



UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

SEDE QUITO

CARRERA: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TEMA:

**ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA FINANCIERA A TRAVÉS DE FLUJOS DESCONTADOS
DEL CENTRO DE ACOPIO DE LECHE JATARY GUAGRA PESILLO S.A.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del

Título de Licenciado en Administración de Empresas

AUTOR: CAROLA ELIZABETH LECHÓN CHOLCA

TUTOR: LUZ MARITZA PEÑA MONTENEGRO

Quito-Ecuador

Noviembre del 2021.

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Carola Elizabeth Lechón Cholca con documento de identificación N° 172147797-2 manifiesto que:

Soy el autor y responsable del presente trabajo; y, autorizo a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.

Quito, 08 de noviembre del año 2021

Atentamente,



Lechón Cholca Carola Elizabeth

172147797-2

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

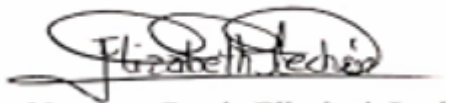
Yo, Carola Elizabeth Lechón Cholca con documento de identificación N.º 172147797-2, manifiesto mi voluntad y cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autor del trabajo de titulación intitulado: “ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA FINANCIERA A TRAVÉS DE FLUJOS DESCONTADOS DEL CENTRO DE ACOPIO DE LECHE JATARI GUAGRA

PESILLO S.A.”, el cual ha sido desarrollado para optar por el título de Licenciado en Administración de Empresas, en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Quito, 08 de noviembre del año 2021

Atentamente,



Lechón Cholca Carola Elizabeth

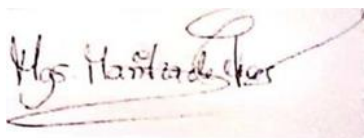
172147797-2

DECLARATORIA DE COAUTORÍA DEL DOCENTE TUTOR

Yo, Luz Maritza Peña Montenegro con documento de identificación N° 171331552-9, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación, “ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA FINANCIERA A TRAVÉS DE FLUJOS DESCONTADOS DEL CENTRO DE ACOPIO DE LECHE JATARI GUAGRA PESILLO S.A.”, realizado por la estudiante Carola Elizabeth Lechón Cholca con documento de identificación N° 172147797-2, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción Análisis de caso que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Quito, 08 de noviembre del año 2021

Atentamente,



Mgs. Luz Maritza Peña Montenegro
CI: 171331552-9

RESUMEN

Este estudio de caso tiene como objetivo realizar el análisis de la eficiencia financiera a través de flujos descontados del Centro de Acopio de leche Jatari Guagra Pesillo S.A. de los años 2016-2019 es un tema innovador, puesto que esta técnica se utiliza normalmente para la valoración de proyectos nuevos, empresas en marcha y valor para la venta. Entra las diferentes metodologías que se usa para realizar el análisis de la eficiencia financiera se ha definido el método de flujos descontados, cuyos datos históricos fueron recopilados de documentos financieros de la empresa, también se realizó una entrevista al gerente de la empresa para obtener datos claves y necesarios para entender el funcionamiento de la empresa. El cálculo del valor de la empresa en el flujo de caja confirma que se trata de una empresa que genera ventas y utilidades en el tiempo por lo que, su valor de venta al final del periodo sería de \$ 541.178,53, este valor es fruto de un manejo adecuado de los recursos de la empresa. El centro de acopio es eficiente financieramente, ya que genera rentabilidad que supera los costos, incluso a valor actual, lo que se visualiza en su VAN y en la TIR.

Palabras Clave: Acopio de leche, Estados Financieros, Estados Económicos, Flujo de Caja, Flujos descontados, TIR, VAN

ABSTRACT

The objective of this case study is to carry out the analysis of financial efficiency through discounted cash flows from the Jatari Guagra Pesillo S.A. Milk Collection Center of the years 2016-2019 is an innovative topic, since this technique is normally used for the valuation of new projects, companies in progress and value for sale. Among the different methodologies used to perform the analysis of financial efficiency, the discounted flow method has been defined, whose historical data was collected from the company's financial documents, an interview was also carried out with the company's manager to obtain key data and necessary to understand the operation of the company. The calculation of the value of the company in the FC confirms that it is a company that generates sales and profits over time, therefore, its sale value at the end of the period would be \$ 541,178.53, this value is the result of a proper management of company resources. The collection center is financially efficient, since it generates profitability that exceeds costs, even at current value, which is displayed in its NPV and in the IRR obtained from the cash flow.

Keywords: Milk collection, Financial Statements, Economic Statements, Cash Flow, Discounted Flows, IRR, NPV

Índice general

CESIÓN DE DERECHO DE AUTOR.....	¡Error! Marcador no definido.
DECLARATORIA DE COAUTORÍA DE LA DOCENTE TUTORA..	¡Error! Marcador no definido.
RESUMEN.....	¡Error! Marcador no definido.
ABSTRACT	vi
Índice general.....	vii
Índice de tablas	ix
Índice de figuras	x
Problema de estudio	11
Descripción del problema.....	11
Antecedentes.....	13
Objetivos	14
Objetivo general	14
Objetivos específicos.....	14
Fundamentación teórica.	14
La producción de leche en el Ecuador.....	15
Comercialización de la leche.....	17
Eficiencia financiera.....	18

Flujo de caja.....	19
Tabla 1. Flujo de caja.....	20
Flujos descontados.....	20
Metodología.....	23
Diseño de investigación.....	23
Alcance de la investigación	24
Población.	25
Técnicas de recolección y análisis.....	25
Análisis de los resultados y hallazgos	27
Análisis de Estados financiero y económico	27
Análisis del Estado de Situación Económica	30
Análisis de Estructura económica y estructura financiera.....	31
Análisis de Estructura del Flujo de Caja	33
Costo de capital o tasa de descuento	35
Análisis de Flujos descontados.....	37
Análisis de preguntas de la entrevista.....	38
Conclusiones	40
Bibliografía	43
Anexo	46
Anexo 1: Guía de entrevista	46

Anexo: 2 Estado de situación financiera Centro de Acopio Jatari Guagra Pesillo S.A. 2016-2019	47
Anexo 3: Estado de situación económica Centro de Acopio Jatari Guagra Pesillo S.A. 2016-2019	52

Índice de tablas

Tabla 1. Flujo de caja.....	20
Tabla 2. Variaciones de las cuentas de Activos Corrientes.....	27
Tabla 3. Variaciones de las cuentas de Activo Corriente.....	29
Tabla 4. Estado de situación económica Centro de Acopio.....	30
Tabla 5. Estado de situación económica las utilidades del Centro de Acopio	31
Tabla 6. Estructura económica y financiera del Centro de Acopio	31
Tabla 7. Porcentajes de estructura de inversión y financiera Centro de Acopio	32
Tabla 8. Estado de Flujo Neto de Caja Centro de Acopio.....	34
Tabla 9. Cálculo de Amortizaciones de Préstamos para FNC del Centro de Acopio	35
Tabla 10. Costo de capital del Centro de Acopio	36
Tabla 11. Flujos descontados del Centro de Acopio	37

Índice de figuras

Figura 1. Ventas del Centro de Acopio de Leche.	11
Figura 2. Utilidad del Centro de Acopio.....	12
Figura 3. Activos del Centro de Acopio	12
Figura 4. Proceso de la producción de leche en el canto Cayambe parroquia de Olmedo-Pesillo	
17	

Problema de estudio

Descripción del problema

El centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., es una empresa productora de leche, la cual funciona más de quince años, desde el año 2005. Sus ventas en el año 2019 superan los 1'200.00 dólares, sin embargo, como lo expreso el gerente general, la rentabilidad no es del todo satisfactoria, lo cual se refleja en sus indicadores principales del año 2019, publicados en la página de EMIS, en donde se aprecia una disminución de su margen bruto y de su margen neto, a pesar de que sus ingresos por venta se incrementaron, al igual que sus activos totales conjuntamente con su patrimonio (In, On and for emerging markets - EMIS, 2021). Como se puede apreciar en las figuras inferiores las ventas desde el año 2016 al 2019 han crecido en 123.542,98 mil dólares, es decir en un 10,99%.

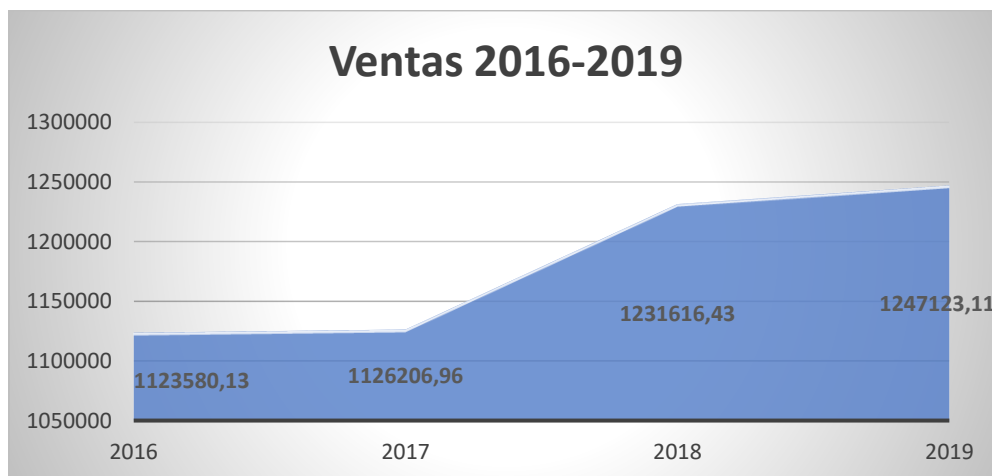


Figura 1. Ventas del Centro de Acopio de Leche.

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)

Elaborado por la autora.

Sin embargo, las utilidades no mantienen dicho crecimiento, ya que en el año 2017 hubo una disminución de 18766,64 dólares, es decir, en un 76,13%, esto se debe al incremento de gastos administrativos y gastos en la construcción de un edificio que realizaron en el año 2017. A partir del año 2018 hasta el año 2019 las utilidades comenzaron a crecer existiendo una pequeña disminución en la utilidad neta de 873,79 dólares.

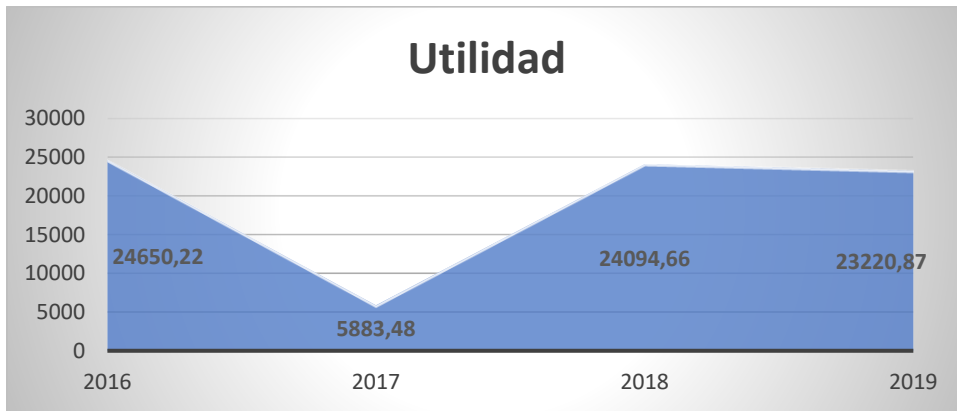


Figura 2. Utilidad del Centro de Acopio

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)

Elaborado por la autora

De igual forma, los activos presentan un incremento paulatino, desde 2016 hasta 2019, en aproximadamente 60 mil dólares, como se puede observar en la figura N ° 3.



Figura 3. Activos del Centro de Acopio

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)

Elaborado por la autora.

Estos incrementos, indican que año a año el Centro de Acopio ha estado utilizando más recursos para generar utilidades, pero al no haber reciprocidad en las utilidades, todo señala que la organización no maneja una adecuada eficiencia financiera, surgiendo la interrogante ¿Cuál es la eficiencia financiera del Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. en los años 2016 al 2019? La pregunta que será respondida mediante el análisis de su eficiencia financiera con el método de flujos descontados.

Antecedentes

En la actualidad, los sectores de las comunidades están involucrados en actividades relacionadas a la producción de leche que han generado un desarrollo a nivel de micro y pequeña empresa, convirtiéndolas en el eje motor de la economía ya que generan fuentes de empleo a personas que forman parte del entorno donde se desenvuelven, lo que confluente en un aporte a la política gubernamental de inclusión social y solidaria, trabajando unidos en la productividad y la calidad de la leche como elementos necesarios para el cambio de la matriz productiva que requiere el país.

El Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. es una empresa en Ecuador, con sede principal en Olmedo (Pesillo). Con 92 accionistas. Que opera en explotación de ganado lechero y producción de leche industria. La empresa fue fundada en 24 de mayo de 2005. Actualmente emplea a 6 personas.

Considerando el ámbito de la producción de leche en la zona de intervención de la presente propuesta de investigación, se ha podido determinar que en el transcurso del tiempo y a raíz de la globalización surgieron nuevas formas de realizar el trabajo cooperativo y productivo en forma de centros de acopio, permitiendo que los pequeños productores de leche comiencen a formar

asociaciones “...asociaciones que han tenido como resultado desarrollar mejoras en la producción, comercialización y precio justo del producto, la misma que va desde mejorar la calidad, mayores ventas, entre otras; lo que permite recibir excedentes (Contero, 2008), que apoyan al crecimiento y sostenibilidad de estas organizaciones y sus involucrados, esto no solo plantea mejorar sus beneficios económicos sino también capacitarse y lograr metas conjuntas, lo que aporta al plan del buen vivir y por ende al desarrollo de la matriz productiva.

Objetivos

Objetivo general

Analizar la eficiencia financiera a través de flujos descontados del Centro de Acopio de Jatari Guagra Pesillo S.A. en los años 2016 a 2019

Objetivos específicos

- Medir la eficiencia financiera a partir de los flujos descontados del Centro de acopio de leche Jatari Guagra Pesillo S.A. de los años 2016-2019 con base al análisis del flujo de caja, TMAR, VAN y la TIR. de sus estados financieros.
- Conocer el proceso de producción, cómo se comercializa la leche y si está generando empleos en el sector que se desenvuelve.
- Proponer medidas de mejoramiento de la eficiencia financiera para el Centro de acopio de leche Jatari Guagra Pesillo S.A.

Fundamentación teórica.

La producción de leche en el Ecuador

La producción lechera es uno de los más importantes en cuanto a la generación de empleo en el sector agrícola y en la economía del Ecuador, especialmente en la región andina. Más de 600.000 personas dependen directamente de la producción de leche, entre ellas muchas mujeres campesinas. Los productores de leche garantizan el auto abastecimiento del Ecuador y contribuyen fundamentalmente a la seguridad y soberanía alimentaria del país. La leche es el único producto tradicional que ha dado un ingreso relativamente seguro y creciente en los últimos años a los pequeños productores.

Este desarrollo fue posible por una protección fuerte en el mercado interno, por los aranceles máximos permitidos en el régimen de la Organización Mundial de Comercio OMC, por el Sistema de Franja de Precios en el CAN y por el control de las licencias de importación del estado ecuatoriano. (Brassel F., 2007, pág. 11)

“El sector lácteo nacional, además, tiene un gran potencial para exportar productos innovadores y con valor agregado” (Latina, 2020). Ecuador es un productor lechero con compromiso responsable que gracias a las industrias que necesitan de esta materia prima, el sector ha seguido fortaleciéndose y aportando con el crecimiento de la economía del país. Según el BCE el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca aporta al PIB nacional el 9,63% con \$9.626.014 miles de dólares, es decir, es el cuarto sector económico más importante para el Ecuador. (Sánchez, Vayas, Mayorga, & Freire, 2020).

En la actualidad, los sectores de las comunidades de la parroquia de Olmedo cantón Cayambe provincia de Pichincha están involucradas en actividades vinculadas a la producción de leche que han sido motor de la economía a nivel de las micro y pequeñas empresas, ya que generan nuevas

fuentes de empleo a las personas que se encuentran en el entorno de la comunidad en la que se desenvuelven, contribuyendo a la política gubernamental de inclusión social y solidaria.

El Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. es una empresa ubicada en Ecuador en la provincia de Pichincha cantón Cayambe, con sede principal en la parroquia de Olmedo (Pesillo). Su actividad económica principal es la explotación de ganado lechero y producción de leche industria. La empresa fue fundada el 24 de mayo de 2005 como Sociedad Anónima y actualmente tiene 92 accionistas y 6 empleados.

Los miembros de las asociaciones del Centro de Acopio de leche, en la mayoría son mujeres, que llevan dos veces al día la leche de vaca al centro de acopio donde realizan los respectivos controles de calidad y el enfriamiento para ser comercializado lo cual permite tener una fuente de ingresos para los pequeños productores de leche, que están en el campo y que tiene relación directa o indirecta con ese producto. En Ecuador se producen alrededor de 6,6 millones de litros diarios de leche cruda (MAGAP, s.f.)

Es importante considerar que existe apoyo para un desarrollo socioeconómico de los productores de leche, ya que la Universidad Politécnica Silesiana a través de sus instalaciones y equipo de investigadores puede brindar asesoría para: investigación en el mejoramiento genético del ganado; capacitación a los productores/as; implementación de sistemas y técnicas de producción, y creación de centros de acopio con tanques de enfriamiento para asegurar la calidad de leche. (Contero, 2008), el que apoyan al crecimiento y sostenibilidad de estas organizaciones y sus socios, esto no solo plantea mejorar sus beneficios económicos sino también capacitarse y lograr metas conjuntas, lo que aporta al plan del buen vivir y por ende al desarrollo de la matriz productiva de un país.

La compañía agroindustrial del norte de la provincia de Pichincha (Campinorte) agrupan a 20 centros de acopio de leche del cantón Cayambe y Pedro Moncayo que producen alrededor de 60 a 65 mil litros de leche cruda a diario y están conformados por 2.300 pequeños productores que se encuentran innovando en el país. (Iza, pág. 8)



Figura 4. Proceso de la producción de leche en el canto Cayambe parroquia de Olmedo-Pesillo

Elaborado por la autora

Comercialización de la leche

Para fortalecer estos emprendimientos de desarrollo, el gobierno nacional compra parte de esta producción para los programas sociales como los desayunos escolares, otra parte se comercializa a las grandes empresas lácteas de Floral, El Ordeño, Dulacs etc. A empresas que trabajan como

intermediarios que llevan el producto desde el inicio de la cadena de comercialización a los mercados mayoristas, minoristas y supermercados.

El precio oficial de la leche pura según el periódico el Universo, (2019) es de \$0,42, pero, según García, producirla cuesta mucho más y dependerá de la región. En la costa, el costo de producción es de \$ 0,70 y la se vende en \$ 0,45. En la sierra el precio de la leche es menor, aproximadamente a \$ 0,25USD el litro. Los pequeños productores aseguran que los precios de la leche no cubren los insumos para el cuidado animal y de los potreros, sin embargo, les queda un cierto porcentaje que les ha permitido contribuir poco a poco con su desarrollo empresarial y ayudar al avance económico y social.

Eficiencia financiera

Según Mokate (2001), el término eficiencia muchas veces es utilizado como sinónimo de eficacia y efectividad, sin embargo, las personas relacionadas con el mundo económico, financiero y empresarial conocen de las diferencias sustanciales entre los mismos. De manera general, la eficiencia, está dirigida a la optimización de recursos, costos o inputs para alcanzar uno o varios objetivos u outputs (Fontalvo, Mendoza, & Visbal, 2015), es decir que, la eficiencia financiera se da al alcanzar la máxima utilidad con el menor costo (Castro & Salazar, 2011), de tal manera que los objetivos de la eficiencia financiera es el manejo óptimo de los recursos financieros que se invierten en la empresa para generar productos y venderlos y posteriormente obtener utilidades.

Jaffe (2012) menciona que la eficiencia financiera podría clasificarse en dos grandes áreas: la eficiencia operativa y la eficiencia de la utilización de activos, la primera corresponde a la medición del margen de utilidad y la segunda a la medición de rotación de activos totales, lo cual

es calculado con base a los estados financieros de la organización, mediante indicadores financieros. Otros autores como Brealey (2010) clasifican los indicadores financieros como de Eficiencia, a aquellos relacionados con la rotación de activos, los periodos de cobro y rotación de existencias, es decir, con recursos utilizados por la empresa para generar ingresos.

Es decir, que existen una diversidad de formas para el cálculo de la eficiencia financiera. Algunos estudios utilizan o aplican indicadores financieros para medir la eficiencia financiera (García López, 2014), otros estudios aplican métodos no paramétricos como el Análisis Envolvente de Datos (Fontalvo, Mendoza, & Visbal, 2015) para su determinación. La investigación propuesta aplica el método de flujos descontados para medir la eficiencia financiera del centro de acopio de leche Jatari Guagra.

Flujo de caja

El flujo de caja y sus proyecciones se obtienen a partir de los saldos finales del Estado de Resultados o saldos contables de una empresa, normalmente, este flujo de caja se realiza para evaluación de proyectos nuevos o en marcha y valuación de empresas para su venta. Se pueden construir flujos de caja para medir la rentabilidad del proyecto total, de los inversionistas y de la parte financiada (Sapag & Sapag, 2000). A los valores obtenidos del Estado de Resultados se adicionan y restan distintos valores que afectan el flujo, obteniendo un valor final, la estructura es la siguiente.

Tabla 1. Flujo de caja

FLUJO INICIAL	CAPITAL DE TRABAJO
	PRESUPUESTO DE CAPITAL
FLUJO OPERATIVO	UTILIDAD NETA
(+)	DEPRECIACIONES
(+)	AMORTIZACIONES INTANGIBLES
(-)	AMORTIZACIÓN PRESTAMO
(=)	FLUJO OPERATIVO
FLUJO FINAL	
	VALOR DE CONTINUIDAD
FLUJO NETO DE CAJA	

Fuente: (Durmrauf, 2010)

Elaborado por la autora

El flujo de caja neta tiene tres partes fundamentales, el flujo de caja inicial, el flujo de caja operativo y el flujo final como podemos observar en la tabla 1. El flujo inicial se compone de los rubros de inversión, como son el capital de trabajo y el presupuesto de capital. El flujo operativo parte de las utilidades netas de los periodos, valores que se encuentran en la línea final del Estado de Resultados o Económico de la empresa, a lo cual se suma las depreciaciones y amortizaciones de intangibles si las hubiere, porque no constituyen salida de dinero, así mismo se adicionan o se restan las amortizaciones de capital obtenido mediante préstamos. Estos valores se obtienen restando la sumatoria de las obligaciones financieras a corto y largo plazo de cada periodo. El flujo neto de caja, es la última parte de la tabla y se considera en el último año, el valor de continuidad de la empresa, es decir, su capacidad para generar efectivo en el futuro de las inversiones realizadas. Para este cálculo se toma en cuenta la TMAR del proyecto y el valor calculado constituye el valor de venta de los activos de la empresa al final. Posterior a este cálculo, se suman y restan los flujos iniciales, operativos y final obteniendo el que corresponde a la inversión inicial.

Flujos descontados

Los flujos descontados, son aquellos flujos obtenidos a partir del flujo de caja, a los cuales se aplica una tasa de descuento y de esta forma se obtienen los valores o flujos descontados, de tal manera, que los valores proyectados o históricos reales, son calculados a valor presente utilizando para ello, la fórmula del Valor Presente para cada uno de los periodos analizados (Brealey R.A, 2004).

$$\text{Flujo descontado}_n = \frac{FCN_n}{(1+k)^n}$$

en donde:

FCN = Flujo de caja neto de cada periodo

k = tasa de descuento

Fuente: Adaptado de Sapag & Sapag (2000)

La tasa de descuento a aplicarse es definida por el analista o financiero, de acuerdo a varios parámetros como: el porcentaje requerido por los accionistas o lo que se denomina costo de capital, y el costo de la deuda, en el caso de que parte del patrimonio sea financiado por terceros (Brealey R.A, 2004). Es a partir de esos flujos descontados que se realizan los diversos cálculos, mediciones, indicadores y análisis según la necesidad de la organización o empresa.

Puesto, que el objetivo de la investigación es analizar la eficiencia financiera, y tomando como base que este concepto se relaciona con la optimización de recursos, se propone como principal medida de eficiencia financiera analizar los flujos descontados.

Valor Actual Neto

El Valor Actual Neto o VAN es el criterio más utilizado dentro de evaluación de proyectos, y es la diferencia entre los ingresos del proyecto, los egresos del proyecto y la inversión inicial en el momento base o cero, expresando todos los valores a valor actual (Sapag & Sapag, 2000). Se puede expresar su cálculo mediante la siguiente fórmula:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{Y_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{E_t}{(1+i)^t} - I_0$$

Donde:

Y_t = Flujo de ingresos del proyecto

E_t = Flujo de egresos del proyecto

I_0 = Inversión inicial

I = tasa de descuento o TMAR

El resultado del VAN se da en valores monetarios, pudiendo ser positiva o negativa. Si el resultado es positivo, quiere decir que el remanente es lo que le queda al inversionista luego de cubrir costos e inversión con la tasa exigida, y si el resultado es negativo quiere decir que los ingresos no cubren los costos e inversión con la tasa exigida.

Tasa Interna de Retorno

La Tasa Interna de Retorno o TIR es la tasa de rendimiento única de un proyecto nuevo o en marcha luego de descontar los costos e inversiones realizados, todos estos cálculos se realizan a valor actual. En otras palabras, la TIR hace que la sumatoria de los flujos descontados sea cero. Para temas de evaluación se compara la TIR con la tasa de descuento (Sapag & Sapag, 2000). Es decir que, si la TIR es más alta en comparación con otra TIR de proyectos similares, quiere decir que es más eficiente, ya que estaría demostrándose que existe un mayor rendimiento o rentabilidad a valor actual, lo que, no sucede cuando se examinan márgenes netos contables, puesto que, en términos monetarios, los valores reales no toman en cuenta el valor de dinero en el tiempo

Metodología

La metodología de un trabajo de investigación está compuesta por diversos elementos como el diseño de investigación, el alcance de investigación, la población y la forma de determinar la muestra si fuera necesario, además también se debe explicar en este apartado las técnicas que se van utilizar para la recolección y análisis de datos.

Diseño de investigación

El diseño de investigación corresponde a las estrategias que se utilizaran para tener información que permite cumplir con los objetivos planteados y comprobar la hipótesis del estudio, si las hubiera. Se clasifica en estudios experimentales y no experimentales, lo cual involucran que el investigador haga o no, algún tipo de experimento o modifique las variables independientes de la investigación (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014) A su vez, los diseños experimentales y no experimentales tienen subclasificaciones. Dentro de los diseños no experimentales, pueden existir estudios no experimentales transversales o transaccionales y longitudinales. Los estudios no experimentales longitudinales, se refieren al análisis de información en distintos puntos del tiempo, para lo cual, se recolecta los datos y se realizan inferencias sobre su evolución, determinantes y consecuencias (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La propuesta de la investigación requiere de la recopilación de la información existente del Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. para ser analizado, por lo tanto, el diseño de la investigación es no experimental, ya que no se manipula ninguna variable, si no únicamente se trabaja con información histórica. A su vez, se va analizar la información desde los años 2016 a

2019, en cuatro puntos distintos del tiempo lo que permitirá obtener una visión mas profunda de la empresa, y lo que es compatible con el diseño longitudinal de evolución.

Cabe acotar que un estudio de caso, es considerado también como un diseño de investigación, que analiza de manera más profunda una o más unidades de estudio con el fin de satisfacer el planteamiento del problema, probar una hipótesis o una teoría. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014), por lo tanto, esta investigación por sí misma un diseño de investigación, ya que, tiene como único elemento de análisis el Centro de Acopio.

Alcance de la investigación

El libro de Hernández, Fernández, & Baptista, (2014), señalan que el alcance de la investigación es de tipo exploratorio, descriptivo, correlacional y/o causal, conceptos que involucran la profundidad de la investigación a realizar, la investigación exploratoria recoge un perfil del fenómeno y da pautas para seguir con investigaciones más profundas, la investigación descriptiva describe el fenómeno de investigación e incluso sus tendencias, mientras que las investigaciones correlacionales y explicativas causales son mucho más profundas, ya que, utilizan herramientas estadísticas para determinar la correlación entre variables y a veces causalidad, utilizando por ejemplo técnicas como el análisis factorial (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

Tomando en cuenta lo expuesto anteriormente, la presente investigación es de tipo descriptiva, cabe enfatizar que, en la investigación no se va a calcular ningún tipo de correlación ni a realizar análisis de causalidad, sino que, el estudio es únicamente a describir el comportamiento financiero de la empresa con el fin de determinar si es o no eficientemente en este ámbito.

Población.

La población o universo son todos los elementos con características similares sobre los cuales se va a investigar (Bernal, 2010). Normalmente en las investigaciones con enfoque cuantitativo, como es el caso, se utiliza una muestra representativa de la población para poder realizar generalizaciones e inferencias, que son el resultado de la obtención y análisis de la información (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014), sin embargo, al tratarse de un estudio de caso, en el cual se va a analizar una unidad de investigación que es el Centro de Acopio, no cabe el concepto de población o muestra.

Técnicas de recolección y análisis

Recolección de la información

La recolección de la información es un proceso primordial para el cumplimiento de los objetivos de la investigación, ya que, a través de su análisis e interpretación, se extraen los resultados y conclusiones útiles para resolver el problema planteado. Existen varios instrumentos y/o métodos de recolección de la información, tales como cuestionarios, escalas de medición, análisis de contenido, indicadores, observación y análisis de datos secundarios (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La información que se recolecte debe ser de calidad, por lo que muchas veces, se realizan pruebas de fiabilidad y validez cuando se quieren utilizar cuestionarios tipo encuesta y escalas de medición (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014), sin embargo, cuando la información se obtiene de

fuentes secundarias, el investigador debe tratar que dichas fuentes sean confiables (Sánchez & Zuñiga, 2011).

Muchas veces, la información cuantitativa recolectada de datos secundarios, se hallan en base de datos gubernamentales, como el caso de la Superintendencia de Compañías, el Instituto Nacional de Estadística y Censos, etc. lo que, de cierta forma, garantiza que los análisis realizados con base de dicha información sean correctos. De ahí la importancia de que las bases de datos que contienen la información hayan sido correctamente elaboradas por instituciones confiables con accesibilidad para sus usuarios (Sánchez & Zuñiga, 2011).

La recolección de datos secundarios para el análisis de la eficiencia financiera del Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra S.A. se realizó de los estados de resultados históricos proporcionados por la empresa, el proceso para la recolección de la información fue de la siguiente manera:

1. Recepción de Balance General y Estados de Pérdidas y Ganancias 2016-2019.
2. Descarga de la información en Excel.
3. Organización de la información por año.

También se utilizará la entrevista con un cuestionario semi abierto para obtener datos claves y necesarios para entender el funcionamiento del centro de acopio.

Análisis de la información

El análisis de la información conlleva el siguiente proceso:

1. Obtención de flujos descontados a raíz de los Estados de Resultados proporcionados.

2. Cálculos para medición de la eficiencia con flujos descontados
3. Comparación de resultados y análisis e interpretación de resultados

El análisis de la información se reflejará en tablas Excel y gráficos con sus respectivos párrafos explicativos.

Análisis de los resultados y hallazgos

A continuación, se va a realizar el análisis de los flujos descontados del Centro de Acopio de leche Jatari Guagra Pesillo S.A.

Análisis de Estados financiero y económico

Se muestra los estados financieros de los cuatro años del periodo de análisis (2016 al 2019), considerando al año 2016 como año cero o base.

En relación con las cuentas que conforman el capital de trabajo (Activo Corriente), la tabla No.2 muestra las variaciones porcentuales por año.

Tabla 2. Variaciones de las cuentas de Activos Corrientes.

Código	Cuenta	2016	2017	Var.	2018	Var.	2019	Var.
1.01	ACTIVO CORRIENTE	86.831,59	102.113,62	17,6%	106.029,36	3,8%	88.042,57	-17,0%
1.01.01	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	6.611,90	-24.293,86	-467,4%	700,09	-102,9%	-23.503,80	-3457,3%
1.01.01.01	CAJA	157,21	172,26	9,6%	440,84	155,9%	208,00	-52,8%
1.01.01.02	FONDO ROTATIVO						440,69	
1.01.01.03	BANCOS	6.454,69	-24.466,12	-479,0%	259,25	-101,1%	-24.152,49	-9416,3%
1.01.02	ACTIVOS FINANCIEROS	44.835,28	51.791,79	15,5%	34.024,79	-34,3%	32.942,17	-3,2%
1.01.02.05	DCTOS. Y CUENTAS X COBRAR CLIENTES NO RELACIONADO	41.239,28	48.195,79	16,9%	32.420,84	-32,7%	32.938,06	1,6%
1.01.02.08	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3.596,00	3.596,00	0,0%	1.603,95	-55,4%	4,11	-99,7%
1.01.03	INVENTARIOS	16.295,50	55.766,09	242,2%	44.557,92	-20,1%	52.052,22	16,8%
1.01.03.06	INVENTARIOS PROD. TERM. Y MERC. EN ALMACÉN - COMPR	16.295,50	55.766,09	242,2%	44.557,92	-20,1%	52.052,22	16,8%
1.01.04	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	8.649,86	4.522,43	-47,7%	2.448,63	-45,9%	2.081,79	-15,0%
1.01.04.03	ANTICIPOS A PROVEEDORES	8.449,86	4.522,43	-46,5%	2.448,63	-45,9%	2.045,78	-16,5%
1.01.04.04	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	200,00		-100,0%			36,01	
1.01.05	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10.439,05	14.327,17	37,2%	24.297,93	69,6%	24.470,19	0,7%
1.01.05.01	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	799,51	798,70	-0,1%	1.026,13	28,5%	16,50	-98,4%
1.01.05.03	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	9.639,54	13.528,47	40,3%	23.271,80	72,0%	24.453,69	5,1%

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).

Elaborado por la autora

El total de activos corrientes se incrementan para el año 2017 en un 17,6%, en el 2018 existió un incremento menos significativo del 3,8% y para el año 2019 hay una disminución del -17%. El efectivo y equivalentes presentan valores negativos en el año 2017 y en el 2019, lo que indica falta de capital en las cuentas, cubierto seguramente con sobregiros bancarios.

Las cuentas por cobrar sufrieron un incremento en el año 2017 del 16,9%, en el 2018 bajaron en un -32,7% y nuevamente se da una subida del 1,6% en el 2019, lo que indica que los clientes cancelaron valores en el 2018 con respecto a las deudas que tenían en el 2017. Los inventarios se

incrementaron en el año 2017, y mantiene niveles que rondan los 50 mil dólares en los años 2017-2019.

La cuenta de Anticipos a proveedores también conforma el activo corriente, sin embargo, se observa una disminución de los valores a través del tiempo. Finalmente, los impuestos anticipados también forman parte de este tipo de activo, la cuenta Anticipo de Impuesto a la Renta ha tenido variaciones positivas importantes del 40,3% en el año 2017 y del 72% en el año 2018, valores que deben recuperarse en el futuro.

Tabla 3. Variaciones de las cuentas de Activo Corriente.

Código	Cuenta	2016	2017	Var.	2018	Var.	2019	Var.
1.02.01	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	288.352,22	288.166,54	-0,1%	281.356,22	-2,4%	357.160,94	26,9%
2.01	PASIVO CORRIENTE	118.865,19	121.045,56	1,8%	97.336,61	-19,6%	36.298,75	-62,7%
2.02	PASIVO NO CORRIENTE	11.536,00	143.300,61	1142,2%	143.679,61	0,3%	249.412,44	73,6%

**Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)
Elaborado por la autora**

En la tabla No. 3 se aprecia un incremento de los activos fijos como Propiedad, Planta y Equipo en un 26.9% en el año 2019, así como de los pasivos no corrientes, en el año 2017, del 1142,2% y en el año 2019, del 73.6% respectivamente, mientras que existe una disminución de los pasivos corrientes. Esto es debido a la adquisición de un edificio, su construcción y la compra de maquinaria, lo cual fue financiado con un crédito bancario.

Análisis del Estado de Situación Económica

El estado de situación económica o resultados de los años 2016 al 2019, información fundamental para la realización del flujo de caja, ya que, con sus resultados finales se construye el Cash Flow. La empresa o centro de acopio, originalmente envió la información hasta la Pérdida/Ganancia del Ejercicio, a partir de dichos valores, se calculó la Ganancia antes de Reparto de Utilidades e Impuesto a la Renta, para finalmente obtener la utilidad neta del ejercicio.

En cuanto a las ventas, la tabla No.4 muestra las variaciones de las ventas en cada periodo.

Tabla 4. Estado de situación económica Centro de Acopio.

Cuenta	2016	2017	Var.	2018	Var.	2019	Var.
VENTA DE BIENES	1.123.580,13	1.126.206,96	0,2%	1.231.616,43	9,4%	1.247.123,11	1,3%
VENTA AGRÍCOLA	80.314,62	69.422,40	-13,6%	78.685,35	13,3%	82.348,09	4,7%
VENTA ALMACEN	9.788,07	19.092,72	95,1%	20.639,61	8,1%	18.240,93	-11,6%
VENTA LECHE	894.595,22	901.257,70	0,7%	985.599,32	9,4%	990.719,37	0,5%
VENTA TIENDA	110.735,29	107.918,74	-2,5%	113.478,59	5,2%	121.163,34	6,8%
VENTA VETERINARIOS	28.146,93	28.515,40	1,3%	33.213,56	16,5%	34.651,38	4,3%

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)

Elaborado por la autora

Se observa que las Ventas de Bienes totales se han incrementado ligeramente en un 0.2% en el año 2017 frente al 2016, mientras que, en el año 2018, el incremento fue del 9.4% y en el 2019, en un 1.3%. Las ventas se realizan se subdividen en cinco cuentas: 1) venta agrícola; 2) venta de almacén; 3) venta de leche; 4) venta de tienda; y, 5) venta de veterinarios. La Venta de Leche constituye un rubro importante del total de las ventas, ya que representa casi el 80% de las mismas, con ventas

en el año 2019 de más de 900 mil dólares. En el 2017, la venta de leche sufrió un incremento del 0.7%, en el 2018, hay un aumento del 9.4% y en el 2019 tiene un incremento del 0.5%.

Tabla 5. Estado de situación económica las utilidades del Centro de Acopio

Cuenta	2016	2017	Var.	2018	Var.	2019	Var.
UTILIDAD NETA	16.493,50	3.823,67	-76,8%	20.596,75	438,7%	16.774,84	-18,6%

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora

En cuanto a las Utilidades Netas, la tabla No. 5 muestra que las mismas disminuyen en el año 2017 en un -76.8%, mientras que, en el año 2018, que es el periodo con las más altas utilidades con \$20.596,75USD, el incremento es del 438.7%. En el 2019, las utilidades nuevamente disminuyen en un -18.6%.

Análisis de Estructura económica y estructura financiera

Tabla 6. Estructura económica y financiera del Centro de Acopio

	ESTRUCTURA DE INVERSIÓN		ESTRUCTURA FINANCIERA	
	2016		2016	
ACTIVOS CTES	\$ 86.831,59		\$ 118.865,19	DEUDA CTE
			\$ 11.536,00	DEUDA NO CTE
ACTIVOS NO CTES	\$ 288.352,22		\$ 244.782,62	PATRIMONIO
TOTAL	\$ 375.183,81		\$ 375.183,81	

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora

En la tabla No. 6 se observa la estructura de inversión y financiera de la empresa. Los valores corresponden a los saldos de las cuentas contables provenientes del Estado Financiero o Balance General del centro de acopio. Es decir, que el saldo de Activos Corrientes del 2016 era de \$86.831,59USD y de Activos No Corrientes de \$288.352,22USD. La sumatoria de los dos saldos es \$375.183,81USD. De igual manera se trabajó en la parte de la estructura financiera, los saldos provienen de la cuenta Pasivo Corriente del 2016 con \$118.865,19USD, del Pasivo No Corriente con \$11.536,00USD y del Patrimonio con un saldo de \$244.782,62USD, la sumatoria de las tres cuentas debe cuadrar con la sumatoria de los Activos realizada anteriormente.

La estructura de inversión indica que en el 2016 la empresa requirió de \$86.831,59USD para activos corrientes o capital de trabajo, y un presupuesto de capital a largo plazo o activos no corrientes de \$288.352,22USD, cuya suma total es de 375.183,81USD. Estos valores se consideran como los valores de inversión inicial en el año base o cero del cash Flow.

En el lado de la estructura financiera, se localizan las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa para realizar sus inversiones, en el 2016, la empresa obtuvo \$118.865,19USD a través de deudas corrientes y 11.536,00USD de deudas no corrientes o a largo plazo. El patrimonio de los accionistas es de 244.782,62USD, lo que conjuntamente con las deudas suma los 375.183,81USD de inversión total.

Tabla 7. Porcentajes de estructura de inversión y financiera Centro de Acopio

	2016	2016	
ACTIVOS CTES	23,14%	34,76%	DEUDA
ACTIVOS NO CTES	76,86%	65,24%	PATRIMONIO
TOTAL	100,00%	100,00%	

**Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora**

La tabla No. 7 muestra los porcentajes de la estructura de inversión y financiera. El porcentaje del 23.14% se obtuvo de la división del saldo de Activos Corrientes con \$86.831,59USD por el total de la estructura de inversión con \$375.183,81USD proveniente de la tabla No. De igual forma, el 76.86% se obtuvo de la división del saldo de Activos no Corrientes con \$288.352,22USD por el total de la estructura de inversión por \$375.183,81USD. Se procedió igual con la obtención de los porcentajes de la estructura financiera, El 34.76% resultó de la división del total de pasivos corrientes y no corrientes con \$130.401,19USD por el total de la estructura financiera con \$375.183,81USD y el 65.24% se obtuvo dividiendo el total del patrimonio con 244.782,62USD por el total de la estructura financiera con \$375.183,81USD.

El 23.14% de la estructura de inversión está conformada por activos corrientes o capital de trabajo, mientras que el 76.86% corresponde a activos no corrientes. Con respecto a la estructura financiera, el 34.76% de las inversiones se financian con dinero de terceros o deudas, mientras que el 65.24% corresponde al aporte de los accionistas del centro de acopio.

Análisis de Estructura del Flujo de Caja

Tabla 8. Estado de Flujo Neto de Caja Centro de Acopio

Rubros		0	1	2	3
		2016	2017	2018	2019
FLUJO INICIAL	CAPITAL DE TRABAJO	-86.831,59			
	PRESUPUESTO DE CAPITAL	-288.352,22			-68.808,72
FLUJO OPERATIVO	UTILIDAD NETA	16.493,50	3.823,67	20.596,75	16.774,84
(+)	DEPRECIACIONES	5.702,07	6.218,99	9.741,57	13.283,73
(+)	AMORTIZACIONES INTANGIBLES		23,19		
(-)	AMORTIZACIÓN PRESTAMO	62.340,55	-20.535,83	-23.307,50	87.744,22
(=)	FLUJO OPERATIVO	84.536,12	-10.469,98	7.030,82	48.994,07
FLUJO FINAL					
	VALOR DE CONTINUIDAD				541.178,53
FLUJO NETO DE CAJA		-290.647,69	-10.469,98	7.030,82	590.172,59

**Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora.**

El flujo inicial se compone de los rubros de inversión, como son el capital de trabajo y el presupuesto de capital, ambos del año 2016, por -\$86.831,59USD y -\$288.352,22USD respectivamente, estos valores provienen de la tabla de estructura de inversión de la sección anterior. El valor de -\$68.808,72USD, corresponde al incremento de activos del año 2019 en relación con el 2016, ya que la empresa realiza inversiones de edificio y construcciones en ese año, es por eso que también forma parte del FNC. Los valores del flujo inicial tienen signo negativo, ya que corresponde a las inversiones de la empresa en el año cero o base.

El Flujo Operativo parte de las utilidades netas de los periodos, valores que se encuentran en la línea final del Estado de Resultados o Económico de la empresa, a lo cual se suma las depreciaciones y amortizaciones de intangibles si las hubiere, porque no constituyen salida de dinero, así mismo se adicionan o se restan las amortizaciones de capital obtenido mediante préstamos, así se observa que tanto en el 2016 como en el 2019 esos valores son positivos porque

se contrataron préstamos con instituciones financieras, mientras que en el 2017 y 2018 se cancela parte de los préstamos. Estos valores se obtienen restando la sumatoria de las obligaciones financieras a corto y largo plazo de cada periodo del año posterior. Se puede observar que, en el 2017, el flujo operativo es negativo, mientras que en los otros años, los flujos operativos son positivos.

Tabla 9. Cálculo de Amortizaciones de Préstamos para FNC del Centro de Acopio

Cuenta	2016	2017	2018	2019
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	62.340,55	41.804,72	18.497,22	988,54
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORR				105.252,90
SUMATORÍA	62.340,55	41.804,72	18.497,22	106.241,44
Diferencia Año Final-Año Inicial	62.340,55	-20.535,83	-23.307,50	87.744,22

**Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora**

Se puede observar que, en el 2017, el flujo operativo es negativo, mientras que en los otros años, los flujos operativos son positivos.

El flujo de caja, es la última parte de la tabla y se considera en el último año, el valor de continuidad de la empresa, es decir, su capacidad para generar efectivo en el futuro de las inversiones realizadas. Para este cálculo se toma en cuenta la TMAR del proyecto y el valor calculado constituye el valor de venta de los activos de la empresa al final del 2019. Posterior a este cálculo, se suman y restan los flujos iniciales, operativos y final, obteniendo -\$290.647,69USD en el 2016, que corresponde a la inversión inicial, -\$10.469,98 en el 2017, \$7.030,82USD en el 2018 y \$590.172,59USD en el 2019.

Costo de capital o tasa de descuento

Tabla 10. Costo de capital del Centro de Acopio

COSTO DE LA DEUDA		14,88%
COSTO DE LOS RECURSOS PROPIOS		5,95%
INFLACIÓN PROMEDIO	0,00%	
DEPÓSITO A PLAZO LP	5,95%	

	ESTRUCTURA	COSTO	PONDERACIÓN
DEUDA	34,76%	14,88%	5,17%
PATRIMONIO	65,24%	5,95%	3,88%
		TMAR	9,05%

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019)
Elaborado por: La autora

**Se consideró una tasa inflación promedio del 0%, ya que, según el Banco Central, la inflación mensual del IPC de mayo 2021, es del 0.08% (Banco Central del Ecuador, 2021).*

En la tabla No. 10 se presenta la TMAR calculada. El cálculo de la tasa promedio ponderada o TMAR es muy importante para el descuento de los flujos del FNC y del valor de continuidad de la empresa. Esta tasa se calcula utilizando tanto el costo de la deuda, si la hubiere, así como el costo de los recursos propios o exigidos por los accionistas.

El costo de la deuda del 14,88%, se obtuvo de la división del Gasto de Intereses del 2016 por la suma total de las Deudas Financieras a corto y largo plazo del 2016.

El costo del capital se obtuvo de la suma de la inflación y la rentabilidad exigida por los accionistas, que corresponde al porcentaje de tasa pasiva por colocar dinero a 365 días plazo en una póliza de acumulación, resultando ser el 5,95%, según información del Banco Central del Ecuador.

En el año 2016, la estructura de financiamiento indicaba que el 34,76% se realizaba con dinero de terceros o deudas y el 65,24% con capital propio.

Finalmente se pondera dichas tasas, es decir se multiplican los porcentajes del 34,76% por el costo de 14,88% resultando el 5,17% y el 65,24% por 5,95% dando una tasa ponderada de patrimonio o capital del 3,88%, se suman dichas tasas dando una TMAR del 9,05%.

Análisis de Flujos descontados

Aplicando la TMAR calculada, y la fórmula de Valor Actual, se obtuvieron los siguientes flujos descontados del centro de acopio.

$$VA = \frac{VF}{(1+i)^n}$$

$$FD_0 = \frac{-290.647,69}{(1 + 0,0905)^0} = -290.647,69$$

$$FD_1 = \frac{-10.469,95}{(1 + 0,0905)^1} = -9.600,80$$

$$FD_2 = \frac{7.030,82}{(1 + 0,0905)^2} = 5.911,92$$

$$FD_3 = \frac{590.172,59}{(1 + 0,0905)^3} = 455.054,69$$

Tabla 11. Flujos descontados del Centro de Acopio

PERIODOS	0	1	2	3
Flujo de Caja del Proyecto	-290.647,69	-10.469,98	7.030,82	590.172,59
Tasa de descuento	9,05%			
Flujos descontados	-290.647,69	-9.600,80	5.911,92	455.054,69
VAN				160.718,12
TIR				26,07%

Fuente: (Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A., 2016-2019).
Elaborado por la autora

Con los flujos descontados obtenidos que se encuentran detallados en la tabla No. 11, se puede obtener el TIR y el VAN de la empresa.

El VAN es la sumatoria de los flujos descontados, dando un resultado de 160.718,12USD, lo que indica que luego de cubrir los costos, la empresa obtiene esa utilidad a valores actuales.

El cálculo de la Tasa Interna de Retorno se realizó utilizando la función de Excel TIR, en la cual, se coloca los flujos de caja del proyecto sin descontar obtenidos anteriormente.

TIR (valores, [estimación])

Los valores del paréntesis corresponden a los flujos descontados calculados.

= TIR (valores, [estimación])

= TIR (-290.647,69; -10.469,98; 7.030,82; 590.172,59)

=26,07%

La TIR de la empresa es del 26,07%, lo que indica que es una empresa rentable, es decir que sus flujos dan rendimientos luego de cubiertos los costos, superando ampliamente la TMAR del caso del 9.05%.

Tanto el VAN como la TIR, señalan que es una empresa rentable, por lo tanto, sus gerentes velan por la eficiencia financiera de la misma, optimizando sus recursos para obtener rentabilidad con esa TMAR.

Análisis de preguntas de la entrevista.

La empresa está registrada en la Superintendencia de Compañías como Sociedad Anónima. Se conforma por, 92 accionistas, cada uno cuenta con 33 acciones evaluados en un dólar, las

reparticiones se hacen cada año de acuerdo a la ley, sin embargo, en algunos años han sido repartidos en un 100% o en un 50%, todo lo acumulado se tiene en una cuenta para capitalización posteriormente se modificar el valor de cada acción. El gerente es el responsable del manejo del capital de trabajo, la empresa tiene un patrimonio de 400 mil dólares.

La empresa cuenta con recursos físicos y financieros suficientes para su desarrollo, ya que posee activos y los ha ido adquiriendo con el tiempo. La empresa utiliza eficientemente sus recursos, pero, como toda empresa tiene necesidades, en ese sentido buscan la manera de tener dinero en efectivo para poder desarrollar, pero a veces le ha resultado complicado por la inconsistencia de variable macro y microeconomías a nivel del país, se han ido perfeccionando más y más para ofrecer productos de calidad mejorando y equipando las áreas administrativa y operativa, se ha ido adquiriendo varios activos que ayudan al perfeccionamiento de producto, la diversifica su cartera de productos, ofreciendo no solamente leche sino productos complementarios para ganaderos, lo que se corrobora con la información del Estado de Resultados sobre las ventas, sin embargo, su producto estrella es la leche, es por eso, que ven la necesidad de innovar para ofrecer diferentes productos procesados derivados de la leche.

Para pagos o necesidades siempre hacen créditos, pero para cosas pequeñas necesitan 250 dólares mensuales. Los pagos a los proveedores son a crédito y en efectivo el 50% y 50%, los pagos a los proveedores de leche cruda es en efectivo cada 15 días y los pagos a proveedores de tienda y almacén es de acuerdo con las ventas realizadas, en uno o dos meses normalmente en 40 días.

La empresa tiene inventarios, el inventario de leche dura de 8 a 10 horas en el centro de acopio, los inventarios de la tienda y almacén que tienen productos como insumos veterinarios, balanceados, sales, abonos, fertilizantes y otros como baldes, sogas, barriles con rotación de 30 a 45 días.

Tienen algunos tipos de clientes: los clientes de leche son dos principales El Ordeño y Dulacs y los clientes de almacén y tienda son los proveedores de leche y algunas personas de la comunidad. Los clientes de la tienda y almacén hacen sus compras en efectivo, en cambio los clientes de leche tienen crédito que pagan cada 15 días y hasta 2 meses de retraso.

El capital de trabajo lo financian mayormente con la misma rotación del dinero, la misma rentabilidad retienen una parte para solventar sus gastos. A pesar de ello han sacado dos préstamos grandes, una para compra de activos y otra para la construcción de la empresa de 120 mil dólares a cinco años. Los préstamos lo contratan en la Casa Campesina Cayambe, que maneja una tasa de interés de menor al del mercado del 13.8%

La empresa ha repartido utilidades de manera constante y tiene cinco empleados en nómina a tiempo completo y 1 a medio tiempo con el contrato bajo el código de trabajo, con gastos aproximados de 30 mil dólares en sueldos sin beneficios, lo que representa apenas el 2.3% del total de ventas, lo que indica un buen manejo de este tipo de gastos.

Conclusiones

La leche es un producto de primera necesidad en la mesa de los ecuatorianos, y es materia prima de varios derivados procesados, lo que facilita las ventas del centro de acopio objeto de estudio.

El Gerente General del Centro de Acopio Jatari Guagra Pesillo S.A, manifestó, que no tiene un conocimiento al cien por ciento de la rentabilidad de los años 2016 hasta el 2019 ya está responsable desde el año 2020 como Gerente de la misma, ya que, el área de contabilidad no realizaba el estado de flujo de caja contable, al realizar el estudio de los flujos descontados se pudo visualizar que la empresa si es rentable en los años de estudio realizado.

Las ventas de leche del centro de acopio, representa aproximadamente el 80% de las ventas totales, lo que indica que es el principal producto del centro, con un periodo promedio de inventario de 8 a 10 horas y con dos clientes grandes para la compra del producto como son Dulacs y el Ordeño.

La empresa requiere continuamente de liquidez debido al amplio periodo de cobranza a sus clientes, de 15 a 60 días mientras que los pagos a los proveedores son realizados en efectivo cada 15 días, debiendo financiar dichos valores, tanto para capital de trabajo como para cumplir sus obligaciones financieras. Lo cual no es una ventaja ya que se sigue a la empresa cambiar las políticas de crédito o negociar con los proveedores.

El año 2017 fue crucial para la empresa, registrando las más bajas utilidades del periodo 2016-2019 por \$ 3.823,67USD.

Los activos de la empresa se han incrementado periódicamente al igual que los pasivos, mientras que el patrimonio ha disminuido, lo cual indica, que la empresa ha utilizado el apalancamiento para la generación de ingresos, lo que se confirma en la composición de la estructura financiera de la empresa que en el 2016 fue del 34,76% en pasivos y del 65,24% en patrimonio, mientras que en el 2019, la estructura financiera cambia al 64,18% en pasivos y del 35,82% en patrimonio.

En cuanto a las ventas, éstas han ido variando positivamente cada año del periodo 2016-2019, obteniendo incrementos del 0,2% en el 2017; 9,4% en el 2018 y del 1,3% en el 2019.

El valor de continuidad de la empresa obtenido del flujo de caja es del \$541.178,53USD, lo que significa, que si la empresa se vende al final del periodo 2016-2019, tendría ese valor de venta aproximado utilizando la TMAR del 9.05%.

El cálculo de los flujos descontados se realizó con la fórmula del Valor Actual para cada uno de los flujos del proyecto, la suma de los flujos descontados de los periodos 0 – 1 – 2 – 3, da como

resultado el VAN de la empresa, que es positivo, lo que indica que luego de cubrir los costos, el rédito para los inversionistas es de 160.718,12USD a valor actual, lo que permite dilucidar que los gestores de la empresa han velado por los recursos de la empresa y han utilizado de manera eficiente los mismos, lo cual conlleva a la obtención de rentabilidad.

El TIR calculado fue del 26,07% superando la TMAR del ejercicio del 9,05%, esta tasa indica la rentabilidad del proyecto luego de cubiertos los costos, es decir que la inversión de recursos físicos y financieros genera rendimientos que cubren los costos.

La empresa solamente realiza los estados financieros, balance general y el estado de pérdidas y ganancias, pero no hace el flujo de caja descontados, lo que, se recomienda haga esos flujos descontados para que obtenga mayor información sobre su eficiencia financiera.

Bibliografía

Banco Central del Ecuador. (junio de 2021). Obtenido de

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

Bernal, C. (2010). *Metodología de investigación*. Obtenido de [https://abacoenred.com/wp-](https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf)

[content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf](https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf)

Brassel F., H. F. (2007). *SIPAE*. Obtenido de Libre Comercio y Lácteos:

<https://biblio.flacsoandes.edu.ec/catalog/resGet.php?resId=42275>

Brealey R.A, S. C. (2004). *Fundamentos De Finanzas Corporativas*. Madrid: McGraw-Hill.

Castro, G., & Salazar, R. (Junio de 2011). Eficiencia financiera del sector industrial de

agroquímicos, Colombia, 2005. *Econ. Gest. Desarro.*, 11, 91-119.

Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. (2016-2019). *Balance General*. Obtenido de Balance General:

[AQMkADAwATY0MDABLWRIZjItMjIAOWItMDACLTAwCgBGAAADsc3fbRgjx0q
UXxkPkj3jQAcA2ujU5ZYMv066%2FRN0ROccdwAAAgEMAAAA2ujU5ZYMv066%
2FRN0ROccdwAE4o1BkAAAAA%3D%3D](https://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm)

Centro de Acopio de Leche Jatari Guagra Pesillo S.A. (2016-2019). *Estados financieros*.

Obtenido de Estados Financieros:

[AQMkADAwATY0MDABLWRIZjItMjIAOWItMDACLTAwCgBGAAADsc3fbRgjx0q](https://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm)

UXxkPkj3jQAcA2ujU5ZYMv066%2FRN0ROccdwAAAgEMAAAA2ujU5ZYMv066%
2FRN0ROccdwAE4o1BkAAAAA%3D%3D

Contero, R. (2008). *La Granja*. Obtenido de La calidad de leche; Un desafío en el Ecuador:

<https://www.redalyc.org/pdf/4760/476047391006.pdf>

Durmrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas (Segunda edición)*. Obtenido de Un enfoque latinoamericano:

[file:///C:/Users/Usuario/Documents/Octavo%20semestre/Trabajo%20de%20titulac%C3%B3n/Finanzas_Corporativas_un_enfoque_latinoa%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Documents/Octavo%20semestre/Trabajo%20de%20titulac%C3%B3n/Finanzas_Corporativas_un_enfoque_latinoa%20(1).pdf)

Fontalvo, T., Mendoza, A., & Visbal, D. (julio-diciembre de 2015). Análisis comparativo de eficiencia financiera: estudio de un caso del sector BASC en Barranquilla. *Prospectiva*, 13(2), 16-24.

García López, F. (2014). Eficiencia financiera de la administración pública: el caso de región occidental. *Revista CIMEXUS*, IX(2).

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). Metodología de la investigación. México D.F: McGraw-Hill.

In, On and for emerging markets - EMIS. (2021). *EMIS*. Obtenido de

https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Centro_de_Acopio_de_Leche_Jatari_Guagra_Pesillo_SA_es_3967166.html

Latina, N. d. (22 de Junio de 2020). *Industria láctea clave para la reactivación económica del país*. Obtenido de Industria láctea clave para la reactivación económica del país.:

<https://www.lacteoslatam.com/paises/80-ecuador/4064-industria-l%C3%A1ctea-clave-para-reactivaci%C3%B3n-econ%C3%B3mica-en-ecuador.html>

MAGAP. (s.f.). *Ecuador se Nutre de Leche*. Obtenido de Ecuador se Nutre de Leche:

<https://www.agricultura.gob.ec/ecuador-se-nutre-de-leche-y-el-sector-lacteo-se-fortalece-con-apoyo-del-gobierno-nacional/>

Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (Julio de 2020). *Sector Agrícola Ecuador*.

Obtenido de Sector Agrícola Ecuador: <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Diagn%C3%B3stico-sector-agr%C3%ADcola-Ecuador.pdf>

Sánchez, E., & Zuñiga, L. (2011). La importancia de contar con información precisa, confiable y oportuna en las bases de datos. . *Revista Nacional de Administración*, 145-154.

Sapag, N., & Sapag, R. (2000). *Preparación y evaluación de proyectos (Cuarta edición)*.

Obtenido de Preparación y evaluación de proyectos: <http://www.geolay.cl/pce4/prep-eval-proy/Sapag-Chain-4-edicion.pdf>

Anexo

Anexo 1: Guía de entrevista

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

CENTRO DE ACOPIO DE PRODUCCIÓN DE LECHE – PESILLO

Guía para realizar la entrevista del Centro de Acopio - Cuestionario Abierto

Leer lo siguiente:

“El presente cuestionario es realizado con fines académicos, el mismo que, sustenta y aclara ciertos elementos de los estados financieros del Centro de Acopio y su percepción acerca de la eficiencia financiera de la organización.

¿Está de acuerdo en participar y colaborar en el mismo? _____

Con el objetivo de transcribir respuestas claras y concisas para su posterior análisis, esta entrevista está siendo grabada con el teléfono celular.”

1. Sobre la eficiencia

- ¿Considera que el centro de acopio es eficiente financieramente?
- ¿Cree que utiliza bien los recursos financieros del centro de acopio?
- ¿Qué recursos le hace falta?
- ¿Por qué piensa que hay necesidades constantes de dinero en el centro de acopio, si las hubiere?
- ¿Ha sido suficiente el dinero que ha solicitado para cubrir las necesidades?
- ¿Cree que existe una buena administración de los recursos del centro de acopio? ¿Por qué?
- ¿Podría explicarme un poco sobre los socios del centro de acopio, la forma de aportar en la sociedad y cómo cobran sus utilidades?

2. Capital de trabajo

- ¿Quién es la persona responsable del manejo financiero del centro de acopio?
- ¿Cuál es el valor de caja mínima que necesita para que el centro de acopio opere con normalidad?
- ¿Cada cuánto necesita de esa cantidad de dinero?
- ¿Tiene proveedores? Y ¿Qué le venden sus proveedores?
- ¿Cómo paga a sus proveedores? (crédito, efectivo, etc.)
- ¿Cada cuánto paga a sus proveedores?
- ¿Tiene inventarios? y ¿Qué productos o materiales conforman sus inventarios? ¿Cuánto tiempo le dura los inventarios de sus productos, insumos y materiales necesarios?

- ¿Quiénes son sus clientes?
- ¿Cómo le pagan sus clientes? (efectivo, crédito, etc.), ¿Otorga crédito a sus clientes para el pago de facturas? Y ¿Cada cuánto les cobra a sus clientes en el caso de que otorgue créditos?

3. Préstamos

- ¿Tiene continuamente necesidad de dinero de terceros o externos para solventar ciertas necesidades de la empresa?
- ¿Cómo financia su capital de trabajo?
- ¿Ha necesitado acceder a algún préstamo en instituciones financieras del país?
- ¿Qué tipo de préstamo o crédito ha obtenido?
- ¿Por qué existen valores por pagar no corrientes con relacionados locales?

4. Sobre aspectos legales

- ¿Cuántos empleados tienen?
- ¿Está exento del impuesto a la renta?
- ¿Pagan utilidades a sus empleados?
- ¿Qué monto de utilidades suelen pagar anualmente a sus empleados?

5. Sobre aspectos de los estados financieros

- ¿Por qué en el 2016 tiene depreciaciones en la parte operativa y posteriormente ya no poseen valores en dichas cuentas?
- ¿Todos los activos fueron depreciados en su totalidad?
- ¿Por qué existen valores en las cuentas de otros ingresos que varían periodo a periodo?
- ¿Facturan los valores por otros ingresos?

Gracias por su colaboración

Anexo: 2 Estado de situación financiera Centro de Acopio Jatari Guagra Pesillo S.A. 2016-2019

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
1	ACTIVOS	375.183,81	390.280,16	387.385,58	445.203,51
1.01	ACTIVO CORRIENTE	86.831,59	102.113,62	106.029,36	88.042,57
1.01.01	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	6.611,90	-24.293,86	700,09	-23.503,80
1.01.01.01	CAJA	157,21	172,26	440,84	208,00
1.01.01.01.01	CAJA GENERAL	157,21	172,26	440,84	208,00
1.01.01.02	FONDO ROTATIVO				440,69
1.01.01.02.01	CAJA CHICA				440,69
1.01.01.03	BANCOS	6.454,69	-24.466,12	259,25	-24.152,49
1.01.01.03.01	BANCO NACIONAL DE FOMENTO 018004559-1	2.256,68	531,99		839,26
1.01.01.03.02	BANCO PICHINCHA 32661197-04	3.938,76	-25.257,36		-25.251,00
1.01.01.03.03	BANCO PROCREDIT 05030121144	259,25	259,25	259,25	259,25
1.01.02	ACTIVOS FINANCIEROS	44.835,28	51.791,79	34.024,79	32.942,17
1.01.02.05	DOCTOS. Y CUENTAS X COBRAR CLIENTES NO RELACIONADO	41.239,28	48.195,79	32.420,84	32.938,06
1.01.02.05.01	DOCTOS. Y CTAS. X COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	41.239,28	48.195,79	32.420,84	32.938,06
1.01.02.08	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3.596,00	3.596,00	1.603,95	4,11
1.01.02.08.02	FONDO GANADERO FLORAL	1.768,33	1.768,33	1.599,84	
1.01.02.08.03	FONDO GANADERO ZULAC	1.827,67	1.827,67		
1.01.02.08.04	CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS			4,11	4,11
1.01.03	INVENTARIOS	16.295,50	55.766,09	44.557,92	52.052,22
1.01.03.06	INVENTARIOS PROD. TERM. Y MERC. EN ALMACÉN - COMPR	16.295,50	55.766,09	44.557,92	52.052,22
1.01.03.06.01	INVENTARIOS ALMACEN	1.069,60	1.388,63	1.103,69	213,33
1.01.03.06.02	INVENTARIOS PRODUCTOS AGRICOLAS	3.931,32	8.382,11	7.177,85	4.872,19
1.01.03.06.03	INVENTARIO INSUMOS VETERINARIOS	7.243,55	8.531,96	8.953,74	6.665,65
1.01.03.06.04	INVENTARIOS TIENDA	4.051,03	6.015,63	6.340,74	4.534,24
1.01.03.06.05	INVENTARIOS LECHE		33.315,77	24.173,89	39.092,36
1.01.03.06.07	DEVOLUCION EN COMPRAS		-1.868,01	-3.191,99	-3.325,55

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
1.01.04	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	8.649,86	4.522,43	2.448,63	2.081,79
1.01.04.03	ANTICIPOS A PROVEEDORES	8.449,86	4.522,43	2.448,63	2.045,78
1.01.04.03.01	ANTICIPOS A PROVEEDORES	8.449,86	4.125,59	2.404,48	2.046,30
1.01.04.03.04	DESCUENTO TELEFONO CLARO A PRODUCTORES		396,84	44,15	-0,52
1.01.04.04	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	200,00			36,01
1.01.04.04.01	ANTICIPOS A EMPLEADOS	200,00			36,01
1.01.05	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10.439,05	14.327,17	24.297,93	24.470,19
1.01.05.01	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMP. (IVA)	799,51	798,70	1.026,13	16,50
1.01.05.01.02	I.V.A COMPRAS 12% BIEN/SERV	799,51	798,70	1.007,38	-1.374,06
1.01.05.01.03	I.V.A COMPRAS 12% ACTIVOS FIJOS			18,75	1.390,56
1.01.05.03	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	9.639,54	13.528,47	23.271,80	24.453,69
1.01.05.03.02	RETENCIONES RECIBIDAS EN VENTAS DEL LR	9.639,54	13.528,47	23.271,80	24.453,69
1.02	ACTIVO NO CORRIENTE	288.352,22	288.166,54	281.356,22	357.160,94
1.02.01	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	288.352,22	288.166,54	281.356,22	357.160,94
1.02.01.01	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	353.737,31	356.672,62	359.603,87	445.358,60
1.02.01.01.01	TERRENOS	140.276,81	140.276,81	140.276,81	140.276,81
1.02.01.01.02	EDIFICIOS	13.278,94	13.278,94	125.152,89	125.152,89
1.02.01.01.03	CONSTRUCCIONES EN CURSO	105.253,06	111.873,95		6.1707,86
1.02.01.01.04	INSTALACIONES	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00
1.02.01.01.05	MUEBLES Y ENSERES	767,33	767,33	1.173,58	1.620,01
1.02.01.01.06	MAQUINARIA Y EQUIPO	37.549,75	37.549,75	40.074,75	65.803,55
1.02.01.01.07	EQUIPO DE OFICINA	9.825,90	9.825,90	9.825,90	9.825,90
1.02.01.01.08	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	5.069,04	5.384,04	5.384,04	6.589,40
1.02.01.01.09	VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO	3.650,00	3.650,00	3.650,00	3.650,00
1.02.01.01.11	SEMOVIENTES	34.516,48	30.515,90	30.515,90	27.182,18
1.02.01.01.12	ANIMALES VIVOS EN PRODUCCION	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00
1.02.01.12	(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES , PLANTA Y	-65.385,09	-68.506,08	-78.247,65	-88.197,66
1.02.01.12.01	(-) DEPRECIACION ACUM. EDIFICIOS	-5.235,95	-7.891,64	-14.149,28	-22.198,92
1.02.01.12.03	(-) DEPRECIACION ACUM. INSTALACIONES	-9.312,63	-9.312,63	-9.312,63	-9.312,63
1.02.01.12.04	(-) DEPRECIACION ACUM. MUEBLES Y ENSERES	-269,73	-346,46	-346,46	-346,46
1.02.01.12.05	(-) DEPRECIACION ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	-10.657,03	-13.187,51	-15.987,57	-20.117,77
1.02.01.12.06	(-) DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE OFICINA	-4.803,10	-5.604,05	-6.182,92	-6.780,02
1.02.01.12.07	(-) DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-3.231,34	-3.386,48	-3.491,48	-3.998,27
1.02.01.12.08	(-) DEPRECIACION ACUM. SEMOVIENTES	-3.106,27	-27.971,27	-27.971,27	-24.637,55
1.02.01.12.10	(-) DEPRECIACION ACUM. REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	-806,04	-806,04	-806,04	-806,04
2	PASIVO	130.401,19	264.346,17	241.016,22	285.711,19
2.01	PASIVO CORRIENTE	118.865,19	121.045,56	97.336,61	36.298,75
2.01.03	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	18.941,83	66.959,00	25.617,08	23.057,78
2.01.03.01	CUENTAS Y DTOS. POR PAGAR LOCALES	18.941,83	66.959,00	25.617,08	23.057,78
2.01.03.01.01	CUENTAS Y DTOS. X PAGAR PROVEEDORES NO RELAC. LOCA	18.941,83	66.959,00	25.617,08	23.057,78
2.01.04	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	62.340,55	41.804,72	18.497,22	988,54
2.01.04.01	OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS LOCALES	49 62.340,55	41.804,72	18.497,22	988,54
2.01.04.01.01	OBLIGACIONES CON CASA CAMPESINA CAYAMBE	62.340,55	41.804,72	18.497,22	988,54

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
2.01.05	PROVISIONES				555,56
2.01.05.01	PROVISIONES LOCALES				555,56
2.01.05.01.01	PROVISIONES LOCALES				555,56
2.01.07	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	37.223,31	12.281,84	27.198,89	11.696,87
2.01.07.01	OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	1.304,87	1.032,24	1.837,61	1.484,12
2.01.07.01.01	RETENCION 1%IR X PAGAR	331,64	451,20	394,85	438,71
2.01.07.01.02	RETENCION 2%IR X PAGAR	40,55	24,39	2,45	15,38
2.01.07.01.03	RETENCION 8%IR X PAGAR			215,99	35,99
2.01.07.01.04	RETENCION 10%IR X PAGAR	40,00		120,13	111,13
2.01.07.01.05	RETENCIONES 30%LV.A X COMP. BIENES X PAGAR	75,65	21,61	63,43	29,35
2.01.07.01.06	RETENCIONES 70%LV.A X PREST. SERV. X PAGAR	187,56	100,58	8,42	25,45
2.01.07.01.07	RETENCIONES 100%LV.A X PAGAR	56,02		401,47	173,95
2.01.07.01.08	LV.A VENTAS 12%	540,74	434,46	630,87	654,16
2.01.07.01.09	IVA POR PAGAR	28,07			
2.01.07.01.10	RENTA POR PAGAR	4,64			
2.01.07.02	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DE EJERCICIO			8.491,08	
2.01.07.02.01	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DE EJERCICIO			8.491,08	
2.01.07.03	OBLIGACIONES CON EL IESS	486,06	231,26	199,92	157,92
2.01.07.03.01	APORTE INDIVIDUAL 9,35% POR PAGAR	194,48	197,93	170,81	141,95
2.01.07.03.02	APORTE PATRONAL 11,15% POR PAGAR 1% IECE Y SECAP	258,05		-75,22	-88,53
2.01.07.03.03	FONDOS DE RESERVA POR PAGAR	33,53	33,33	25,13	25,30
2.01.07.03.05	APORTE 17,60% GERENTE GENERAL			79,20	79,20
2.01.07.04	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	29.742,44	9.079,66	10.919,86	10.054,82
2.01.07.04.01	SUELDOS POR PAGAR			925,74	925,74
2.01.07.04.02	DECIMOTERCER SUeldo POR PAGAR	562,98	388,47	313,00	283,02
2.01.07.04.03	DECIMOCUARTO SUeldo POR PAGAR	2.779,24	2.779,24	2.739,73	2.824,70
2.01.07.04.04	VACACIONES POR PAGAR	4.229,74	5.059,70	6.089,14	6.021,36
2.01.07.04.05	QUINCENAS POR PAGAR	2.105,17			
2.01.07.04.06	SALARIO DIGNO	1.115,31	852,25	852,25	
2.01.07.05	PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	5.689,94	1.938,68	5.750,42	0,01
2.01.07.05.01	15% PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	5.689,94	1.938,68	5.750,42	0,01
2.01.10	ANTICIPOS DE CLIENTES	359,50			
2.01.10.01	ANTICIPOS DE CLIENTES	359,50			
2.01.10.01.01	ANTICIPOS DE CLIENTES CORRIENTES	359,50			
2.01.13	OTROS PASIVOS CORRIENTES			26.023,42	
2.01.13.01	OTROS PASIVOS CORRIENTES			26.023,42	
2.01.13.01.02	SOBREGIRO BANCARIO			26.023,42	
2.02	PASIVO NO CORRIENTE	11.536,00	143.300,61	143.679,61	249.412,44
2.02.02	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	7.455,00	138.059,61	138.059,61	138.059,61
2.02.02.01	CUENTAS Y DCTOS POR PAGAR NO CORRIENTES LOCALES	7.455,00	138.059,61	138.059,61	138.059,61
2.02.02.01.01	CUENTAS Y DCTOS X PAGAR NO CORR.TES. RELACION. LOCA	7.455,00	138.059,61	138.059,61	138.059,61
2.02.03	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORR				105.252,90
2.02.03.01	OBLIGACIONES CON INST. FINANC. LOCALES NO CORRIENT				105.252,90

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
2.02.03.01.01	OBLIGACIONES CON INST. FINANC. LOCALES NO CORRIENT				105.252,90
2.02.07	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	4.081,00	5.241,00	5.620,00	6.099,93
2.02.07.01	JUBILACION PATRONAL	4.081,00	5.241,00	5.620,00	6.099,93
2.02.07.01.01	JUBILACION PATRONAL POR PAGAR	3.215,00	3.953,00	4.370,00	4.694,47
2.02.07.01.02	DESHAUCIO POR PAGAR LARGO PLAZO	866,00	1.288,00	1.250,00	1.405,46
3	PATRIMONIO NETO	244.782,62	125.933,99	146.369,36	159.492,32
3.01	CAPITAL	2.046,00	3.102,00	3.102,00	3.102,00
3.01.01	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	2.046,00	3.102,00	3.102,00	3.102,00
3.01.01.01	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	2.046,00	3.102,00	3.102,00	3.102,00
3.01.01.01.01	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	2.046,00	3.102,00	3.102,00	3.102,00
3.02	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITA	125.878,11		1.141,17	2.273,86
3.02.01	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITA	125.878,11		1.141,17	2.273,86
3.02.01.01	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITA	125.878,11		1.141,17	2.273,86
3.02.01.01.01	APORTES DIRECTO DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTUR	125.878,11		1.141,17	2.273,86
3.04	RESERVAS	1.124,72	1.124,72	1.124,72	1.124,72
3.04.04	OTRAS RESERVAS	1.124,72	1.124,72	1.124,72	1.124,72
3.04.04.01	OTRAS RESERVAS	1.124,72	1.124,72	1.124,72	1.124,72
3.04.04.01.01	OTRAS RESERVAS	1.124,72	1.124,72	1.124,72	1.124,72
3.06	RESULTADOS ACUMULADOS	9.1083,57	115.823,79	116.906,81	105.676,21
3.06.01	GANANCIAS ACUMULADAS	9.1083,57	115.823,79	116.906,81	105.676,21
3.06.01.01	GANANCIAS ACUMULADAS	9.1083,57	115.823,79	116.906,81	105.676,21
3.06.01.01.01	GANANCIAS ACUMULADAS	77.376,82	102.027,04	102.027,06	89.980,01
3.06.01.01.02	ORIPERDIDA O GANANCIA EN CALCULO ACTUARIAL	1.253,00	1.343,00	2.426,00	3.242,45
3.06.01.01.03	RESULTADOS ACUMULADOS AÑOS ANTERIORES	12.453,75	12.453,75	12.453,75	12.453,75
3.07	RESULTADOS DE EJERCICIO	24.650,22	5.883,48	24.094,66	47.315,53
3.07.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO	24.650,22	5.883,48	24.094,66	23.220,87
3.07.01.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO	24.650,22	5.883,48	24.094,66	23.220,87
3.07.01.01.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO	24.650,22	5.883,48	24.094,66	23.220,87
3.07.02	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO				24.094,66
3.07.02.01	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO				24.094,66
3.07.02.01.01	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO				24.094,66
7	RESULTADOS	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO:	375.183,81	390.280,16	387.385,58	445.203,51

Anexo 3: Estado de situación económica Centro de Acopio Jatari Guagra Pesillo S.A. 2016-

2019

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
4	INGRESOS	1.133.962,03	1.129.810,29	1.236.688,99	1.253.866,70
4.01	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.124.873,07	1.128.783,11	1.234.482,31	1.248.469,11
4.01.01	VENTA DE BIENES	1.123.580,13	1.126.206,96	1.231.616,43	1.247.123,11
4.01.01.01	VENTA DE BIENES	1.123.580,13	1.126.206,96	1.231.616,43	1.247.123,11
4.01.01.01.01	Código	80.314,62	69.422,40	78.685,35	82.348,09
4.01.01.01.02	VENTA ALMACEN	9.788,07	19.092,72	20.639,61	18.240,93
4.01.01.01.03	VENTA LECHE	894.595,22	901.257,70	985.599,32	990.719,37
4.01.01.01.04	VENTA TIENDA	110.735,29	107.918,74	113.478,59	121.163,34
4.01.01.01.05	VENTA VETERINARIOS	28.146,93	28.515,40	33.213,56	34.651,38
4.01.02	PRESTACION DE SERVICIOS				0,00
4.01.02.01	PRESTACION DE SERVICIOS				0,00
4.01.02.01.01	PRESTACION DE SERVICIOS				0,00
4.01.06	INTERESES	952,94	2.289,00	1.746,00	984,00
4.01.06.01	INTERESES	952,94	2.289,00	1.746,00	984,00
4.01.06.01.01	INTERESES GENERADOS EN ANTICIPOS DE LECHE	952,94	2.289,00	1.746,00	984,00
4.01.06.01.03	INTERESES GENERADOS EN INVERSIONES				0,00
4.01.08	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	340,00	287,15	1.119,88	362,00
4.01.08.01	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	340,00	287,15	1.119,88	362,00
4.01.08.01.01	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			45,96	0,00
4.01.08.01.02	OTROS INGRESOS (MULTAS REUNIONES MINGAS CURSOS)	340,00	200,00	871,92	361,00
4.01.08.01.03	OTROS INGRESOS VENTA DE CARNE FINCA			202,00	1,00
4.01.08.01.04	OTROS INGRESOS DE EMPLEADOS		87,15		0,00
4.01.09	(-) DESCUENTO EN VENTAS				0,00
4.01.09.01	(-) DESCUENTO EN VENTAS				0,00
4.01.09.01.01	(-) DESCUENTO EN VENTAS				0,00
4.01.10	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS				0,00
4.01.10.01	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS				0,00
4.01.10.01.01	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS				0,00
4.2	GANANCIA BRUTA				0,00
4.3	OTROS INGRESOS	9.088,96	1.027,18	2.206,68	5.397,59
4.3.01	OTROS INGRESOS	9.088,96	1.027,18	2.206,68	5.332,77
4.3.01.01	OTROS INGRESOS	9.088,96	1.027,18	2.206,68	5.332,77
4.3.01.01.01	OTROS INGRESOS	851,20	622,00	1.836,00	4.721,10
4.3.01.01.02	VENTA DE TERNEROS FINCA				0,00
4.3.01.01.03	OTROS INGRESOS VENTA DE QUESOS				0,00
4.3.01.01.04	INGRESOS POR CREDITOS CFN	230,00	395,18	280,68	611,67
4.3.01.01.05	INGRESOS LECHE JATARI				0,00
4.3.01.01.06	INGRESOS LECHE EXCEDENTE				0,00
4.3.01.01.07	INGRESOS ALQUILER TRACTOR				0,00
4.3.01.01.08	INGRESOS DESCUENTO COOPERATIVA				0,00
4.3.01.01.09	INGRESOS DESCUENTO Y PROMOCIONES DE PROVEEDORES				0,00
4.3.01.01.10	INGRESOS ARRIENDO PASTO FINCA				0,00
4.3.01.01.11	VENTA DE PAPAS FINCA				0,00
4.3.01.01.12	INGRESOS PARA AGASAJOS NAVIDEÑOS	1.220,80	10,00		0,00
4.3.01.01.13	OTROS INGRESOS ACTIVO BIOLÓGICO	5.405,00			0,00
4.3.01.01.14	INGRESOS POR SAN JUAN	1.250,40			0,00
4.3.01.01.15	INGRESOS POR CHEQUES NO COBRADOS	131,56			0,00
4.3.01.01.16	INGRESOS POR AYUDA SOCIAL				0,00
4.3.01.01.17	VENTA DE CEBADA			90,00	0,00

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
4.3.02	INTERESES FINANCIEROS				64,82
4.3.02.01	INTERES CUENTA CORRIENTE				64,82
4.3.02.01.01	INTERES CUENTA CORRIENTE				64,82
4.3.03	GANANCIA EN INVERSIONES EN A SOCIADAS / SUBSIDIARIA				0,00
4.3.04	VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZO				0,00
4.3.05	OTRAS RENTAS				0,00
5	COSTOS Y GASTOS	1.109.311,81	1.123.926,81	1.212.594,33	1.230.645,83
5.1	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	1.015.104,51	1.019.212,06	1.101.235,14	1.099.363,54
5.1.01	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	983.676,08	996.566,97	1.072.939,13	1.077.863,97
5.1.01.01	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	983.676,08	996.566,97	1.072.939,13	1.077.863,97
5.1.01.01.01	COSTO DE VENTA AGRICOLA	66.115,05	57.277,56	64.096,75	69.200,42
5.1.01.01.02	COSTO DE VENTA ALMACEN	8.439,25	14.329,73	14.201,40	12.667,39
5.1.01.01.03	COSTO DE VENTA LECHE	792.673,61	809.520,20	872.347,85	870.562,91
5.1.01.01.04	COSTO DE VENTA TIENDA	93.929,81	92.656,68	95.721,39	98.212,34
5.1.01.01.05	COSTO DE VENTA VETERINARIOS	22.518,36	22.782,80	26.571,74	27.220,91
5.1.01.01.06	COSTO SIEMBRA DE PAPAS				0,00
5.1.02	MANO DE OBRA DIRECTA	21.747,92	18.171,23	22.753,78	17.307,09
5.1.02.01	SUELDOS, SALARIOS MANO DE OBRA DIRECTA	11.118,96	11.336,04	11.667,96	11.910,72
5.1.02.01.01	SUELDOS MANO OBRA DIRECTA	11.118,96	11.336,04	11.667,96	11.910,72
5.1.02.01.02	HORAS EXTRAS 50% MANO DE OBRA DIRECTA				0,00
5.1.02.01.03	HORAS EXTRAS 100% MANO DE OBRA DIRECTA				0,00
5.1.02.01.04	BONIFICACIONES MANO DE OBRA DIRECTA				0,00
5.1.02.01.05	OTROS SUELDOS MANO DE OBRA DIRECTA				0,00
5.1.02.02	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	8.254,90	4.528,92	8.593,90	2.818,32
5.1.02.02.01	DECIMO TERCER SUELDO M. OBRA DIRECTA	926,52	866,03	972,36	992,52
5.1.02.02.02	DECIMO CUARTO SUELDO M. OBRA DIRECTA	915,00	1.031,25	1.125,00	1.134,48
5.1.02.02.03	BONIFICACIONES POR ALIMENTACION M.O. DIRECTA				0,00
5.1.02.02.04	DESPIDO INTEMPESTIVO M.O. DIRECTA				0,00
5.1.02.02.05	DESAHUCIO MANO DE OBRA DIRECTA				0,00
5.1.02.02.06	VACACIONES MANO DE OBRA DIRECTA	463,44	432,96	486,12	496,32
5.1.02.02.08	SERVICIO ACTUARIAL	260,00	260,00	260,00	195,00
5.1.02.02.09	GASTO PARTICIPACION TRABAJADORES	5.689,94	1.938,68	5.750,42	0,00
5.1.02.03	APORTES A LA SEG. SOCIAL MANO DE OBRA DIRECTA	2.374,06	2.306,27	2.491,92	2.578,05
5.1.02.03.01	APORTE PATRONAL MANO O. DIRECTA	1.447,54	1.361,51	1.519,56	1.585,53
5.1.02.03.02	FONDOS DE RESERVA MANO DE OBRA DIRECTA	926,52	944,76	972,36	992,52
5.1.02.04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DIRECTOS				0,00
5.1.02.04.01	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DIRECTOS				0,00
5.1.03	MANO DE OBRA INDIRECTA				0,00
5.1.04	OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	9.680,51	4.473,86	5.542,23	4.192,48
5.1.04.01	DEPRECIACION PROP., PLANTA Y EQUIPO EN COST. VENT	2.839,50			0,00
5.1.04.01.01	DEPRECIACION ACUM. EDIFICIOS COST. VENT Y PROD.				0,00
5.1.04.01.02	DEPRECIACION ACUM. CONSTRUCC. EN CURSO COST. VENT Y				0,00
5.1.04.01.03	DEPRECIACION ACUM. INSTALACIONES COST. VENT Y PROD	2.839,50			0,00
5.1.04.01.04	DEPRECIACION ACUM. MUEBLES Y ENSERES COST. VENT Y				0,00
5.1.04.01.05	DEPRECIACION ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO COST. VENT				0,00

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
5.1.04.01.06	DEPREC. ACUM. NAVES, AERON., BARCAZAS Y SIM. COST.				0,00
5.1.04.01.07	DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTACION COST. VEN				0,00
5.1.04.01.08	DEPREC. ACUM. VEH., EQ. DE TRANSP. Y EQ. CAM. MOVI				0,00
5.1.04.01.09	DEPREC. ACUM. OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO C				0,00
5.1.04.01.10	DEPRECIACION ACUM. REPUESTOS Y HERRAMIENTAS COST.				0,00
5.1.04.02	DEPRECIACION DE ACTIVOS BIOLÓGICOS COST. VENT Y PR	1.565,83			0,00
5.1.04.02.01	DEPRECIACION DE SEMOVIENTES	1.565,83			0,00
5.1.04.03	DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO COST. VENT				0,00
5.1.04.03.01	DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO COST. VENT				0,00
5.1.04.06	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN COST. VENT Y PROD.	564,01	695,09	1.006,11	893,40
5.1.04.06.01	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN COST. VENT Y PROD.				0,00
5.1.04.06.02	MANTENIMIENTO TRACTOR	564,01	695,09	1.006,11	893,40
5.1.04.07	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS PRODUCCION				0,00
5.1.04.07.01	SUMINISTROS MATERIALES PARA LA PRODUCCION				0,00
5.1.04.07.02	MATERIALES PARA LA PRODUCCION				0,00
5.1.04.07.03	REPUESTOS PARA LA PRODUCCION				0,00
5.1.04.08	OTROS COSTOS DE PRODUCCION	4.711,17	3.778,77	4.536,12	3.299,08
5.1.04.08.01	ENERGIA ELECTRICA FINCA	80,66	106,73	124,80	197,02
5.1.04.08.02	AUTOCONSUMO FINCA	4.183,08	3.176,52	4.120,98	2.978,10
5.1.04.08.03	AUTOCONSUMO JATARI	447,43	495,52	290,34	123,96
5.2	GASTOS	94.207,30	104.714,75	111.359,19	131.282,29
5.2.01	GASTOS DE VENTA	20.733,49	20.464,72	21.498,87	15.087,99
5.2.01.01	SUELDOS, SALARIOS EN VENTAS	8.703,69	9.000,00	9.444,50	5.156,00
5.2.01.01.01	SUELDOS DE VENTAS	8.784,00	9.000,00	9.302,82	5.156,00
5.2.01.01.03	HORAS EXTRAS 50% DE VENTAS				0,00
5.2.01.01.04	HORAS EXTRAS 100% DE VENTAS			141,68	0,00
5.2.01.01.05	BONIFICACIONES DE VENTAS				0,00
5.2.01.01.07	DEVOLUCION EN COMPRAS	-80,31			0,00
5.2.01.02	BENEFICIOS SOCIALES E INDEM. DE VENTAS	2.821,13	1.952,86	2.480,33	1.147,74
5.2.01.02.01	DECIMO TERCER SUeldo DE VENTAS	848,93	687,50	611,75	377,59
5.2.01.02.02	DECIMO CUARTO SUeldo DE VENTAS	970,92	687,50	687,50	345,33
5.2.01.02.03	BONIFICACIONES POR ALIMENTACION DE VENTAS				0,00
5.2.01.02.04	DESPIDO INTEMPESTIVO DE VENTAS				0,00
5.2.01.02.05	DESAHUICIO DE VENTAS	256,00	234,00	812,50	277,04
5.2.01.02.06	VACACIONES VENTAS	482,22	343,86	368,58	147,78
5.2.01.02.07	GASTO JUBILACION PATRONAL				0,00
5.2.01.02.08	GASTO SALARIO DIGNO	263,06			0,00
5.2.01.03	APORTES A LA SEG. SOCIAL DE VENTAS	1.427,35	1.658,57	1.498,32	676,69
5.2.01.03.01	APORTE PATRONAL DE VENTAS	1.061,35	1.002,32	975,56	463,30
5.2.01.03.02	FONDOS DE RESERVA DE VENTAS	366,00	656,25	522,76	213,39
5.2.01.04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DE VENTAS				0,00
5.2.01.04.01	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DE VENTAS				0,00
5.2.01.05	HONORARIOS, COM. Y DIETAS A PERS. NAT. EN VENTAS				0,00
5.2.01.05.01	HONORARIOS A PERSONAS NATURALES VENTAS				0,00
5.2.01.05.02	COMISIONES A PERSONAS NATURALES VENTAS				0,00

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
5.2.01.06	REMUNERACIONES A OTROS TRAB. AUTÓNOMOS EN VENTAS				0,00
5.2.01.06.01	REMUNERACIONES A OTROS TRAB. AUTÓNOMOS VENTAS				0,00
5.2.01.07	HONORARIOS A EXTRANJEROS X SERV. OCASIONALES EN VE				0,00
5.2.01.07.01	HONORARIOS A EXTRANJEROS X SERV. OCASIONALES EN VE				0,00
5.2.01.08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN VENTAS				0,00
5.2.01.08.01	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN VENTAS				0,00
5.2.01.10	COMISIONES EN VENTAS				0,00
5.2.01.10.01	COMISIONES EN VENTAS				0,00
5.2.01.11	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD EN VENTAS				0,00
5.2.01.11.01	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD EN VENTAS				0,00
5.2.01.12	COMBUSTIBLES EN VENTAS				0,00
5.2.01.12.01	COMBUSTIBLES EN VENTAS				0,00
5.2.01.13	LUBRICANTES EN VENTAS				0,00
5.2.01.13.01	LUBRICANTES EN VENTAS				0,00
5.2.01.14	SUMINISTROS Y MATERIAS	1.027,89	1.063,00	1.062,11	984,14
5.2.01.14.01	SUMINISTROS DE OFICINA	205,80	228,80	242,98	182,02
5.2.01.14.02	SUMINISTROS DE COMPUTACION	35,09	237,20	206,13	44,12
5.2.01.14.03	MATERIALES DE OFICINAS				0,00
5.2.01.14.04	SUMINISTROS IMPRENTA	787,00	597,00	613,00	758,00
5.2.01.15	TRANSPORTE EN VENTAS			251,14	0,00
5.2.01.15.01	TRANSPORTE EN VENTAS			251,14	0,00
5.2.01.16	GASTOS DE GESTIÓN EN VENTAS				0,00
5.2.01.16.01	GASTOS DE GESTIÓN EN VENTAS				0,00
5.2.01.17	GASTOS DE VIAJE EN VENTAS				0,00
5.2.01.17.01	GASTOS DE VIAJE EN VENTAS				0,00
5.2.01.18	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES EN VENTAS	5.121,09	6.790,29	6.762,47	7.123,42
5.2.01.18.01	AGUA EN VENTAS	225,84	203,60	219,50	353,20
5.2.01.18.02	TELEFONO EN VENTAS	9,20		0,55	48,07
5.2.01.18.03	CELULAR EN VENTAS				0,00
5.2.01.18.04	ENERGIA EN VENTAS	4.557,02	6.340,29	6.274,58	6.454,31
5.2.01.18.05	INTERNET	329,03	246,40	267,84	267,84
5.2.01.19	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANT				0,00
5.2.01.19.01	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANT				0,00
5.2.01.27	OTROS GASTOS EN VENTAS	1.632,34			0,00
5.2.01.27.01	GASTOS TRACTOR	1.332,09			0,00
5.2.01.27.02	GASTO DE CHOSECHA DE PAPAS	300,25			0,00
5.2.02	GASTOS ADMINISTRATIVOS	52.588,88	65.274,90	67.084,80	96.833,77
5.2.02.01	SUELDOS, SALARIOS EN ADMINISTRATIVOS	4.800,00	4.800,00	8.600,00	11.400,00
5.2.02.01.01	SUELDOS DE ADMINISTRATIVOS	4.800,00	4.800,00	8.600,00	11.400,00
5.2.02.01.02	HORAS EXTRAS 50% DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.01.03	HORAS EXTRAS 100% DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.01.04	BONIFICACIONES DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.01.05	OTROS SUELDOS DE ADMINISTRATIVOS				0,00

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
5.2.02.02	BENEFICIOS SOCIALES EINDEM. DE ADMINISTRATIVOS	966,00	893,75	1.087,50	1.128,16
5.2.02.02.01	DECIMOTERCER SUELDO DE ADMINISTRATIVOS	399,96	366,63	475,02	500,04
5.2.02.02.02	DECIMOCUARTO SUELDO DE ADMINISTRATIVOS	366,00	343,75	375,00	378,16
5.2.02.02.03	BONIFICACIONES POR ALIMENTACION DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.02.04	DESPIDO INTEMPESTIVO DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.02.05	DESAHUCIO DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.02.06	VACACIONES ADMINISTRATIVOS	200,04	183,37	237,48	249,96
5.2.02.03	APORTES A LA SEG. SOCIAL DE ADMINISTRATIVOS	983,16	934,55	1.667,07	2.179,44
5.2.02.03.01	APORTE PATRONAL DE ADMINISTRATIVOS	583,20	534,60	1.192,05	1.679,40
5.2.02.03.02	FONDOS DE RESERVA DE ADMINISTRATIVOS	399,96	399,95	475,02	500,04
5.2.02.04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DE ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.04.01	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMP. DE ADMINISTRATIVO				0,00
5.2.02.05	HONORARIOS, COM. Y DIETAS A PERSONAS NATURALES EN	13.143,39	13.961,99	7.895,59	7.578,74
5.2.02.05.01	HONORARIOS A PERSONAS NATURALES EN G. ADMINISTRATIVOS	13.143,39	13.961,99	7.895,59	7.578,74
5.2.02.05.02	COMISIONES A PERSONAS NATURALES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.06	REMUNERACIONES A OTROS TRAB. AUTÓNOMOS EN G. ADMIN				0,00
5.2.02.06.01	REMUNERACIONES A OTROS TRAB. AUTÓNOMOS EN G. ADMIN				0,00
5.2.02.07	HONORARIOS A EXTRANJ. X SERV. OCASIONALES EN G. AD				555,56
5.2.02.07.01	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES				555,56
5.2.02.08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN G. ADMINISTRATIVOS	738,54	396,70	665,58	8.805,64
5.2.02.08.01	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES EN G. ADMINISTRATIVOS			590,58	8.730,64
5.2.02.08.02	MANTENIMIENTO EQUIPO DE COMPUTACION	738,54	396,70	75,00	75,00
5.2.02.09	ARRENDAMIENTO OPERATIVO EN G. ADMINISTRATIVOS	650,00			0,00
5.2.02.09.01	ARRENDAMIENTO OPERATIVO EN G. ADMINISTRATIVOS	650,00			0,00
5.2.02.10	COMISIONES EN G. ADMINISTRATIVOS	19,18	14,15	3,60	1,00
5.2.02.10.01	COMISIONES EN G. ADMINISTRATIVOS	19,18	14,15	3,60	1,00
5.2.02.11	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD EN G. ADMINISTRATIVOS	288,00	689,26	540,00	432,00
5.2.02.11.01	PROMOCION Y PUBLICIDAD EN G. ADMINISTRATIVOS	288,00	689,26	540,00	432,00
5.2.02.12	COMBUSTIBLES EN G. ADMINISTRATIVOS	192,03	157,40	261,76	210,50
5.2.02.12.01	COMBUSTIBLES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.12.02	COMBUSTIBLES TRACTOR	192,03	157,40	261,76	210,50
5.2.02.13	LUBRICANTES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.13.01	LUBRICANTES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.14	SEGUROS Y REASEGUROS EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.14.01	SEGUROS Y REASEGUROS EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.15	TRANSPORTE EN G. ADMINISTRATIVOS		244,62	120,00	560,00
5.2.02.15.01	TRANSPORTE EN G. ADMINISTRATIVOS		244,62	120,00	560,00
5.2.02.16	GASTOS DE GESTIÓN EN G. ADMINISTRATIVOS	2.833,56	5.968,66	6.379,07	3.665,56
5.2.02.16.01	GASTOS DE GESTIÓN EN G. ADMINISTRATIVOS	2.833,56	5.968,66	6.379,07	3.665,56
5.2.02.17	GASTOS DE VIAJE EN G. ADMINISTRATIVOS	8.125,45	11.455,51	11.826,80	17.319,49
5.2.02.17.01	GASTOS DE VIAJE EN G. ADMINISTRATIVOS	19,12			0,00
5.2.02.17.02	ALIMENTACION Y REFRIGERIO	834,29	1.227,94	1.667,18	1.126,50
5.2.02.17.03	MANTENIMIENTO FINCA	2.933,53	4.653,49	3.947,32	1.953,80
5.2.02.17.04	SUMINISTROS FINCA	20,17	154,00		0,00

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
5.2.02.17.05	MANTENIMIENTO RECEPCION DE LECHE	3.376,37	4.484,00	5.250,77	12.878,29
5.2.02.17.06	SUMINISTROS TIENDA	553,21	555,80	541,53	939,84
5.2.02.17.07	SUMINISTROS ALMACEN	388,76	380,28	420,00	421,06
5.2.02.17.08	GASTO HOSPEDAJE				0,00
5.2.02.18	AGUA, ENERGIA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES EN G. ADM	848,25	403,08	429,35	290,90
5.2.02.18.01	AGUA EN G. ADMINISTRATIVOS	177,55		59,45	0,00
5.2.02.18.02	TELEFONO EN GASTOS ADMINISTRATIVOS	362,65	403,08	342,90	122,43
5.2.02.18.03	CELULAR EN GASTOS ADMINISTRATIVOS			27,00	168,47
5.2.02.18.04	ENERGIA EN GASTOS ADMINISTRATIVOS	308,05			0,00
5.2.02.19	NOTARIOS Y REGIST. DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES E				0,00
5.2.02.19.01	NOTARIOS Y REGIST. DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES E				0,00
5.2.02.20	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS EN G. ADMINISTRATIVOS	11.758,23	11.691,31	9.144,81	20.600,53
5.2.02.20.01	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS EN G. ADMINISTRATIVOS	329,14	327,05	295,73	624,02
5.2.02.20.02	PATENTE MUNICIPAL EN G. ADMINISTRATIVOS	4.185,37	2.835,31	1.414,42	1.271,42
5.2.02.20.03	GASTO PROPORCIONALIDAD IVA G. ADMINISTRATIVOS	6.540,95	8.238,04	7.026,47	18.311,65
5.2.02.20.04	CONTRIBUCION SUPERINTENDENCIA DE CIA	289,96	290,91	315,81	294,41
5.2.02.20.05	CONTRIBUCION ARCSA VIGILANCIA SANITARIA				0,00
5.2.02.20.06	MULTA E INTERES PREDIOS URBANOS	25,23			0,00
5.2.02.20.07	CONTRIBUCION SOLIDARIA UTILIDADES				0,00
5.2.02.20.08	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	387,58			0,00
5.2.02.20.09	ICE			55,26	65,50
5.2.02.20.10	IRBP			37,12	33,53
5.2.02.21	DEPRECIACIONES: EN G. ADMINISTRATIVOS	1.296,74	6.218,99	9.741,57	13.283,73
5.2.02.21.01	DEPRECIACION ACUM. EDIFICIOS		2.655,69	6.257,64	8.049,64
5.2.02.21.02	DEPRECIACION ACUM. CONSTRUCCIONES EN CURSO EN G. A				0,00
5.2.02.21.03	DEPRECIACION ACUM. INSTALACIONES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.21.04	DEPRECIACION ACUM. MUEBLES Y ENSERES EN G. ADMINISTRATIVOS		76,73		0,00
5.2.02.21.05	DEPRECIACION ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO EN G. ADMINISTRATIVOS		2.530,48	2.800,06	4.130,20
5.2.02.21.06	DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE OFICINA	784,18	800,95	578,87	597,10
5.2.02.21.07	DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTACION EN G. ADMINISTRATIVOS	512,56	155,14	105,00	506,79
5.2.02.21.08	DEPRECIACION ACUM. VEH., EQ. DE TRANSP. Y EQ. CAMI. MOV				0,00
5.2.02.21.09	DEPRECIACION ACUM. OTROS BIENES, PLANTA Y EQUIPO EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.21.10	DEPRECIACION ACUM. REPUESTOS Y HERRAMIENTAS EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.21.11	DEPRECIACION EN BIENES DE INVERSION EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.21.12	BIENES DE INVERSION EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.22	AMORTIZACIONES: EN G. ADMINISTRATIVOS		23,19		0,00
5.2.02.22.01	INTANGIBLES EN G. ADMINISTRATIVOS		23,19		0,00
5.2.02.22.02	OTROS BIENES EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.23	GASTO DE DETERIORO: EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.23.01	GASTO DE DETERIORO PROP. PLANTA Y EQUIPO EN G. ADMINISTRATIVOS				0,00
5.2.02.27	OTROS GASTOS EN ADMINISTRATIVOS EN G. ADMINISTRATIVOS	5.946,35	7.421,74	8.722,10	8.822,52
5.2.02.27.01	AGASAJOS GASTOS DE ADMINISTRATIVOS	5.946,35	7.421,74	8.722,10	8.822,52
5.2.02.27.02	APORTE PROYECTO CAMPINORTE				0,00
5.2.02.27.04	LEYES Y REGLAMENTOS				0,00
5.2.02.27.05	GASTO POR CUENTAS INCOBRABLES				0,00
5.2.03	GASTOS FINANCIEROS	10.002,24	7.314,16	3.948,94	14.398,68

Código	Cuenta	2016	2017	2018	2019
5.2.03.01	GASTO EN INTERESES	9.275,29	6.767,77	3.996,10	14.040,94
5.2.03.01.01	GASTO EN INTERESES	9.275,29	6.767,77	3.996,10	14.040,94
5.2.03.02	GASTO EN COMISIONES BANCARIAS	725,38	546,50	-49,15	356,39
5.2.03.02.01	GASTO EN COMISIONES BANCARIAS	129,34	88,96	264,32	326,15
5.2.03.02.02	GASTO EN TRANSFERENCIAS BANCARIAS	-0,40	-61,32	-515,43	0,00
5.2.03.02.03	GASTO CHEQUERAS	586,44	508,68	201,96	30,24
5.2.03.02.04	GASTO TOKEN PICHINCHA	10,00	10,18		0,00
5.2.03.03	GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS				0,00
5.2.03.03.01	GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS				0,00
5.2.03.04	DIFERENCIA EN CAMBIO	1,57	-0,11	2,09	1,35
5.2.03.04.01	DIFERENCIA EN CAMBIO	0,02	0,01		0,00
5.2.03.04.02	DIFERENCIA DE IVA	1,55	-0,12	2,09	1,35
5.2.03.05	OTROS GASTOS FINANCIEROS			-0,10	0,00
5.2.03.05.01	OTROS GASTOS FINANCIEROS IDENTIFICARLOS			-0,10	0,00
5.2.04	OTROS GASTOS	9.660,76	11.546,53	10.612,62	1.869,25
5.2.04.01	OTROS GASTOS	9.660,76	11.546,53	10.612,62	1.868,85
5.2.04.01.01	DONACIONES A SOCIOS	1.022,02	1.605,04	721,68	401,01
5.2.04.01.02	GASTO IMPUESTO A LA RENTA	7.592,74	5.102,37	8.491,08	0,00
5.2.04.01.03	GASTO JUBILACION	1.046,00	1.016,00	1.132,00	1.117,84
5.2.04.01.04	DONACIONES A COMUNIDAD		320,54	267,86	350,00
5.2.04.01.05	PERDIDA ACTIVOS BIOLOGICOS		3.502,58		
5.2.04.02	OTROS GASTOS IDENTIFICARLOS				0,40
5.2.05	GASTOS NO DEDUCIBLES	1.221,93	114,44	8.213,96	3.092,60
5.2.05.01	GASTOS NO DEDUCIBLES	1.221,93	114,44	8.213,96	3.092,60
5.2.05.01.01	GASTOS NO DEDUCIBLES CAJA CHICA				0,00
5.2.05.01.02	GASTOS NO DEDUCIBLES AGUA POTABLE				0,00
5.2.05.01.03	GASTOS NO DEDUCIBLES MULTAS E INTERES	904,60	62,28		24,96
5.2.05.01.04	GASTOS NO DEDUCIBLES	4,92	52,16	246,59	477,00
5.2.05.01.05	GASTOS NO DEDUCIBLES CONTRIBUCION SOLIDARIA	312,41			0,00
5.2.05.01.06	INTERES CFN			7.967,37	2.590,64
	PERDIDA / GANANCIA DEL EJERCICIO	24.650,22	5.883,48	24.094,66	23.220,87
	(+) Gastos deducibles	1.221,93	114,44	8.213,96	3.092,60
	(⇒) GANANCIA ANTES DE UTILIDADES E IMPUESTOS	25.872,15	5.997,92	32.308,62	26.313,47
	(-) PARTICIPACIÓN UTILIDADES 15%	-3.880,82	-899,69	-4.846,29	-3.947,02
	(⇒) UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS	21.991,33	5.098,23	27.462,33	22.366,45
	(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	-5.497,83	-1.274,56	-6.865,58	-5.591,61
	(⇒) UTILIDAD NETA	16.493,50	3.823,67	20.596,75	16.774,84

