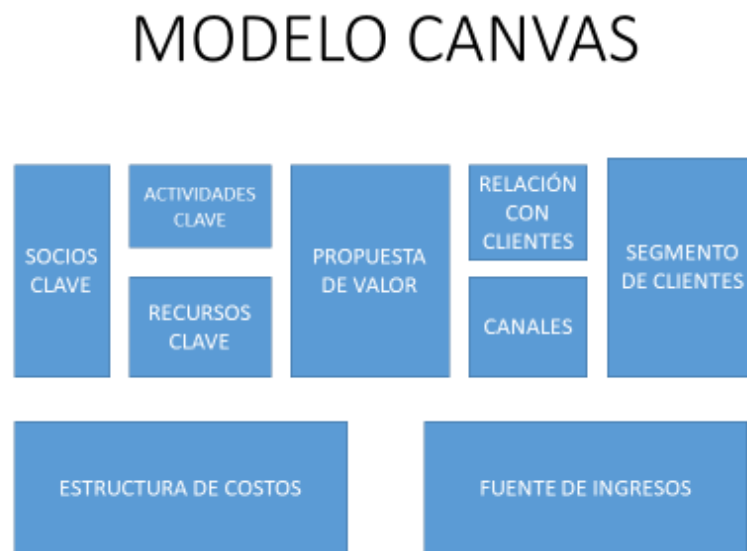
El modelo de negocio Canvas es muy útil para definir una estructura de costos, este lleva a identificar cuáles son las actividades claves de la empresa, sus recursos y canales de mayor importancia. Estas consideraciones permiten responder de una forma más certera sobre dónde residen los mayores costos.

Para realizar un modelo Canvas, hay que tomar en cuenta lo que se menciona a continuación:

- Imprimir un lienzo en tamaño XL y pegarlo en una pared que esté visible.
- Tener una cantidad de *post-its* y rotuladores de colores.
- Utilizar un *post-it* para reflejar una idea, un concepto o una característica.
- Esta manera de trabajar permitirá modificar todo lo que se requiera, mover *post-its*, quitar, añadir o cambiar, a medida de ir avanzando en el análisis.

El procedimiento para realizar un modelo de negocio Canvas se basa en:

1. **PROPUESTA DE VALOR:** ¿Qué problema o necesidad se va a resolver? ¿Qué valor agregado se le da al servicio o producto?
2. **SEGMENTO DE MERCADO:** Identificar las personas a las que va dirigido el servicio o potenciales clientes del producto elaborado, analizando todas sus características (sexo, religión, etc.)
3. **CANALES:** Se identifica cómo se debe hacer para que el servicio o producto llegue a los clientes (todos y cada uno de los canales).
4. **RELACIÓN CON LOS CLIENTES:** ¿Cómo atraer nuevos clientes y mantenerlos? ¿Cómo hacerlos crecer?
5. **FUENTE DE INGRESOS:** ¿Cómo se monetiza el servicio o producto? ¿Cuánto costará? ¿Cómo se cobrará? ¿Qué valor tiene el servicio o producto para que los clientes lo paguen?
6. **RECURSOS CLAVE:** Elementos físicos, intelectuales, humanos, etc. ¿Cuáles se requieren para producir un servicio o bien que le genera ganancias al negocio y hacerlo funcionar?
7. **ACTIVIDADES CLAVE:** ¿Qué cosas más importantes ofrece la compañía para que el negocio funcione: producción, ingeniería, gestión de suministros; qué actividades hacen que la empresa genere dinero?
8. **SOCIOS CLAVE:** Identificar quiénes son los socios del bien o servicio que permitan generar utilidades (proveedores y compañías colaboradoras)
9. **ESTRUCTURA DE COSTOS:** Identificación de todos los costos que conlleve la elaboración del bien o servicio, para ver cómo se minimizan.

Figura 26. *Modelo Canvas*.

Fuente: Elaboración propia, 2019.

En el análisis horizontal de los estados financieros, se pudo observar que con el transcurso de los años, la empresa ha ido aumentando sus costos en mano de obra, un gasto necesario y una buena inversión, si son manejados correctamente. Sin embargo, si no se hace un seguimiento y no hay un control de los costos laborales, pueden suponer una porción significativa del presupuesto.

Los siguientes costos están incluidos en la mano de obra:

- Salarios de empleados a jornada completa
- Salarios de los empleados por hora
- Bonos
- Horas extra
- Impuestos sobre la nómina
- Asistencia sanitaria y otros beneficios
- Días de enfermedad y vacaciones

Por todos estos costos mencionados, cuando una empresa determina sus precios de venta, es vital que tenga en cuenta todos sus gastos comerciales, incluidos los de mano de obra. Los precios de venta deben reflejar los gastos totales de la empresa para garantizar que proporcionen los beneficios esperados.

Se pueden reducir los costos de mano de obra subcontratando en los puestos que lo puedan ameritar, hay funciones que se pueden llevar a cabo sin la necesidad de contratar a una persona a tiempo completo, se puede optar por un profesional independiente o una empresa que ofrezca servicios relacionados a un bajo costo, por ejemplo, de limpieza, vigilancia, entre otros.

Otro factor que puede ayudar a reducir costos de mano de obra es justamente bajar la rotación de personal, las altas tasas de rotación de empleados pueden aumentar innecesaria y dramáticamente los gastos, debido al dinero que conlleva el proceso de contratación de nuevos empleados. Además, estas pueden afectar negativamente el tiempo de producción y la calidad del producto.

Es importante entrenar a los empleados, porque contratar a uno solo para realizar una función es generalmente una pérdida de dinero; ciertos puestos a menudo requieren especialización, si los empleados solo están capacitados para completar un trabajo, entonces la producción puede detenerse si uno decide abandonar su puesto o por motivos de salud tuviera que ausentarse.

Es importante reunir a un equipo de trabajo capacitado para completar múltiples tareas a lo largo del proceso de producción, ya que esto podría reducir los costos de mano de obra, aumentar la eficiencia de la producción y realizar cambios sin interrumpir el flujo de trabajo.

La tecnología ayuda a automatizar determinados procedimientos y reducir, así, los gastos de mano de obra. La tecnología centrada en la producción y la automatización evoluciona rápida y constantemente, facilitando que las pequeñas empresas utilicen estas herramientas para reducir los costos de producción. Esta implementación podría ayudar a mantener la producción doméstica y mejorar el control de calidad. Como resultado, la automatización puede no solo reducir los costos de mano de obra, sino también aumentar la calidad y la eficiencia.

Identificar planes de acción para incrementar las utilidades brutas, operativas y netas.

Para aumentar las utilidades de la empresa, es necesario subir la producción, un aumento de precios en los productos o ampliar su gama. Esto se puede realizar únicamente de la mano de una buena administración de los recursos ya que, si no se tiene un plan para dar inicio, los costos en los que se va a incurrir no van a ser congruentes con la reducción de la que se ha venido hablando en esta propuesta.

Para aumentar la producción efectiva, se necesita en primera instancia tener un plan, la planeación estratégica es fundamental para obtener los resultados deseados ya que esta ayuda a definir objetivos, metas, estrategias, políticas y procedimientos que se desarrollarán en favor de la organización. Si se quiere realizar una buena gestión directiva, es importante planear con tiempo y claridad el proyecto de aumento de producción, contemplando su contexto y todos los actores que lo conforman.

La comunicación es un elemento indispensable para que la empresa sea más productiva, ya que, por medio de una buena gestión de la comunicación interna y externa, se podrán establecer planes de acción que apoyen la consecución de los objetivos para aumentar la producción, mejorar el clima laboral, generar una buena reputación y coordinar adecuadamente el trabajo interno, entre muchas otras acciones beneficiosas para el ejercicio empresarial.

Una buena administración del capital de trabajo garantiza la solvencia de la empresa, lo que le permite responder de forma oportuna con todas las obligaciones financieras y generar condiciones favorables para negociar, tanto al vender como comprar, ya que todo margen ganado repercute en la productividad.

La empresa ya realiza exportaciones, sin embargo, podría buscar alianzas estratégicas con otras para aprovecharse de los tratados libres de comercio que tiene firmados Costa Rica y, con esto, abrirse a la posibilidad de incursionar en mayor proporción de mercados internacionales. Ello puede hacerle descubrir vías para aumentar su rentabilidad y productividad, aprovechando las oportunidades que ofrecen los tratados libres de comercio y,

al contemplar la internacionalización, se podrá expandir el negocio y llegar con los productos a diferentes partes del mundo.

Es probable que la empresa tienda a dividirse en diferentes ramas y departamentos a medida que crece y se expande, cuando esto sucede, tendrá uno o más empleados que realicen el mismo trabajo. Por lo tanto, a medida que crezca, se debe prestar especial atención a los procedimientos operativos, a fin de reducir la redundancia (es decir, varios empleados haciendo lo mismo) tanto como sea posible.

Otra opción que puede resultar favorable al margen de utilidad es aumentar los precios o el volumen de ventas, para tomar esta decisión es necesario realizar previamente una evaluación de mercado y observar el comportamiento del nicho al que se dirige la empresa; además, con esta evaluación de mercado, se puede indagar en otras opciones como el comportamiento de los clientes e innovar en productos que logren incentivar a los consumidores.

El comportamiento de los consumidores es muy cambiante con el pasar del tiempo y las innovaciones en productos logran llamar su atención; la empresa Dulce Fruta S.A. produce jaleas tradicionales que se segmentan en un mercado común o dentro de los parámetros regulares, sin embargo, la producción de jaleas no es limitada, debido a que existen muchas otras frutas, aparte de las tradicionales, con las que se puede producir mermeladas, como el higo, una combinación de frutos rojos, la cereza, la pera, el albaricoque, entre muchas otras con las que se podrían innovar los productos de la empresa.

Además, existen tendencias para incursionar en un mercado que se dirija a los niños, esto podría contemplarse, ya que este mercado es sumamente rentable, debido a que los padres de familia siempre buscan formas de que sus hijos se alimenten más; una tendencia relacionada con las actividades que realiza la empresa podría ser la innovación de un producto como la mezcla de mantequilla de maní y jalea, este es un producto que tiene una buena participación en el mercado y que podría aumentar la gama de productos y, con esto, la productividad.

Otra opción para incrementar las ventas podría ser establecer condiciones con los colaboradores encargados de promocionar los productos y vender, esta condición podría ser

establecer una meta alta de ventas y el colaborador que logre alcanzar la meta tendrá una comisión a su favor como recompensa por su fuerza de ventas, con esto, se esforzaría mucho más para lograr vender y colocar los productos de la empresa y, además, se estaría motivando e incentivando al personal encargado de esto.

Las estrategias de publicidad son sumamente importantes para lograr las metas de ventas de una empresa, ya que ayuda al posicionamiento de marca, a atraer más clientes, dar a conocer los beneficios de los productos y, con esto, lograr un incremento de ventas, opciones de estrategias de publicidad hay muchas, pero las que la empresa Dulce Fruta podrían implementar o reforzar son:

- *Banners* publicitarios: Se ubicarán específicamente en lugares de las alianzas.
- Mayor participación de contenido en redes sociales como Facebook e Instagram.
- Trabajo en regalías para *influencers* o personas de la farándula que promocionan y recomiendan productos por redes sociales.
- Anuncios televisivos.
- Participación en eventos de venta de productos artesanales.

Implementar el uso de la taxonomía, paneles Kanban y otras opciones de mejora para una adecuada gestión de activos.

Por otro lado, mejorar el retorno sobre activos totales puede lograrse incrementando los ingresos o disminuyendo los activos totales; encontrar formas de subir los precios, bajar los costos, incrementar el volumen de ventas o bajar el saldo de activos totales como proporción de las ventas son maneras de mejorar el indicador de retorno sobre activos. Esto se puede lograr tomando en cuenta los siguientes factores:

- Incursionar por primera vez en el mercado con un precio de introducción bajo y, dependiendo de cómo se comporte la demanda del cliente, considerar el precio nuevamente.
- Aumentar el volumen de ventas mediante campañas de comercialización para conseguir economías de escala.
- Reducir los costos de las compras.

- Identificar las funciones menos importantes que la compañía podría no realizar de manera eficiente desde el punto de vista de sus costos y contratar a terceros para que desempeñen esas funciones.
- La distribución a cargo de otra compañía es una buena opción, ya que sirve para disminuir los gastos del saldo total de activos del balance.
- Las funciones legales a cargo de terceros son otro ejemplo para evitar pagar altos salarios por especialistas legales muy calificados.
- Incrementar el volumen de ventas sin aumentar los activos puede alcanzarse siendo creativos en las ventas y estrategias de comercialización para alcanzar a más clientes sin gastar dinero, por ejemplo, usando servicios de publicidad por medio de Internet que difundan a la compañía por redes sociales, para conseguir difusión de boca en boca y conseguir un crecimiento exponencial de la capacidad para difundir mensajes en la *web*.

Al optimizar la gestión de activos, la empresa también reducirá riesgos de seguridad, minimizará impactos ambientales, mejorará el desempeño y reducirá los riesgos legales asociados a los activos operacionales.

La base de una gestión de activos exitosa depende primero de la estructura de clasificación de los activos, ya que clasificarlos adecuadamente puede ser la diferencia entre el éxito y el fracaso de un buen rendimiento.

Es importante crear un sistema de taxonomía para organizar los activos en diferentes categorías jerárquicas, la taxonomía puede comenzar clasificándolos por tipos diferentes como:

- Máquinas
- Equipamientos
- Medidores
- Instrumentos
- Tecnología de información

Se puede, dentro de cada categoría, estructurar subcategorías como:

- TEC – Tecnología de información
- HAR – *Hardware*

- EST – Estación de trabajo
- MON – Monitores

Construir una estructura dinámica basada en propiedades y atributos de los activos hará que la clasificación y gestión sean mucho más sencillas. Es esencial centralizar toda la información importante de los activos en un solo lugar para obtener la capacidad de acceder rápidamente a información importante sobre ellos, como especificaciones, disponibilidad, estructura, indicadores, documentación, historial, costos. A partir de un local central, se reducirá la confusión, el retrabajo y se mejorará la eficiencia de la estrategia de gestión de activos.

La gestión de indicadores de desempeño de los activos es otro aspecto importante de la estrategia de gestión. Al final, no hay cómo monitorizar su desempeño, si no es hecha la gestión de sus principales indicadores de desempeño.

Según Ceballos (2017) los principales indicadores de desempeño de activos que precisan ser monitorizados son:

- Tiempo promedio de reparación (MTTR): Este indicador mostrará el tiempo promedio necesario para reparaciones de fallas.
- Tiempo promedio entre fallas (MTBF): El tiempo promedio entre fallas se refiere al tiempo que pasó entre dos fallas.
- Disponibilidad: el indicador de disponibilidad informará el porcentaje de tiempo en que el activo está en condición operacional.
- Horas paradas: calcula la cantidad de tiempo que el activo estuvo parado. (p.52)

Ninguna estrategia de gestión de activos exitosa funciona sin un plan de mantenimiento. Todos los activos de la empresa precisan mantenimiento, ya sea preventivo, correctivo, técnico, entre otros.

Con la solución correcta de gestión de mantenimiento, se podrá minimizar el tiempo gastado en esas tareas, acompañar el historial y las tendencias de mantenimiento de equipamientos y programar recursos para dichas actividades, incluyendo funcionarios, piezas, herramientas y suministros.

Para aumentar la productividad, optimizar recursos, garantizar consistencia, compatibilidad y aceptabilidad de productos, es preciso administrar de forma eficaz la calibración de los activos. Eso significa programar, documentar, planificar, analizar y ejecutar calibraciones en sus medidores, equipamientos de *test*, dispositivos y estándares de medición; es importante que planifique su estrategia de calibración con base en la frecuencia o uso.

Ahora se tienen que optimizar los recursos, es importante planificar actividades y recursos adecuadamente, además, se precisa tener nitidez en las tareas pendientes que requieren ser ejecutadas, como la disponibilidad de cada recurso. Esto hará que el proceso de optimización de recursos sea mucho más fácil.

Usando un panel de gestión de recursos puede resultar ser más simple de lo que se espera. El panel permite tomar decisiones rápidamente sobre la distribución de tareas, carga de trabajo del equipo y priorización de actividades, administrar asignaciones de recursos, alterar fechas de planificación, descripción de tareas, definir ejecutor de actividades y recursos asignados.

Al escoger un *software* de gestión de activos, verifique si la solución puede ser usada en dispositivos móviles, como *smart phones* y tabletas. Poder administrar la estrategia de gestión de activos en donde quiera que estén los activos es otro factor importante para el éxito.

Con la integración móvil, se tendrá acceso instantáneo a los datos sin la necesidad de una computadora, aumentando así la capacidad de comunicarse con miembros de los equipos involucrados en todos los aspectos de la gestión de activos. También, aumentará la eficiencia operacional, ayudará a reducir los costos de mantenimiento y aumentará la eficiencia de las tareas de mantenimiento y calibración y la productividad.

Programar acciones para mejorar la rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera de la empresa o ROE es sumamente importante para que los accionistas que invierten en los proyectos se sientan seguros de su inversión y obtener una rentabilidad de su inversión inicial superior a la que podría obtener en cualquier otro producto.

Para conocer a fondo la salud financiera de la empresa, es primordial tener información de estados financieros al día y conocer el estado en que se encuentran cada uno de los indicadores clave que se tienen, con el fin de saber en qué se está invirtiendo.

Es importante obtener estados de resultados y un balance general confiable para realizar un flujo de efectivo y, así, a través de la información oportuna y confiable, se podrá tomar decisiones más acertadas que permitirán llevar a la empresa a mayores niveles de productividad y rentabilidad.

Para elevar el nivel de rentabilidad de la compañía, se proponen como buenas prácticas las siguientes:

- Llevar un control adecuado de los gastos: Controlar los gastos tiene la ventaja de que cada colón que se ahorre de manera inteligente se convertirá en un colón extra que se tendrá como ganancia. Para este propósito, será de gran utilidad elaborar un estado de flujo de efectivo mensual, en el cual se puede analizar en qué rubros está gastándose más en la empresa y en cuáles se pueden realizar ajustes que le permitan ser más eficiente.
- Elaborar presupuestos con los cuales monitorear periódicamente los gastos.
- Incrementar márgenes de ganancia: Si no se está de acuerdo en aumentar los precios, es importante recordar que los consumidores van a aceptar un incremento siempre y cuando sean competitivos con respecto a las demás ofertas en el mercado y se esté ofreciendo un valor agregado, por tanto, el precio pasa a segundo plano. Lo importante es analizarlo y buscar un equilibrio mediante el cual se puedan aumentar las ganancias sin sacrificar la cantidad de ventas.
- Gestionar de manera eficiente el inventario: La correcta administración de inventarios es uno de los factores clave que inciden en el buen desempeño de las empresas y, por ende, en el aumento de sus ganancias. Es imprescindible que la compañía cuente con un inventario bien gestionado y controlado para no generar costos innecesarios.
- Analizar la rentabilidad de la cartera de clientes: Una manera de saber qué clientes están generando más ganancias es por medio de un análisis de rentabilidad actual y potencial, en el cual se identificará en cuáles es conveniente invertir más esfuerzos, ya que tendrán más impacto en la rentabilidad. De esta manera, es

conveniente retenerlos y fidelizarlos. Procurar tener toda la información posible de los clientes es necesario ya que, gracias a esta información, se pueden crear promociones y ofertas de productos o servicios que generarán más valor para el cliente actual.

- Mejorar la calidad de los productos: Para crear rentabilidad es importante que la empresa se enfoque en ofrecer un producto o servicio de gran calidad a los clientes y que les aporte un valor agregado.
- La tecnología como aliada: Apoyarse en herramientas que permitan maximizar el potencial del negocio para enfocar los esfuerzos en las actividades que realmente están generando un valor y, así, planear de manera más efectiva para alcanzar las metas estratégicas.

Apegarse a las leyes de legislación sanitaria.

Es importante que la empresa Dulce Fruta S.A. tenga un procedimiento específico para mejorar la calidad de los productos y que se apegue a la legislación sanitaria del Ministerio de Salud, esto le traerá prestigio y les generará a los clientes confianza al comprar los productos; además, las normas son procedimientos escritos de trabajo que ayudan a evitar acciones o situaciones peligrosas.

Dentro de las leyes a las que la empresa debería apegar sus procesos están:

- Ley General de Salud
- Ley de Control del Tabaco
- Ley de Alimentos
- Ley de Gestión Integral de Residuos
- Normativa sobre aguas
- Normativa sobre el aire
- Ley de Productos Naturales
- Normativa para edificios, suelos y otra infraestructura.

Apegarse a estas normas completamente en un periodo corto es algo que posiblemente se imposibilita, sin embargo, la propuesta es tomar en cuenta estas normas y que la empresa vaya considerando poco a poco cada uno de los aspectos o factores que podría implementar de estas normas de salubridad que, al fin y al cabo, van a proporcionar seguridad en el proceso

de producción y van a generar un prestigio para ella. De esta manera, se van a incentivar las ventas y se podría lograr un aumento en las utilidades.

Implementar un proceso para el control de calidad.

El control de calidad es otro aspecto importante para que la empresa siga creciendo en número de clientes, entregar productos y, de tal forma, satisfacer la expectativa de uno. El objetivo del control de calidad es asegurar la mejora continua en los procesos de los productos y es el factor más importante para que los clientes prefieran a Dulce Fruta S.A. frente a la competencia.

El procedimiento que se propone para que la empresa tenga un adecuado control de calidad es:

- Satisfacer las necesidades de los clientes.
- Determinar los estándares de calidad que el mercado espera.
- Controlar los procesos involucrados en la producción, en búsqueda de la calidad.
- Establecer un orden en la interrelación de los procesos de la empresa.
- Realizar seguimiento en las operaciones.
- Detectar, corregir y prevenir los problemas que se derivan del proceso de producción.

Este proceso requiere de ciertas funciones que deberán ser designadas a alguno de los empleados de la empresa y consisten en:

- Las pruebas: son controles que se realizan al principio, en la mitad y al final de los procesos para asegurarse de que los estándares de calidad se mantengan en toda la línea de producción. Si el funcionario a cargo detecta algún problema, en cualquier etapa de las pruebas, se reporta al equipo de producción para solventarlo.
- El monitoreo: se trata de realizar pruebas de manera regular, archivando los resultados históricos, estos sirven para determinar si la calidad ha disminuido o se ha mantenido. En el caso de que la calidad se mantenga, entonces se puede reducir la cantidad de pruebas en ese proceso. Si, por el contrario, se observa que la calidad

ha disminuido, entonces la cantidad de pruebas debe aumentar hasta corregir los errores.

- La auditoría: se trata de realizar una especie de diagnóstico de procesos que no se le aplique control de calidad, cuando se realiza la auditoría se cuenta con una información de referencia para empezar a aplicar las pruebas y el monitoreo posterior.
- Reportes: cada acción de control de calidad debe ser reportado, estas son las únicas referencias que se tienen para comparar los resultados obtenidos y determinar si las herramientas de calidad que se está aplicando tienen o no el impacto que se espera.

Los procesos son todos aquellos elementos que en su interrelación hacen posible la generación de productos orientados a la satisfacción del cliente, se pueden tomar en cuenta tres tipos, según Naranjo (2017), para implementar en la empresa Dulce Fruta S.A.: los estratégicos, los medulares y los de apoyo.

- Procesos estratégicos: son aquellos diseñados para otorgar valor en los productos, por ejemplo, la selección de los mejores proveedores, definición de tiempos en los procesos, etc.
- Procesos medulares o claves: son los que definen la razón de ser de las empresas. Por ejemplo, servicios, producción o fabricación.
- Procesos de apoyo: son aquellas acciones que se deben realizar para apoyar los procesos clave. Por ejemplo, los administrativos, gestión del talento, gestión de compras, etc. (Naranjo, 2017, párr. 6)

Proyectar consejos para lograr transparencia en los registros contables.

Con respecto al departamento de contaduría de la empresa, se reflejan datos inconsistentes o incoherentes a lo largo del análisis financiero realizado, que representan una falta de transparencia en los estados financieros presentados por el contador, esto puede afectar grandemente a la empresa de las siguientes maneras:

- Desorden en la administración: En toda empresa debe existir orden económico, de esta forma, se mantienen al día las deudas, los pagos y, lo más importante, las cuentas por cobrar.
- Incumplimiento de exigencias legales: La ley es muy estricta en materia contable, puesto que la exigencia de los libros, su presentación telemática, el registro de actas de reuniones de los socios, entre otras actividades de carácter registral y legal, no se cumplen si se maneja una mala gestión contable.
- Sanciones por malas gestiones contables: Cuando no se lleva todo en orden, solo basta una inspección o revisión, para que la empresa sea multada, siendo estas multas montos elevados de dinero, entre otras consecuencias que, incluso, pueden acarrear el cese de actividades o cierre de la empresa.

El objetivo del maquillaje o “embellecimiento” del balance es hacer aparecer más favorable la situación de capital líquido de la empresa. Desde este punto de vista, se acostumbra practicar transferencias de valores u operaciones fingidas en los libros, orientadas a llevar, antes de la formulación del balance, sumas desde cuentas consideradas como poco realizables a otras cuentas. La información financiera es imprescindible para tomar decisiones.

Por ello, el maquillaje contable es un problema que preocupa y más cuando se repite con frecuencia; en muchas de las decisiones que se toman en relación con una empresa, la información financiera es fundamental. Este es el caso de decisiones de tipo financiero, como la compra de acciones, la solicitud de un préstamo o la evaluación de una inversión, pero también hay muchas decisiones en materia de *marketing*, recursos humanos, tecnología o cualquier otra dimensión en la que el conocimiento de la situación financiera es decisivo, por ello, es básico que las cuentas sean fiables, ya que si no se pueden tomar decisiones erróneas por una mala evaluación de la situación en la que se encuentra.

Para dar solución a estos registros contables inciertos, se propone prescindir de los servicios del contador actual y empezar a actualizar y hacer ajustes con la ayuda de otro que tenga claros sus principios. Esto puede llevar un tiempo mientras pone en orden y transparencia los rubros contables de los registros, pero a largo plazo se tendrá un beneficio

mayor que la claridad y la seguridad de tomar buenas decisiones basadas en una correcta información financiera.

Algunos de los consejos para que el contador no realice maquillajes en sus gestiones de contabilidad es que el encargado de la empresa Dulce Fruta S.A. tome en cuenta los siguientes factores:

- Interés: Hay que interesarse más en las actividades que desarrolle el contador, para que se presente en continua participación en las finanzas de la empresa, al final hay que recordar que es el negocio, el dinero y quien más para cuidar sus intereses que él mismo.
- Contratos: Cuando existe un documento legal que obligue a las personas a seguir al pie de la letra los acuerdos, seguramente habrá armonía en lo estipulado en ellos, como los periodos de entrega, el pago, la forma de pago, la duración del servicio, y aclaraciones futuras.
- Tiempos de entrega/resguardos: Es necesario que tanto el gerente como el contador estipulen en el contrato los tiempos de entrega de: las declaraciones de impuestos y los informes financieros. Algo que consideramos muy importante es la entrega del resguardo contable y fiscal de manera anual o semestral por parte del contador, ya que el obligado a su resguardo es el contribuyente.
- Auditorías internas: Estos se pueden hacer tanto contable como fiscalmente, de igual forma, en la opinión del cumplimiento se puede visualizar si están en regla las declaraciones, los pagos referenciados, ver si se hicieron las declaraciones y el buzón tributario.
- Buscar a un contador de confianza: Existe un sin número de contadores honestos, de hecho, son más de los que no lo son, pero para identificarlos, puede guiarse por recomendaciones de otros clientes, visitar sus páginas de Internet y, por supuesto, que inspire confianza, porque todos no son compatibles, lo importante es saberse comunicar y confiar en su contador.

Referencias

- Adams, K. (2018). *Índice de rendimientos sobre activos totales*. Recuperado de <https://www.cuidatudinero.com/13129112/indice-de-rendimientos-sobre-activos-totales>
- Arce, G. (2014). *¿Cómo se define el Valor del Capital Accionario de una empresa?* Recuperado de: <https://slideplayer.es/slide/126618/>
- Arroyo, J. (2012). Propuesta para implementar el presupuesto plurianual en Costa Rica como medida para gestionar adecuadamente las finanzas públicas. *Revista Nacional de Administración* (7): 7-31. Recuperado de: <https://investiga.uned.ac.cr/revistas/index.php/rna/article/view/913/1664>
- Bohoslavsky, JP. (2018). Economía y finanzas en Panamá: Una imperativa evocación a los derechos humanos. *Anuario de Estudios Centroamericanos* (44): 464-490. Recuperado de: <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/anuario/article/view/33890>
- Briseño, H. (2006). *Indicadores financieros*. México: Editorial Umbral.
- Calderón, G. (2011). *Análisis financiero*. Recuperado de: <https://www.euston96.com/analisis-financiero/>
- Ceballos, A. (2017). *Indicadores del desempeño estratégico*. Colombia: Editorial Iara Consulting Group.
- Enciclopedia Financiera. (2018). *Objetivo de los Estados financieros*. Recuperado de <https://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros/objetivo-estados-financieros.htm>
- Espinoza, O. (2011). *La administración eficiente de los inventarios*. España: Editorial La Ensenada.

- Fierro, AM. (2018). *Contabilización del costo de venta*. Recuperado de <https://www.gerencie.com/contabilizacion-del-costo-de-venta.html>
- Gil, A. (2004). *Introducción al Análisis Financiero*. España: Editorial Club Universitario.
- Gitman, L (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Editorial de la Cámara Nacional de la Industrial
- Gitman, L. y Chad JZ. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12ª ed.). México: Editorial Pearson Educación.
- Guajardo, y Andrade, N. (2014). *Contabilidad financiera*. México: Editorial Mc Graw-Hill.
- Guerrero, J. y Galindo J. (2014). *Contabilidad I*. México: Editorial Ebook.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, L. (2014) *Metodología de la Investigación* (6ª edición). Recuperado de <https://outlook.live.com/mail/inbox/id/AQQkADAwATM0MDAAMS0xMGY1LTA3NmYtMDACLTAwCgAQAD06lL984atFg%2B%2FfyMUVvFI%3D/sxs/AQMkADAwATM0MDAAMS0xMGY1LTA3NmYtMDACLTAwCgBGAAADhmpVATvX4UO1vxggi8WzGAcAiHOvLw3J4kGjXZvecAKCFQAAAgEMAAAAiHOvLw3J4kGjXZvecAKCFQAAAH03dowAAAABEGAQAGI6Bu6ivhBMozs%2BTSgdRq0%3D>
- Herrera, AG. y Betancourt, VA. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones, Vol.24. (N.46): 151-160pp*. Recuperado de <file:///C:/Users/Valee/Downloads/13249-Texto%20del%20art%C3%ADculo-45984-1-10-20170527.pdf>
- Herrera, L. (2018). *Diagrama de dispersión*. Recuperado de: <http://.over-blog.com/2018/01/6.diagrama-de-dispersion.html>
- Jiménez, LF. y Manuelito, S. (2011). América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión. Diagnósticos y propuestas. *Revista de la CEPAL (103): 47-75*. Recuperado de: <http://web.b.ebscohost.com/ehost/detail/detail?vid=28&sid=acafd1de->

[ab9f-4838-a517-ad93a4f6bca6%40pdc-v-
sessmgr01&bdata=Jmxhbmc9ZXMmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#AN=60861754&db=a
p](https://pyme.lavoztx.com/las-definiciones-de-rotacin-de-activos-totales-y-el-margen-de-ganancias-10531.html)

Johnson, R. (2010) *Rotación de activos*. Recuperado de <https://pyme.lavoztx.com/las-definiciones-de-rotacin-de-activos-totales-y-el-margen-de-ganancias-10531.html>

Lara, M. (2016). *El análisis financiero como técnica de evaluación y planeamiento incide en la gestión financiera y económica de la COOPAC Parroquia San Lorenzo, para controlar la liquidez, la rentabilidad y el riesgo crediticio* (tesis para optar por el grado de Licenciatura en Contaduría Pública). Perú: Universidad Nacional de Trujillo.

Leandro, J. (2014). *Diseño de un modelo integral para analizar la salud financiera de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica, como herramienta para facilitar la identificación y administración de riesgos financieros* (tesis para optar por el grado de Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas). San José: Universidad de Costa Rica.

López, R. (2017). *Fuentes de información: guía básica y nueva clasificación*. Barcelona: Editorial UOC.

Melchor, F. (2016). *Razón de deuda/capital. Una herramienta de análisis fundamental*. México: Editorial IMCP Colegio de Contadores Públicos de México.

Mendoza, T. (2015). *El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, Caso: HDP Representaciones* (tesis para optar por el grado de Magister en Economía con mención en Finanzas y Proyectos Corporativos). Ecuador: Universidad de Guayaquil.

Mijangos, BA. (2007). *Análisis de los estados financieros de una Distribuidora de Línea Blanca, aplicando el Valor Económico Agregado (EVA)* (tesis para optar por el grado de Licenciatura en Contaduría Pública y Auditor). Guatemala: Universidad de San Carlos.

- Morales, A. Sánchez, B, y Figueroa, JG. (2005). *La importancia y utilización de la información financiera*. México: Fondo Editorial FCA.
- Morales, A. y Alcocer, R. (2014). *Administración financiera*. México. Editorial Patria.
- Naranjo, A. (2017). *Procesos estratégicos, procesos clave y procesos complementarios*. Recuperado de: <https://www.isotools.com.mx/procesos-estrategicos-procesos-clave-procesos-complementa>
- Nava, R. y Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia* (48): 606-628. Recuperado de <https://www.redalyc.org/html/290/29012059009>
- Nevado, D. y López, V. (2009). *Proyecciones de la econometría sobre la empresa: un modelo de previsión sobre indicadores financieros*. España: Editorial D - Fundación General de la Universidad Autónoma de Madrid.
- Pareja, J. (2010). *El Margen de Utilidad Operativa*. Recuperado de <http://cienciaeconomica.blogspot.com/2010/11/el-margen-de-utilidad-operativa-un.html>
- Pérez, R. (2011). Atesoramiento de liquidez en grandes empresas. Una discusión teórica. *Revista de Ciencias Económicas* (29): 449-462. Recuperado de: <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7031/6716>
- Prasanna, R. (2018). *¿Por qué una empresa utiliza una deuda a largo plazo?* Recuperado de <https://www.cuidatudinero.com/13111432/por-que-una-empresa-utiliza-una-deuda-a-largo-plazo>
- Quizhpe, CR. (2013). *Diagnóstico financiero y propuesta de mejoramiento para la empresa comercial de Aceros del Sur CÍA de la ciudad de Loja durante el período 2010-2011* (tesis para optar por el grado de Licenciatura en Contabilidad). Ecuador: Universidad Nacional de Loja.

- Reyes, I. Cadena, L. y De León, II. (2006). *La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones*. Recuperado de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Rincón, CA. (2011). *Costos para pyme*. Colombia: Editorial Ecoe Ediciones.
- Rivera, A. y Ulloa, M. (2015). *Modelo de análisis financiero para entidades de intermediación financiera de segundo piso* (tesis para optar por el grado de licenciatura en finanzas). Costa Rica: Tecnológico de Costa Rica. Recuperado de https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/6652/modelo_analisis_financier_entidades_intermediacion_financiera_segundo_.pdf?sequence=1&isAllowed
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Editorial Red Tercer Milenio.
- Rodríguez, D. (2015). *Los Estados Financieros*. Recuperado de <https://contabilidad.com.do/estados-financieros/>
- Rodríguez, L., Gallego, I y García, IM. (2010). *Contabilidad para no economistas*. España: Universidad de Salamanca.
- Rodríguez, M. y Acanda, Y. (2016). *Metodología para realizar un análisis económico financiero en una entidad económica*. Editorial Eumed.
- Romero, AJ. (2014). *Principios de Contabilidad*. México. Editorial: McGraw Hill.
- Sandí, AA. (2016). *Desarrollo de un modelo de evaluación financiera de proyectos para BAC Credomatic Network* (tesis para optar por el grado de Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas). San José: Universidad de Costa Rica.
- Sandí, E. (2010). *Razones o índices financieros*. Recuperado de: https://www.academia.edu/29328494/TOPICO_03_RAZONES_O_INDICES_FINANCIEROS

Santos, JC. (2011). *La medida de la rentabilidad (Return On Equity)*. Recuperado de: <http://finanzasprofesionales.blogspot.com/2011/08/que-es-roe.html>

Shim, J. K. y Siegel, J. G. (2004). *Dirección Financiera*. España: Mc Graw Hill.

Sy Corvo, T. (2017). *Utilidad Operacional*. Recuperado de <https://www.lifeder.com/utilidad-operacional/>

Anexos

DULCE FRUTA SA		
Estado de Resultados		
Del 01/10/2015 al 30/09/2016		
Ventas gravadas		1.209.712.318,60
Ventas exentas		197.372,40
Descuentos s/ventas		-304.693,98
Exportaciones		363.662.879,00
Devoluciones		-13.526.985,66
Bonificación azúcar		7.994.638,63
Total ingresos		1.567.735.528,99
Costo de ventas		
Inventario Producto Terminado	84.144.342,08	
Costo de producción		
Inventario Materia prima	205.110.873,05	
Compras	1.094.208.589,67	
Materiales disponibles	1.299.319.462,72	
Inventario Materia prima	241.579.800,09	
Materias primas empleadas	1.057.739.662,63	
Mano de obra directa	72.510.870,91	
Costos indirectos de fabricación	156.085.821,76	
Costo previo	1.286.336.355,30	
Costo de producción	1.286.336.355,30	
Disponible para vender	1.370.480.697,39	
Inventario Producto Terminado	52.420.200,02	
Costo de ventas		1.318.060.497,37
Gastos generales y administrativos		66.234.376,11
Gastos de ventas		45.278.447,68
Gastos financieros		65.247.856,48
Total gastos		176.760.680,27
Diferencial cambiario		2.609.205,57
Intereses ganados		4.490.000,00

Total otros ingresos			7.099.205,57
Resultado de operación			80.013.556,92

DULCE FRUTA SA			
Balance General			
Al 30 de Setiembre del 2016			
<u>Activos</u>			
<u>Activo Circulante</u>			
Bancos	12.620.001,22		
Cuentas por cobrar (1)	126.308.799,36		
Inventarios (2)	294.000.000,11		
Inversiones			
<u>Total Activo Circulante</u>		432.928.800,69	
<u>Activo Fijo (4)</u>			
Mobiliario y equipo de oficina	31.050.280,91		
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	-9.951.619,89		
Cuarto de Caldera	46.280.030,33		
Depreciación acumulada cuarto de caldera	-8.649.486,17		
Maquinaria y equipo	122.933.172,13		
Depreciación acumulada maquinaria y equipo	-26.708.222,55		
Equipo de cocina	1.851.331,00		
Depreciación acumulada equipo de cocina	-1.134.221,05		
Equipo de laboratorio	2.674.094,15		
Depreciación acumulada equipo de laboratorio	-640.650,06		
Estañones	16.908.000,00		
Depreciación acumulada estañones	-4.244.195,91		
<u>TOTAL ACTIVO FIJO</u>		170.368.512,89	
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Derecho telefónico	330.205,00		
Video publicitario	2.891.104,95		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS</u>		3.221.309,95	
<u>OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO (5)</u>			
Otros activos de largo plazo	470.970.957,63		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO .</u>		470.970.957,63	

TOTAL ACTIVOS			1.077.489.581,16
Total Activos			1.077.489.581,16
Pasivos		0,00	
Pasivo Corto Plazo			
Cuentas por pagar (3)	252.350.388,27		
Total Pasivo Corto Plazo		252.350.388,27	
Pasivo Largo Plazo			
Documentos por pagar LP (5)	402.002.432,80		
Total Pasivo Largo Plazo		402.002.432,80	
Total Pasivos		654.352.821,07	
Patrimonio			
Capital social	80.000.000,00		
Reserva legal	120.000,00		
Aporte de los socios	150.000.000,00		
Utilidades no distribuidas	113.003.203,17		
Resultado del período	80.013.556,92		
Total Patrimonio		423.136.760,09	

DULCE FRUTA SA			
Estado de Resultados			
Del 01/10/2016 al 30/09/2017			
Ventas gravadas			1.319.686.165,75
Ventas exentas			
Descuentos s/ventas			
Exportaciones			396.723.140,73
Devoluciones			
Bonificación azúcar			3.991.623,94
TOTAL INGRESOS			1.720.400.930,42
Costo de ventas			
Inventario Producto Terminado	52.420.200,02		
Costo de producción			
Inventario Materia prima	241.579.800,09		
Compras	1.102.216.578,80		

Materiales disponibles	1.343.796.378,89	
Inventario Materia prima	198.011.076,26	
Materias primas empleadas	1.145.785.302,63	
Mano de obra directa	83.133.543,17	
Costos indirectos de fabricación	144.193.618,89	
Costo previo	1.373.112.464,69	
Costo de producción	1.373.112.464,69	
Disponible para vender	1.425.532.664,70	
Inventario Producto Terminado	59.885.132,11	
COSTO DE VENTAS		1.365.647.532,59
Gastos generales y administrativos		75.232.139,00
Gastos de ventas		68.829.028,00
Gastos financieros		71.702.247,50
TOTAL GASTOS		215.763.414,50
Diferencial cambiario		
Intereses ganados		
RESULTADO DE OPERACIÓN		138.989.983,33

DULCE FRUTA SA			
Balance General			
Al 30 de Setiembre del 2017			
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Bancos	46.492.738,64		
Cuentas por cobrar (1)	116.383.722,04		
Inventarios (2)	257.896.208,37		
Inversiones			
<u>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</u>		420.772.669,05	
<u>ACTIVO FIJO (4)</u>			
Mobiliario y equipo de oficina	42.240.899,85		
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	-6.336.134,98		
Cuarto de Caldera	46.280.030,33		
Depreciación acumulada cuarto de caldera	-5.553.603,64		
Maquinaria y equipo	225.745.335,48		

Depreciación acumulada maquinaria y equipo	-40.268.202,21		
Equipo de cocina	2.851.331,00		
Depreciación acumulada equipo de cocina	-1.422.465,17		
Equipo de laboratorio	14.368.496,01		
Depreciación acumulada equipo de laboratorio	-1.027.914,97		
Estañones	16.908.000,00		
Depreciación acumulada estañones	-5.320.831,90		
<u>TOTAL ACTIVO FIJO</u>		288.464.939,80	
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Derecho telefónico	330.205,00		
Video publicitario	2.890.125,00		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS</u>		3.220.330,00	
<u>OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO</u> (5)			
Otros activos de largo plazo	462.320.607,97		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO .</u>		462.320.607,97	
<u>TOTAL ACTIVOS</u>			1.174.778.546,82
<u>TOTAL ACTIVOS</u>			1.174.778.546,82
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVO CORTO PLAZO</u>			
Cuentas por pagar (3)	226.564.256,63		
<u>TOTAL PASIVO CORTO PLAZO</u>		226.564.256,63	
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>			
Documentos por pagar LP (5)	367.133.089,04		
<u>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</u>		367.133.089,04	
<u>TOTAL PASIVOS</u>		593.697.345,67	
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	80.000.000,00		
Reserva legal	120.000,00		
Aporte de los socios	150.000.000,00		
Utilidades no distribuidas	211.971.217,83		
Resultado del período	138.989.983,33		
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>		581.081.201,16	

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO			1.174.778.546,83
----------------------------------	--	--	-------------------------

DULCE FRUTA SA			
Estado de Resultados			
Del 01/10/2017 al 30/09/2018			
Ventas gravadas			1.351.629.001,03
Ventas exentas			
Descuentos s/ventas			
Exportaciones			321.954.461,04
Devoluciones			
Bonificación azúcar			3.228.247,00
TOTAL INGRESOS			1.676.811.709,07
Costo de ventas			
Inventario Producto Terminado	56.020.415,58		125.019.344,69
Costo de producción			
Inventario Materia prima	68.998.929,11		
Compras	1.143.518.691,04		
Materiales disponibles	1.212.517.620,15		
Inventario Materia prima	70.131.558,18		
Materias primas empleadas	1.142.386.061,97		
Mano de obra directa	98.193.318,89		
Costos indirectos de fabricación	136.926.018,11		
Costo previo	1.377.505.398,97		
Costo de producción	1.377.505.398,97		
Disponible para vender	1.433.525.814,55		
Inventario Producto Terminado	62.568.785,23		
COSTO DE VENTAS			1.370.957.029,32
Gastos generales y administrativos			75.232.139,00
Gastos de ventas			68.829.028,00
Gastos financieros			71.702.247,50
TOTAL GASTOS			215.763.414,50
Diferencial cambiario			
Intereses ganados			
Total otros ingresos			0,00

RESULTADO DE OPERACIÓN		90.091.265,25

DULCE FRUTA SA			
Balance General			
Al 30 de Setiembre del 2018			
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Bancos	48.658.974,46		
Cuentas por cobrar (1)	161.153.516,18		
Inventarios (2)	132.700.343,41		
Inversiones	0,00		
<u>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</u>		342.512.834,05	
<u>ACTIVO FIJO</u> (4)			
Mobiliario y equipo de oficina	34.569.899,85		
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	-21.724.359,60		
Cuarto de Caldera	46.280.030,33		
Depreciación acumulada cuarto de caldera	-20.486.503,24		
Maquinaria y equipo	194.741.556,00		
Depreciación acumulada maquinaria y equipo	-74.106.240,87		
Equipo de cocina	1.851.331,00		
Depreciación acumulada equipo de cocina	-1.851.330,00		
Equipo de laboratorio	4.368.496,01		
Depreciación acumulada equipo de laboratorio	-1.637.797,43		
Estañones	16.908.000,00		
Depreciación acumulada estañones	-7.625.795,41		
<u>TOTAL ACTIVO FIJO</u>		171.287.286,64	
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	2.947.172,00		
Derecho telefónico	330.205,00		
Video publicitario	2.890.125,00		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS</u>		6.167.502,00	
<u>OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO</u> (5)			
Otros activos de largo plazo	468.563.895,62		
<u>TOTAL OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO .</u>		468.563.895,62	
<u>TOTAL ACTIVOS</u>			988.531.518,31

<u>TOTAL ACTIVOS</u>			988.531.518,31
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVO CORTO PLAZO</u>			
Cuentas por pagar (3)	121.477.065,15		
<u>TOTAL PASIVO CORTO PLAZO</u>		121.477.065,15	
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>			
Documentos por pagar LP (5)	366.502.150,60		
<u>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</u>		366.502.150,60	
<u>TOTAL PASIVOS</u>		487.979.215,75	
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	80.000.000,00		
Reserva legal	120.000,00		
Aporte de los socios	150.000.000,00		
Utilidades no distribuidas	180.341.037,31		
Resultado del período	90.091.265,25		
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>		500.552.302,56	
<u>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</u>			988.531.518,31

Clasificación de los estados financieros de la empresa Dulce Fruta S.A

DULCE FRUTA SA

Estado de Resultados

Del 01/10/2015 al 30/09/2016

Ventas gravadas		1.209.712.318,60
Exportaciones		363.662.879,00
Bonificación azúcar		7.994.638,63
Costo de ventas		
Inventario Producto Terminado	84.144.342,08	
Costo de producción		
Inventario Materia prima	205.110.873,05	
Compras	1.094.208.589,67	
Materiales disponibles	1.299.319.462,72	
Inventario Materia prima	241.579.800,09	
Materias primas empleadas	1.057.739.662,63	

Mano de obra directa	72.510.870,91	
Costos indirectos de fabricación	156.085.821,76	
Costo previo	1.286.336.355,30	
Costo de producción	1.286.336.355,30	
Disponible para vender	1.370.480.697,39	
Inventario Producto Terminado	52.420.200,02	
Gastos generales y administrativos		66.234.376,11
Gastos de ventas		45.278.447,68
Gastos financieros		65.247.856,48

DULCE FRUTA SA

Balance General
Al 30 de Setiembre del 2016

Activos**Activo Circulante**

Bancos	12.620.001,22
Cuentas por cobrar (1)	126.308.799,36
Inventarios (2)	294.000.000,11

Total Activo Circulante

432.928.800,69

TOTAL ACTIVOS

1.077.489.581,16

Pasivos

0,00

Pasivo Corto Plazo

Cuentas por pagar (3)	252.350.388,27
-----------------------	----------------

Total Pasivo Corto Plazo

252.350.388,27

Pasivo Largo Plazo

Documentos por pagar LP (5)	402.002.432,80
-----------------------------	----------------

Total Pasivo Largo Plazo

402.002.432,80

Total Pasivos

654.352.821,07

Patrimonio

Resultado del período	80.013.556,92
-----------------------	---------------

Total Patrimonio

423.136.760,09

Total Pasivo y Patrimonio

1.077.489.581,16

DULCE FRUTA SA

Estado de Resultados
Del 01/10/2016 al 30/09/2017

Ventas gravadas	1.319.686.165,75
Exportaciones	396.723.140,73
Bonificación azúcar	3.991.623,94

Costo de ventas

Inventario Producto Terminado	52.420.200,02
-------------------------------	---------------

Costo de producción

Inventario Materia prima	241.579.800,09
Compras	<u>1.102.216.578,80</u>
Materiales disponibles	1.343.796.378,89
Inventario Materia prima	<u>198.011.076,26</u>
Materias primas empleadas	1.145.785.302,63
Mano de obra directa	83.133.543,17
Costos indirectos de fabricación	<u>144.193.618,89</u>
Costo previo	1.373.112.464,69
Costo de producción	1.373.112.464,69
Disponible para vender	1.425.532.664,70

Inventario Producto Terminado	<u>59.885.132,11</u>
-------------------------------	----------------------

Gastos generales y administrativos	75.232.139,00
Gastos de ventas	68.829.028,00
Gastos financieros	71.702.247,50

DULCE FRUTA SA

Balance General
Al 30 de Setiembre del 2017

ACTIVOS**ACTIVO CIRCULANTE**

Bancos	46.492.738,64
Cuentas por cobrar (1)	116.383.722,04
Inventarios (2)	257.896.208,37
Inversiones	

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE

420.722.669,05

TOTAL ACTIVOS**1.174.788.546,82****PASIVOS****PASIVO CORTO PLAZO**

Cuentas por pagar (3) 226.564.256,63

TOTAL PASIVO CORTO PLAZO**226.564.256,63****PASIVO LARGO PLAZO**Documentos por pagar LP
(5) 367.133.089,04**TOTAL PASIVO LARGO PLAZO****367.133.089,04****TOTAL PASIVOS****593.697.345,67****PATRIMONIO**

Resultado del período 138.989.983,33

TOTAL PATRIMONIO**581.081.201,16****TOTAL PASIVO + PATRIMONIO****1.174.778.546,83****DULCE FRUTA SA****Estado de Resultados
Del 01/10/2017 al 30/09/2018**

Ventas gravadas	1.351.629.001,03
Exportaciones	321.954.461,04
Bonificación azúcar	3.228.247,00

Costo de ventas

Inventario Producto Terminado 56.020.415,58

Costo de producción

Inventario Materia prima 68.998.929,11

Compras 1.143.518.691,04Materiales disponibles **1.212.517.620,15**Inventario Materia prima 70.131.558,18

Materias primas empleadas 1.142.386.061,97

Mano de obra directa 98.193.318,89

Costos indirectos de fabricación 136.926.018,11

Costo previo 1.377.505.398,97

Costo de producción 1.377.505.398,97

Disponible para vender 1.433.525.814,55

Inventario Producto Terminado 62.568.785,23

Gastos generales y administrativos	75.232.139,00
Gastos de ventas	68.829.028,00
Gastos financieros	71.702.247,50

DULCE FRUTA SA

Balance General
Al 30 de Setiembre del 2018

ACTIVOS**ACTIVO CIRCULANTE**

Bancos	48.658.974,46
Cuentas por cobrar (1)	161.153.516,18
Inventarios (2)	342.700.343,41
Inversiones	

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE

342.512.834,05

TOTAL ACTIVOS

988.531.518,31

PASIVOS**PASIVO CORTO PLAZO**

Cuentas por pagar (3)	121.477.065,15
-----------------------	----------------

TOTAL PASIVO CORTO PLAZO

121.477.065,15

PASIVO LARGO PLAZO

Documentos por pagar LP (5)	366.502.150,60
--------------------------------	----------------

TOTAL PASIVO LARGO PLAZO

366.502.150,60

TOTAL PASIVOS

487.979.215,75

PATRIMONIO

Resultado del período	90.091.265,25
-----------------------	---------------

TOTAL PATRIMONIO

500.552.302,56

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO

988.531.518,31
