



1859



Universidad  
Nacional  
de Loja

**Universidad Nacional de Loja**

**Facultad Jurídica, Social y Administrativa**

**Maestría en Contabilidad y Finanzas**

**“Análisis Financiero a las Compañías Comerciales de la  
provincia de Loja”**

**Trabajo de Titulación previo a la  
obtención del título de Magíster en  
Contabilidad y Finanzas.**

**AUTORA:**

Ing. Sandra Elizabeth González Sarango

**DIRECTORA:**

Ing. Tania Elizabeth Patiño Calderón Mg. Sc.

Loja - Ecuador

2023

## Certificación

Loja, 22 de agosto del 2023

Ing. Tania Elizabeth Patiño Calderón Mg. Sc  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

### **CERTIFICO:**

Que he revisado y orientado todo el proceso de la elaboración del Trabajo de Titulación denominado: **Análisis financiero a las compañías comerciales de la provincia de Loja**, previo a la obtención del título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**, de autoría del estudiante **Sandra Elizabeth González Sarango**, con **cédula de identidad** Nro. **1103508766**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa.

Ing. Tania Elizabeth Patiño Calderón Mg. Sc.  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

## **Autoría**

Yo, **Sandra Elizabeth González Sarango**, declaro ser autor del presente Trabajo de Titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos, de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Titulación, en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

**Firma:**

**Cédula de Identidad:** 1103508766

**Fecha:** 22 de noviembre del 2023

**Correo electrónico:** sandra.e.gonzalez@unl.edu.ec

**Teléfono:** 0991969741- 072102509

**Carta de autorización por parte del autora para consulta, reproducción parcial o total, y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Titulación**

Yo, **Sandra Elizabeth González Sarango**, declaro ser autora del Trabajo de Titulación denominado: **Análisis financiero a las compañías comerciales de la provincia de Loja**, como requisito para optar por el título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad. La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veintidós días del mes de noviembre del dos mil veintitrés.

**Firma:**

**Autora:** Sandra Elizabeth González Sarango

**Cédula:** 1103508766

**Dirección:** Loja, Ciudadela Yahuarcoma, calles Alisos y Caoba Esquina

**Correo electrónico:** sandra.e.gonzalez@unl.edu.ec

**Teléfono:** 0991969741 - 072102509

**DATOS COMPLEMENTARIOS**

**Director del Trabajo de Titulación:**

Ing. Tania Elizabeth Patiño Calderón. Mg. Sc.

## **Dedicatoria**

Con una mezcla de emoción y gratitud, presento mi tesis de maestría, un capítulo significativo en mi camino académico y personal, desafiante y enriquecedor. Logro que quiero dedicar a Dios, por haberme dado la fuerza, la sabiduría y las bendiciones necesarias para llegar a la culminación de mi trabajo de investigación.

A mis queridos Padres, por su apoyo inquebrantable, quienes han sido mi fortaleza e inspiración en cada paso del camino, con sus sabios consejos, su amor incondicional me ha impulsado a superar obstáculos, seguir adelante y alcanzar mis objetivos.

A mis apreciados hermanos, por brindarme su apoyo constante por sus consejos y ser mi motivación para seguir creciendo personal y profesionalmente.

A mi amado novio, tu presencia en mi vida ha sido una luz constante y una fuente de consuelo durante esta travesía académica que juntos la hemos vivido. Tu dedicación y carisma me han motivado a seguir superándome y agradezco a Dios por cruzar nuestros caminos y bendecirme con un amor tan profundo y significativo como el nuestro.

A mis amigos y compañeros de estudio, gracias por hacer que esta experiencia fuera más llevadera y enriquecedora. Sus debates, intercambios de ideas y amistad han dejado una huella perdurable en mí.

Finalmente, quiero dedicar este logro a mí misma, como un recordatorio de que con determinación y esfuerzo, los sueños pueden hacerse realidad. Con humildad y emoción, presento esta tesis de maestría como un tributo a todos aquellos que han dejado una huella en mi camino hacia la excelencia académica.

¡Gracias a todos!

*Sandra Elizabeth González Sarango*

## **Agradecimiento**

Quiero dejar constancia de mi profundo agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja, Facultad Jurídica Social y Administrativa, especialmente al Programa de Maestría en Contabilidad y Finanzas, por brindarme la oportunidad de estudiar en este prestigioso programa de posgrado, su compromiso con la educación de calidad ha sido fundamental para mi crecimiento académico y profesional.

Mi sincero agradecimiento va dirigido de manera especial a la Directora del Trabajo de Titulación Ing. Tania Patiño Calderón, Mg. Sc. y al Docente de la Unidad de Titulación Ing. Jorge Luis López, Mg. Sc., cuya orientación experta y apoyo incondicional han sido esenciales para el desarrollo y conclusión de mi trabajo de investigación, sus valiosas sugerencias, comentarios y dedicación han sido una inspiración constante para mí.

Asímismo, deseo expresar mi gratitud a los docentes del Programa de Maestría en Contabilidad y Finanzas. Su conocimiento y pasión por la disciplina han sido una fuente inagotable de aprendizaje y motivación. Cada clase y conferencia han enriquecido mi comprensión y perspectiva sobre los temas impartidos.

Gracias a todos quienes de una u otra forma colaboraron para alcanzar este sueño que hoy es una realidad.

*Sandra Elizabeth González Sarango*

## Índice de Contenidos

Portada .....	i
Certificación .....	ii
Autoría .....	iii
Carta de autorización .....	iv
Dedicatoria .....	v
Agradecimiento.....	vi
1. Título.....	1
2. Resumen.....	2
2.1 Abstract.....	3
3. Introducción .....	4
4. Marco teórico .....	6
4.1 Fundamentación teórica .....	6
4.1.1 Evidencia internacional.....	6
4.1.2 Evidencia nacional.....	7
4.2 Fundamentación conceptual .....	8
4.2.1 Análisis financiero .....	8
4.2.2 Estados financieros.....	22
4.2.3 Compañías Comerciales .....	25
4.3 Fundamentación Legal.....	27
5. Metodología.....	29
5.1 Área de estudio.....	29
5.2 Enfoque de investigación .....	29
Cuantitativo.....	29
Cualitativo .....	29
5.3 Tipo de investigación .....	29
Exploratoria.....	29
Descriptiva .....	30
5.4 Métodos de Investigación .....	30
Deductivo .....	30
Inductivo .....	30
Analítico .....	30
Sintético .....	30
5.5 Técnicas e instrumentos de investigación .....	30
Bibliográfica.....	30
5.6 Población .....	31
Unidad de análisis .....	31

Criterios de inclusión .....	31
Criterios de exclusión .....	31
5.7 Recursos y materiales.....	31
Recursos electrónicos .....	31
Recursos digitales.....	31
Materiales físicos.....	31
6. Resultados .....	32
6.1 Objetivo 1. Aplicar el análisis horizontal en las compañías comerciales de la provincia de Loja periodos 2019 al 2021. ....	32
6.1.1. Análisis horizontal del Balance general.....	32
6.1.2. Análisis horizontal del Estado de Resultados .....	37
6.2 Objetivo 2. Analizar la situación financiera de las compañías comerciales a través de indicadores financieros.....	41
6.2.1. Razones de liquidez.....	41
6.2.2. Razones de solvencia.....	42
6.2.3. Razones de gestión .....	45
6.2.4. Razones de rentabilidad.....	49
6.3 Objetivo 3. Elaborar una guía metodológica para realizar análisis financiero en compañías comerciales de la provincia de Loja.....	53
7. Discusión.....	56
8. Conclusiones .....	60
9. Recomendaciones .....	61
10. Bibliografía .....	62
11. Anexos.....	67

## Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Clasificación de los indicadores financieros</i> .....	15
Tabla 2 <i>Razones de liquidez</i> .....	16
Tabla 3 <i>Razones de solvencia</i> .....	17
Tabla 4 <i>Razones de Gestión</i> .....	19
Tabla 5 <i>Razones de rentabilidad</i> .....	21
Tabla 6 <i>Formato de Estado de Resultados</i> .....	23
Tabla 7 <i>Formato de Estado de situación financiera</i> .....	24
Tabla 8 <i>Balance General promedio de los periodos 2019 al 2021</i> .....	32
Tabla 9 <i>Variación del grupo de activos</i> .....	33
Tabla 10 <i>Variación de los subgrupos del activo</i> .....	34
Tabla 11 <i>Variación del grupo de los pasivo</i> .....	35
Tabla 12 <i>Variación de los subgrupos del pasivo</i> .....	35
Tabla 13 <i>Variación del grupo del patrimonio</i> .....	36
Tabla 14 <i>Estado de resultados promedio de los periodos 2019 al 2021</i> .....	37
Tabla 15 <i>Variación del grupo de los ingresos</i> .....	38
Tabla 16 <i>Variación de los subgrupos de los ingresos</i> .....	38
Tabla 17 <i>Variación de los subgrupos de costos y gastos</i> .....	39
Tabla 18 <i>Variación de los subgrupos de los resultados del ejercicio</i> .....	40
Tabla 19 <i>Presupuesto de la guía metodológica</i> .....	54
Tabla 20 <i>Contenidos de la guía metodológica</i> .....	55

## Índice de Figuras

Figura 1 <i>Objetivos del análisis financiero</i> .....	10
Figura 2 <i>Etapas del análisis financiero</i> .....	12
Figura 3 <i>Ejemplo de análisis horizontal</i> .....	13
Figura 4 <i>Consideraciones del análisis vertical</i> .....	14
Figura 5 <i>Finalidad económica y social de la empresa</i> .....	26
Figura 6 <i>Objetivos empresariales</i> .....	26
Figura 7 <i>Evolución de VAB sector comercio</i> .....	27
Figura 8 <i>Mapa de la provincia de Loja</i> .....	29
Figura 9 <i>Liquidez corriente</i> .....	41
Figura 10 <i>Prueba ácida</i> .....	42
Figura 11 <i>Endeudamiento del activo</i> .....	42
Figura 12 <i>Endeudamiento patrimonial</i> .....	43
Figura 13 <i>Endeudamiento del activo fijo</i> .....	44
Figura 14 <i>Apalancamiento</i> .....	44
Figura 15 <i>Apalancamiento financiero</i> .....	45
Figura 16 <i>Rotación de cartera</i> .....	46
Figura 17 <i>Rotación del activo fijo</i> .....	46
Figura 18 <i>Periodo medio de pago</i> .....	47
Figura 19 <i>Impacto Gastos Administración y Ventas</i> .....	48
Figura 20 <i>Impacto de la Carga Financiera</i> .....	48
Figura 21 <i>Rentabilidad neta del activo</i> .....	49
Figura 22 <i>Margen bruto</i> .....	50
Figura 23 <i>Margen operacional</i> .....	50
Figura 24 <i>Rentabilidad Neta de Ventas</i> .....	51
Figura 25 <i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i> .....	52
Figura 26 <i>Rentabilidad financiera</i> .....	53

## Índice de Anexos

<b>Anexo 1 Análisis horizontal del Balance General (resumido)</b> .....	<b>67</b>
<b>Anexo 2 Análisis horizontal del Balance general detallado</b> .....	<b>69</b>
<b>Anexo 3 Análisis horizontal del Estado de Resultados</b> .....	<b>74</b>
<b>Anexo 4 Análisis horizontal del Estado de Resultados detallado</b> .....	<b>75</b>
<b>Anexo 5 Detalle de las empresas en estudio año 2019 Balance general</b> .....	<b>79</b>
<b>Anexo 6 Detalle de las empresas en estudio año 2019 Estado de resultados</b> .....	<b>83</b>
<b>Anexo 7 Detalle de las empresas en estudio año 2020 Balance general</b> .....	<b>86</b>
<b>Anexo 8 Detalle de las empresas en estudio año 2020 Estado de resultados</b> .....	<b>91</b>
<b>Anexo 9 Detalle de las empresas en estudio año 2021 Balance general</b> .....	<b>94</b>
<b>Anexo 10 Detalle de las empresas en estudio año 2021 Estado de resultados</b> .....	<b>98</b>
<b>Anexo 11 Cálculo de indicadores</b> .....	<b>101</b>
<b>Anexo 12 Guía metodológica de análisis financiero</b> .....	<b>102</b>
<b>Anexo 13 Certificación de traducción del resumen</b> .....	<b>120</b>

## **1. Título**

Análisis Financiero a las Compañías Comerciales de la provincia de Loja.

## 2. Resumen

El análisis financiero se ha convertido en una herramienta de apoyo para los encargados de vigilar el cumplimiento de los objetivos empresariales, porque permite la evaluación de resultados de uno o varios ejercicios contables, facilitando la toma de decisiones. El objetivo del estudio es analizar la situación financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja, periodo 2019-2021, mediante la aplicación de indicadores financieros, para emitir un criterio acerca de las condiciones financieras en las que operan las organizaciones en estudio. La investigación tiene un enfoque mixto, de tipo exploratorio y descriptivo, donde se utilizó la técnica bibliográfica y se trabajó con una población de 10 compañías comerciales de la provincia de Loja. Los principales hallazgos de la investigación revelan que durante el periodo 2019-2020 las entidades incrementaron sus ingresos, activos y pasivos, lo que desembocó en un incremento del 19,94 % de las utilidades. Para el periodo 2020-2021 se evidencia un decrecimiento de 31,94 %, sin embargo, se mantiene la generación de utilidad. En concordancia a la evaluación del año 2021 los resultados obtenidos en los indicadores financieros, verificaron niveles adecuados de liquidez, solvencia, rentabilidad y una eficiente gestión. En todos los indicadores lograron mantenerse por encima del valor estándar y la media nacional. Por lo que se concluye que las compañías comerciales de la provincia de Loja supieron adaptarse a los cambios y superar las barreras de movilidad derivadas de la crisis sanitaria. Para elevar el nivel de conocimiento de los socios de las compañías comerciales, se creó una guía de análisis financiero que brinda información básica del proceso de obtención de información que se utiliza en la toma de decisiones.

**Palabras claves:** indicadores financieros, liquidez, solvencia, rentabilidad, gestión.

## **2.1 Abstract**

Financial analysis has become a support tool for those in charge of monitoring the fulfillment of institutional objectives, because it allows the evaluation of results of one or several accounting periods, facilitating decision making. The objective of the study is to analyze the financial situation of commercial companies in the province of Loja, period 2019-2021, through the application of financial indicators, in order to issue a criterion about the financial conditions in which the organizations under study operate. The research has a mixed approach, of exploratory and descriptive type, where the bibliographic technique was used and worked with a population of 10 commercial companies in the province of Loja. The main findings of the research reveal that during the period 2019-2020 the entities increased their revenues, assets and liabilities, which resulted in a 19.94% increase in profits. For the period 2020-2021 a decrease of 31.94 % is evidenced, however, profit generation is maintained. In accordance with the evaluation for the year 2021, the results obtained in the financial indicators verified adequate levels of liquidity, solvency, profitability and efficient management. In all indicators, they managed to remain above the standard value and the national average. Therefore, it can be concluded that the commercial companies in the province of Loja were able to adapt to the changes and overcome the mobility barriers derived from the health crisis. In order to raise the level of knowledge of the partners of the commercial companies, a financial analysis guide was created to provide basic information on the process of obtaining information used in decision-making.

**Keywords:** financial indicators, liquidity, solvency, profitability, management.

### 3. Introducción

El sector comercial es de gran importancia en la economía mundial, por su capacidad de generar empleos, brinda la oportunidad de acceder a una fuente fija de ingresos a miles de personas, lo cual impacta a su calidad de vida, por ende, reduce la pobreza y dinamiza la economía. Según el Banco Mundial (2023) ha sido el responsable de la generación del 10% al 20% de los ingresos en una década.

El sector en referencia es de gran importancia en la economía del país, debido a que según el Banco Central del Ecuador (2023) el Valor Agregado Bruto (VAB) por industria en los últimos tres años reportó los siguientes porcentajes: en el año 2020 registró una variación negativa de 7,9 %, en el 2021 alcanzó una variación positiva del 11 % y en el 2022 se ubicó en 3,9 %. Por otra parte, la ASOBANCA (2022), señaló que el sector comercio al por mayor y menor registró la mayor recaudación tributaria en el país, alcanzando USD 2.765 millones en el año 2022. Las cifras demuestran el nivel de variabilidad del sector, producto de la influencia que tiene los continuos cambios en el entorno político y económico, motivo por el cual, las compañías requieren de una buena toma de decisiones a fin de evitar problemas económicos que pueden derivar en el cierre de los negocios.

En la provincia de Loja, de acuerdo a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, 2023) en el sector “Comercio” en el año 2019 un total de 141 compañías reportaron información al organismo de control, en el 2020 la cifra ascendió a 158 y en el 2021 existieron 186 compañías. La provincia en mención se caracteriza por centrar su actividad económica principalmente en el sector comercial, el cual, por la naturaleza de sus actividades, demanda una elevada inversión en inventario.

Los propietarios generalmente invierten capital y mantienen sus operaciones accediendo a préstamos o trabajando con el dinero de terceros, esta situación se puede salir fácilmente de las manos, al no contar con información que permita identificar el nivel de apalancamiento adecuado, para que no ponga en peligro la estabilidad del negocio, elevando el nivel de riesgo y la probabilidad de problemas de liquidez, lo cual puede desembocar en el cierre de las compañías. Otro aspecto que afecta directamente a las compañías a nivel local es el elevado nivel de competitividad, por la presencia de negocios similares que ofrecen precios bajos, lo cual disminuye la posibilidad de generar una mayor rentabilidad que permita la estabilidad financiera de las compañías. Con estos antecedentes se considera pertinente el estudio del siguiente problema: ¿La falta de aplicación de análisis financiero en las compañías comerciales de la provincia de Loja, impiden emitir un criterio acerca de las condiciones financieras en las que operan las entidades en estudio?

Partiendo de lo anterior, se afirma que el análisis financiero cobra relevancia, ya que permite interpretar las cifras que se reportan en los Estados Financieros, puesto que no basta

conocer el valor de activos, pasivos, ingresos y gastos, hoy en día es necesario ir más allá a fin de detectar a tiempo debilidades que puedan afectar la estabilidad de la compañía.

Para resolver la pregunta planteada se estableció como objetivo general analizar la situación financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja, periodo 2019-2021, mediante la aplicación de indicadores financieros, para emitir un criterio acerca de las condiciones financieras en que operan la población en estudio. Los objetivos específicos son: 1) Aplicar el análisis horizontal en las compañías comerciales de la provincia de Loja periodos 2019 al 2021; 2) Analizar la situación financiera de las compañías comerciales a través de indicadores financieros y 3) Elaborar una guía metodológica para realizar análisis financiero en las compañías comerciales de la provincia de Loja.

El alcance del estudio se limita a 10 compañías comerciales de la provincia de Loja, las cuales cuentan con información de los periodos 2019 al 2021. Entre las limitaciones al momento de realizar el estudio se encuentra la presencia de compañías que no han reportado información financiera, motivo por el cual no se trabajó con la totalidad de compañías existentes en la provincia. Por otra parte, se evidenció una escasa existencia de evidencia empírica enfocada de forma específica al sector comercial, que considere el conjunto de compañías a nivel de provincias, situación que dificultó el contraste de resultados.

El trabajo de integración curricular se encuentra estructurado de acuerdo a lo establecido por el Reglamento Académico de la Universidad Nacional de Loja, por lo que contiene los siguientes apartados: **Título**, enunciado que describe de forma sintética el estudio realizado; **Resumen** donde se presenta un breve compendio del contenido del documento, incluye: objetivo general, metodología aplicada y los principales hallazgos; **Introducción** sección en la que se presenta los antecedentes, problemática, pregunta de investigación, objetivos del estudio, importancia y estructura del informe; **Marco teórico** donde se expone los antecedentes nacionales e internacionales, así como las definiciones relacionadas al análisis financiero. Enseguida se presenta la **Metodología** donde se incluye los métodos, técnicas, población, enfoque y tipo de estudio. En la sección de **Resultados** se desarrollan los objetivos específicos; en la **Discusión** se presenta el contraste de los resultados obtenidos con autores de estudios similares; en la sección de **Conclusiones** se sintetiza los principales hallazgos derivados del cumplimiento de los objetivos; **Recomendaciones** comprende enunciados en los que se brindan orientaciones generales para la aplicación de futuras investigaciones; **Bibliografía** contiene la lista ordenada alfabéticamente de los autores de los cuales se tomó información que respalda los datos mostrados en el presente estudio y finalmente se presentan los **Anexos** que contiene documentos que aportan información adicional que sirve de sustento a la investigación

## **4. Marco Teórico**

### **4.1 Fundamentación teórica**

#### **4.1.1 Evidencia internacional**

A nivel internacional se incluye el estudio de Puerta et al. (2018) quienes recopilaron los avances teóricos del análisis financiero en Colombia. Es una investigación bibliográfica que se basó en el análisis de artículos de revistas indexadas como Web of Science, Scopus, Ebsco, etc. Concluyen que el análisis financiero es una herramienta de suma importancia para la gestión empresarial y toma estratégica de decisiones. El estudio señala que las compañías deben incluir el análisis financiero como parte del proceso de obtención de información como apoyo en la toma de decisiones.

Un segundo antecedente es el de Peri (2018) quien analizó los estados financieros y evaluó los efectos de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), además determinó la posición financiera de Goodyear del Perú S.A. El estudio fue de tipo descriptivo, correlacional y no experimental. La información se analizó con la aplicación de las razones de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, así como el análisis horizontal y vertical. Los principales resultados demuestran que la aplicación de las NIIF sí influyen en los ratios financieros, reflejándose una disminución luego de la aplicación de las NIIF.

Por su parte Sierra y González (2019) analizó la situación financiera de pequeñas y medianas empresas del sector de autopartes en la ciudad de Barranquilla-Colombia. La metodología adoptada fue un estudio no experimental, en vista que no se manipuló las variables, también se trató de una investigación de campo, que recolectó datos de los estados financieros de las empresas de Barranquilla. Así mismo, se trató de un estudio de alcance descriptivo que dio a conocer los resultados obtenidos de la aplicación de los distintos indicadores financieros. Incluyó 30 empresas del sector en mención. En los resultados se destaca que las entidades presentan escasez de capital de trabajo, en cuanto a la liquidez y prueba ácida en el año 2018 disminuyó la cobertura de los pasivos corrientes. El periodo de cobro de cartera es de aproximadamente 4 meses lo que demuestra acumulación de recursos improductivos. El periodo de pago es de aproximadamente 246 días. En general las empresas de autopartes necesitan mejorar su gestión financiera.

Otro aporte importante es el realizado en Perú por Quintana (2020) quien proporcionó información sobre el análisis económico financiero para la toma de decisiones eficientes y oportunas. Se basó en una revisión de literatura que incluyó 30 artículos de bases de datos confiables. El estudio concluyó que el análisis económico y financiero contribuye significativamente en la toma de decisiones en relación a la inversión, control, distribución y el uso adecuado de los recursos financieros.

Por otra parte, Zapata y Canencio (2021) analizaron las tendencias del sector de infraestructura vial de Colombia, mediante el análisis comparativo de cinco empresas del

sector. Para ello aplicó una metodología mixta (cuantitativa y cualitativa), es una investigación descriptiva y exploratoria. El estudio concluyó que gracias al análisis financiero se detectó oportunamente las dificultades a fin de plantear y aplicar estrategias idóneas para solventarlas.

#### **4.1.2 Evidencia nacional**

En el plano nacional se menciona a Molina et al. (2018), quien analizó la situación financiera del sector comercial ecuatoriano. La investigación descriptiva concluyó que el análisis financiero es una herramienta indispensable para conocer la situación real de las entidades, información que sirve de apoyo en la toma de decisiones para facilitar el cumplimiento de los objetivos empresariales.

Por otra parte, las autoras ecuatorianas Luzuriaga y Ludeña (2019) estudiaron la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental. En él se sostiene que los resultados derivados del análisis financiero, depende de la objetividad y veracidad de los estados financieros y la oportunidad de su presentación, el análisis financiero contribuye a la identificación debilidades para corregirlas, pero además fortalecer los aciertos mediante la adopción de políticas para alcanzar los objetivos estratégicos.

Así mismo, Marcillo et al. (2021) analizó el grado de relevancia que se le da a los análisis financieros como un instrumento clave en la toma de decisiones de la gerencia en la ciudad de Machala. El estudio es de tipo bibliográfico y concluye que los análisis financieros son herramientas analíticas y gerenciales que permiten reconocer cual será el futuro de la empresa. De manera similar, Aguayo et al. (2022) investigó acerca de la importancia del análisis financiero como herramienta clave en la toma de decisiones empresariales. La investigación de tipo exploratoria se basó en el análisis bibliográfico, y describió los hallazgos más relevantes sobre el tema. Los resultados demostraron que el análisis financiero es una oportunidad para alcanzar una gestión eficiente en la toma de decisiones.

Otro estudio de interés es el realizado por Nieto y Cuchiparte (2022), quienes analizaron e interpretaron los estados financieros y determinaron incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios de la ciudad de Ambato. Investigación de naturaleza documental no experimental. Los resultados revelan que los activos no corrientes, tienen el mayor peso proporcional. Además, acotan que la información de los indicadores financieros contribuye al planeamiento financiero a corto, mediano y largo plazo o para tomar decisiones y mejorar la situación de la PYME.

## 4.2 Fundamentación conceptual

### 4.2.1 Análisis financiero

El análisis a los estados financieros, permite determinar si la empresa está dentro del rango considerado como normal, a partir del estudio de los resultados del pasado para tomar decisiones para el futuro (Estupiñán, 2020). El análisis financiero permite evaluar los componentes de los estados financieros por separado, para identificar aspectos de interés del analista, para entender la real situación financiera de la empresa. También es definido como “examen, comparación, distinción y síntesis de las condiciones, elementos y características que influyen directa e indirectamente en el desempeño financiero” (García, 2015, p. 5). Dicha evaluación permite una visión más amplia de los resultados económicos del negocio, aportando con insumos que orientan a la gerencia en la toma de decisiones.

Por su parte Muñoz (2019) sostiene que el análisis financiero busca determinar si la empresa mantiene equilibrio financiero, para ello verifica la capacidad de hacer frente a sus obligaciones, reflejada en la liquidez y solvencia. Los resultados dan cuenta de la salud financiera de una empresa a través de la comparación entre dos o más rubros de los estados financieros, obteniendo ratios que se pueden comparar con estándares del sector y determinar su posición competitiva.

Para Martínez (2020) un análisis financiero consiste en el estudio de las cuentas anuales para diagnosticar la situación financiera y económica actual, a partir de la cual se realizará estimaciones a futuro. Permite medir la evolución del negocio y comparar los resultados logrados con lo planificado. Así mismo, identifica las fortalezas y debilidades que servirán en la toma de decisiones.

Además, Castrellón et al. (2021) agrega que el análisis a los estados financieros busca traducir información numérica en datos que muestran de manera más concisa la situación de la empresa, proceso que lo realiza a través de técnicas analíticas que facilitan el procesamiento de la información. Los datos derivados del análisis financiero intentan disminuir la incertidumbre a la hora de decidir las acciones que buscan el crecimiento del negocio.

**4.2.1.1 Utilidad.** De acuerdo a Ramírez et al. (2021) el análisis financiero es el proceso de evaluación que, a la información contable de la organización, se realiza por medio de la aplicación de ratios con la finalidad de diagnosticar la posición económica de la entidad, datos que posteriormente serán utilizados por la gerencia como herramientas que orienten sus decisiones. Por su parte, García (2015), asegura que la información que reporta el análisis financiero es un elemento de soporte para la toma de decisiones informadas, entre las que se citan: identificación de ventajas competitivas, analizar alianzas, discontinuar una línea de crédito, cambiar la estrategia operativa, evaluar el equipo directivo, entre otras. Según Fajardo

y Soto (2018), la información contable es poco útil si no se interpreta a través del análisis financiero, de esta manera las decisiones que se tomen tendrán mayor probabilidad de brindar un mejor rendimiento a la organización.

Entre las decisiones más importantes que permite tomar los resultados del análisis financiero se encuentra: inversión, financiera y administrativa. En cuanto a las decisiones de inversión, se refieren al destino que se dará a los recursos, con la finalidad de incrementar la rentabilidad de la empresa. Mientras que las decisiones financieras se refieren a la forma en que la empresa contará con nuevos recursos, finalmente las decisiones administrativas se relacionan con la gestión eficiente de recursos institucionales.

Por su parte la Universidad Internacional Rioja (UNIR, 2021) asegura que este tipo de análisis permite conocer la realidad de los periodos contables del pasado, para prever la evolución futura, información que servirá como insumo para una toma de decisiones más eficaces. En otras palabras el análisis financiero es una radiografía de la situación económica de la empresa, que va más allá de los datos contenidos en los estados financieros, brinda mayor sentido a la información financiera, lo cual, permite conocer a fondo los resultados, al analizarlos de manera pormenorizada desde distintas perspectivas.

Según Castrellón et al. (2021), el análisis financiero proporciona datos sobresalientes que extrae de los estados financieros actuales y de años anteriores, con el fin de establecer comparaciones que faciliten la identificación de variaciones significativas, facilitando la interpretación y comprensión de los resultados alcanzados en cada periodo contable. En resumen, el análisis financiero es un instrumento que permite analizar los estados financieros para determinar la situación económica de la entidad y establecer acciones que permitan mantener e impulsar el crecimiento del negocio.

**4.2.1.2 Objetivos.** De acuerdo a Ochoa-González et al., (2018) el análisis financiero tiene como propósito:

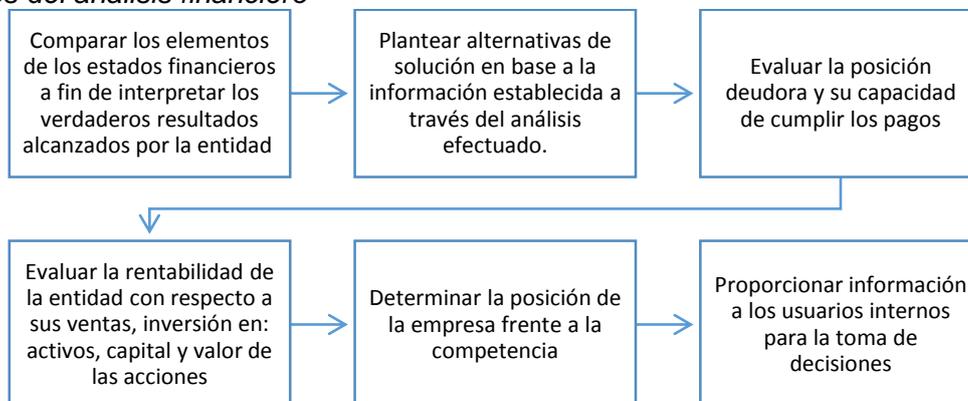
Analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva. (p. 7)

Según la UNIR (2021) los objetivos del análisis financiero varían de acuerdo al tipo de usuario de la información financiera. A nivel interno busca brindar a la administración financiera datos que apoyen la planificación de sus decisiones estratégicas, tales como prevención de riesgos, financiamiento, inversiones, entre otros. Mientras que, a nivel externo la información es útil para inversores, acreedores, proveedores, clientes, entre otros. Además,

los objetivos que persigue el análisis financiero según Melo (2017), son seis y se describen en la Figura 1.

**Figura 1**

*Objetivos del análisis financiero*



*Nota.* Adaptado de Análisis financiero, por Melo (2017). Fundación Universitaria del Área Andina.

Por su parte, Puerta et al. (2018) sostiene que el propósito del análisis financiero es indagar sobre las características de una empresa, mediante el análisis de su desempeño en el pasado, comprender los resultados y tomar decisiones para que en el futuro se mejoren los resultados.

**4.2.1.3 Clasificación.** El análisis financiero se clasifica en análisis interno y externo. En el caso del análisis interno según Nieto y Cuchiparte (2022), es aquel que se realiza por personas que trabajan en la empresa y la información se procesa con la finalidad de contar con datos necesarios para tomar decisiones relacionadas con la actividad interna. En cambio, el análisis externo, como su nombre lo indica, es realizado por una persona ajena a la empresa por lo que el acceso a la información se realiza a través de bases de datos de organismos de control, este tipo de análisis lo realizan entidades financieras, organismos de control, etc.

**4.2.1.4 Ventajas.** Para el éxito de los negocios, es necesario que los administradores cuenten con información actual y precisa, la cual procede de análisis financieros, este proceso de evaluación proporciona múltiples ventajas, mismas que según Dynamics 365 (2019) son las siguientes:

- Utiliza datos en tiempo real, tanto externos como internos, para que pueda filtrar y analizar conjuntos de datos de forma rápida y sencilla.
- Organiza los datos para que sean digeribles, fáciles de entender y proporcione un mayor impacto en sus resultados finales, lo que garantiza que los flujos de trabajo de datos se optimicen y se mejore la productividad.

- Mejora la productividad, ofreciendo una mejor manera para que los equipos tomen decisiones seguras y mitiguen la complejidad y los riesgos.
- Proporciona estrategias e información de cara al futuro para informes financieros claros y concisos.
- Sirve como su única fuente de verdad, por lo que nunca tendrá que implementar otro software de gestión financiera herramienta para realizar un seguimiento de la información.

**4.2.1.5 Consideraciones que debe tomar en cuenta el analista.** Para la ejecución del análisis financiero el analista debe tomar en cuenta una serie de consideraciones que ayudarán a que los resultados sean más valiosos para los usuarios de la información. Al respecto, Nieto y Cuchiparte (2022) señala los siguientes aspectos que se deben considerar antes de iniciar con la evaluación de los Estados financieros. En primer lugar, menciona que se debe verificar que los estados financieros que se van a someter a examen sean los definitivos, de esta manera parte con información fija y evita contratiempos. También es importante verificar que los estados financieros estén expresados en la misma unidad monetaria. La evaluación se hace en términos cuantitativos, sin embargo, el contador debe tomar en cuenta todas las circunstancias y condiciones que pueden incidir en los resultados.

**4.2.1.6 Etapas del análisis financiero.** El proceso que se sigue para efectuar el análisis financiero, según Nieto y Cuchiparte (2022), parte desde la reunión de la información financiera, es decir reunir el estado de resultados y balance general de los periodos contables que se van a analizar. El segundo paso consiste en analizar la información financiera mediante los métodos ya conocidos como son: análisis horizontal, vertical y las razones financieras. El tercer paso consiste en evaluar los resultados obtenidos, es decir establecer un punto de referencia en función del cual señalar si el resultado es favorable o desfavorable para los intereses de la empresa, esta comparación se puede realizar a partir de los criterios de evaluación previamente establecidos, principalmente en los indicadores financieros, o en su defecto se puede tomar los datos de organismos de control que suelen publicar resultados referenciales por sector.

El cuarto y último paso del análisis es la toma de decisiones y aplicación de estrategias, aquí se plasma el objetivo del análisis financiero, puesto que busca mejorar los resultados obtenidos en periodos pasados. Como se puede observar, el proceso detallado, describe a breves rasgos como se debe elaborar una evaluación de la información financiera que reporta la contabilidad, dando mayor valor a dicha información. En la Figura 2 se resume el proceso descrito.

**Figura 2**  
Etapas del análisis financiero



*Nota.* Adaptado de Gestión financiera empresarial por Fajardo y Soto (2018). Editorial UTMACH.

**4.2.1.7. Herramientas de análisis financiero.** El análisis financiero se desarrolla aplicando diferentes procedimientos analíticos que permiten interpretar los resultados presentados en los estados financieros, estos procesos son: análisis horizontal, vertical y razones o indicadores financieros.

En cuanto al análisis horizontal, es una técnica “que evalúa los aumentos y disminuciones o variaciones de cada cuenta de un periodo a otro, resaltando cambios y los resultados positivos o negativos resultantes de las actividades” (Ramírez et al., 2021, p.186). Permite establecer las variaciones que experimentan las cuentas de los Estados Financieros de diferentes periodos contables, lo cual facilita la evaluación de la gestión realizada de un periodo respecto a otro con base al análisis comparativo de los resultados obtenidos. Este análisis es importante, ya que, informa si las decisiones tomadas han sido positivas o negativas, poniendo más atención a aquellas que han tenido un mayor impacto, facilitando la comparación entre lo planificado y lo ejecutado.

Para realizar el análisis horizontal en primer lugar se debe seleccionar los estados financieros a evaluar, luego se seleccionará el año base, el cual siempre es el más antiguo. Posteriormente se procede a restar el año último del año anterior, de esta manera se establece la variación absoluta, y para determinar la variación relativa se procede a aplicar la siguiente fórmula:

$$Tasa\ de\ variación = \left( \frac{Valor\ en\ año\ 2}{Valor\ en\ año\ 1} \right) - 1 \quad (1)$$

Cuando se obtiene un resultado positivo, significa que la cifra ha aumentado de un periodo a otro, mientras que un resultado negativo significa que ha disminuido, dependiendo de las cuentas el análisis e interpretación de los resultados variará. En la Figura 3 se observa un ejemplo de análisis horizontal.

**Figura 3**  
*Ejemplo de análisis horizontal*

Tabla 2: Análisis vertical y horizontal  
**Caso Práctico Empresa CCA**

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	2020	2021	% Análisis Vertical 2020	% Análisis Vertical 2021	Análisis Horizontal	
					USDS Diferencia	Diferencia %
Ventas	3.475	5.296	100%	100%	1.821	52%
Costo de ventas	2.737	4.229	79%	80%	1.492	55%
<b>Margen bruto</b>	<b>738</b>	<b>1.067</b>	21%	20%	329	45%
Gastos operativos	489	690	14%	13%	201	41%
<b>EBIT</b>	<b>249</b>	<b>377</b>	7%	7%	128	51%
(-) Gastos financieros o (+) Ingresos Financieros	(36)	6				
<b>EBT</b>	<b>213</b>	<b>383</b>	6%	7%	170	80%
Impuestos	64	111	2%	2%	47	73%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>149</b>	<b>272</b>	4%	5%	123	83%
* Compras	1030	2060	30%	39%		Análisis Horizontal

*Nota.* Tomado de Análisis financiero: herramienta clave en la toma de decisiones empresariales, por Aguayo et al., (2022). Brazilian Journal of Development

Por otra parte, el análisis vertical busca determinar cómo está compuesta la estructura de la empresa, “mide el grado de representación o porcentaje de un grupo de cuentas frente a la totalidad de éstas” (Ramírez et al., 2021, p.185). Este proceso permite identificar la relevancia de cada cuenta o grupo ya sea del estado de resultados y balance general, para ello se expresa en porcentajes las cifras de los Estados Financieros a fin de indicar la porción que se encuentra invertida en un determinado rubro. Esta técnica analiza y compara datos de un solo periodo.

Para determinar el peso de cada partida con respecto a su grupo se procede a dividir el importe de la cuenta para el total del grupo al que corresponde, conforme a la siguiente fórmula:

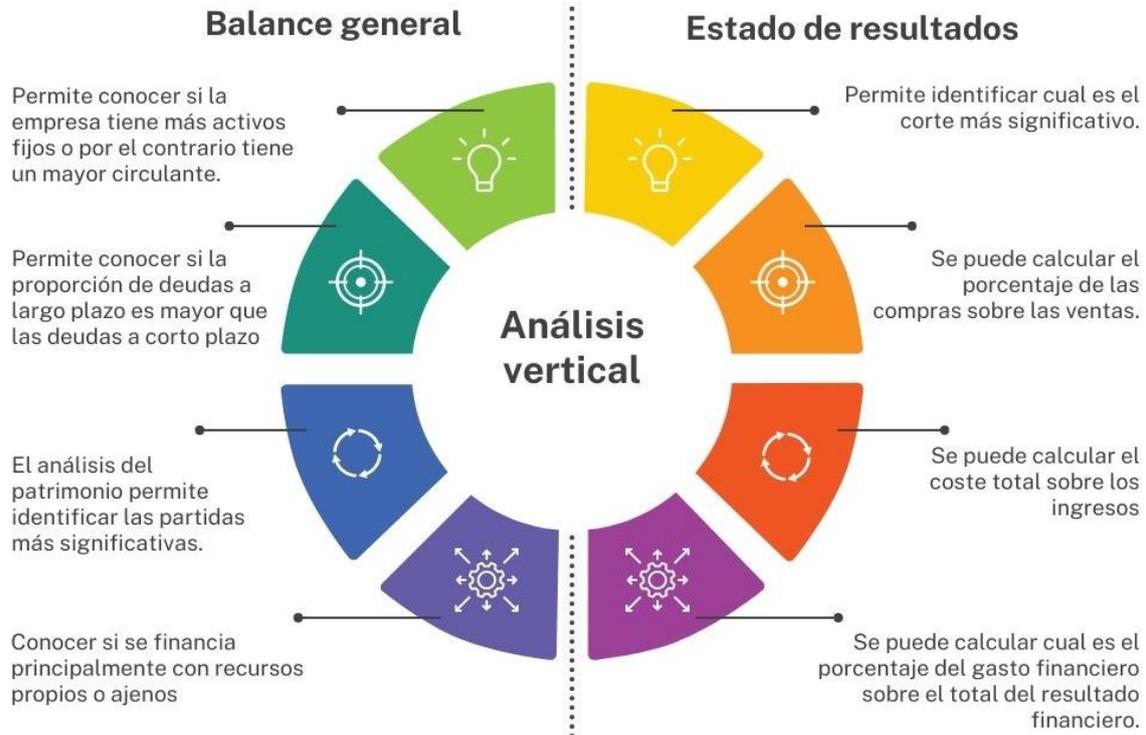
$$AV = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Grupo al que pertenece}} * 100 \quad (2)$$

Este proceso se realiza con cada una de las partidas, el valor obtenido permite establecer el peso de cada rubro para identificar en cual se concentra la mayor cantidad de recursos, esto facilita una mejor comprensión de los datos contenidos en los estados financieros. En este orden de ideas, Arias (2020) señala el tipo de información que se puede

obtener mediante el análisis vertical tanto del balance general como del estado de resultados, los cuales se detallan en la Figura 4.

**Figura 4**

*Consideraciones del análisis vertical*



*Nota.* Adaptado de Análisis financiero: herramienta clave en la toma de decisiones empresariales, por Aguayo et al., (2022). Brazilian Journal of Development.

**4.2.1.8 Razones financieras.** Los indicadores financieros son “un conjunto de fórmulas que permiten evaluar la situación financiera de una organización” (Ramírez et al., 2021, p.186). Dichas razones financieras, permiten establecer la relación entre dos o más cuentas de los Estados financieros para hacer comparaciones con estándares previamente definidos, de esta manera se establece conclusiones a cerca de los resultados alcanzados por la empresa. Al respecto, Fajardo y Soto (2018) aseguran que las razones financieras “permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento, además de su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado” (p. 104).

Las razones financieras brindan información en la medida que se sepa interpretar el resultado obtenido, es decir, se tenga claro un valor de referencia que permita determinar si el resultado es favorable, perjudicial o neutro. En este tema Díaz (2020) asegura que una interpretación resulta valiosa cuando se comparan razones previas, es decir, con resultados de análisis anteriores, permitiendo verificar si hay una mejora. Un segundo aspecto se refiere a estándares predeterminados, los cuales generalmente los establecen los organismos de

control, por ejemplo, en el caso de la liquidez, el estándar es 1. El tercer aspecto se refiere a las razones de los competidores o del sector, estos datos los suelen publicar los organismos de control haciendo conocer el desempeño de los diferentes sectores económicos.

Según la Superintendencia de Compañías y Valores (SUPERCIAS, 2022), los indicadores financieros se clasifican en cuatro grupos: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, los cuales se detallan en la Tabla 1.

**Tabla 1**  
*Clasificación de los indicadores financieros*

<b>FACTOR</b>	<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>
<b>Liquidez</b>	Evalúa la capacidad de pago de todas las obligaciones en caso de que sus acreedores lo requieran. Permite establecer la facilidad o dificultad de la entidad para convertir en efectivo sus activos corrientes y destinarlo al pago de sus deudas.
<b>Solvencia</b>	Mide el grado de participación de los acreedores en el financiamiento de la entidad. También valora el riesgo de los acreedores y los dueños de la empresa y la conveniencia o no conveniencia del endeudamiento.
<b>Gestión</b>	Mide la eficiencia del uso de recursos, para ello compara entre cuentas de balance y de resultados.
<b>Rentabilidad</b>	Mide la efectividad de la administración para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

*Nota.* Tomado de Indicadores financieros por la SUPERCIAS (2022).

En cuanto a las razones de liquidez, es un indicador que permite medir la capacidad de la empresa para cubrir los pasivos, en palabras de Merlo et al. (2021) “midan la relación de los activos más líquidos de una empresa (aquellos convertibles en dinero en efectivo más fácilmente) con los pasivos corrientes” (p. 176). Por su parte, Trujillo y Martínez (2020) aseguran que la liquidez “mide la capacidad de una empresa para atender sus obligaciones corrientes a medida que van venciendo” (p. 139) el autor también menciona que la liquidez incluye la capacidad de convertir su inventario y cuentas por cobrar en efectivo, para destinar dichos recursos al pago de sus obligaciones. Las razones financieras que se aplican para establecer los niveles de liquidez de una empresa son: liquidez corriente y prueba ácida, tal como se muestra en la Tabla 2.

**Tabla 2**  
*Razones de liquidez*

INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA		META
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	(3)	≥1
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	(4)	≥1

*Nota.* Tomado de Indicadores financieros por la SUPERCÍAS (2022).

La liquidez corriente permite establecer una relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir, analizar si el activo de corto plazo es suficiente para cubrir el pasivo de corto plazo (Trujillo y Martínez, 2020). El resultado de la razón corriente puede presentar tres escenarios. Un resultado inferior a uno indica que los activos corrientes son insuficientes para cubrir las obligaciones, por lo tanto, es necesario analizar qué acciones tomar para mejorar la fluidez del efectivo. Una segunda posibilidad es un resultado igual a 1, el cual según la SUPERCÍAS (2022) es una relación adecuada, ya que implica que los activos corrientes alcanzan para cubrir los pasivos corrientes. Una tercera posición es un resultado superior a 1, en este caso los activos corrientes superan el pasivo corriente, en consecuencia, la empresa opera sin riesgo de iliquidez, por lo tanto, es la situación más adecuada para garantizar que la entidad cuente con los fondos suficientes incluso en caso de presentarse situaciones fuera de lo habitual.

Sin embargo, la SUPERCÍAS (2022) señala que un ratio elevado puede ocultar una administración inadecuada de los activos corrientes. Al respecto Merlo et al. (2021) agrega que un resultado relativamente alto representa la presencia de grandes sumas de dinero por ejemplo en cuentas por cobrar, lo cual es un indicativo de presencia de cuentas morosas, en consecuencia, la administración debe analizar las acciones para mantener saldos adecuados tanto en activos como en pasivos corrientes. Otra posible causa de la acumulación de activos corrientes es el inventario, aquí se debe analizar la obsolescencia, estacionalidad, deterioro, cambios de precio, así como la rotación de los productos. Los autores hacen énfasis en la importancia de ver más allá de un resultado, es necesario identificar las particularidades de cada cuenta contable y cómo influye en los resultados de la empresa.

Un segundo indicador que permite medir la liquidez de la empresa es la prueba ácida, razón más rigurosa en la que se verifica la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones sin depender de la venta de su inventario (SUPERCÍAS, 2022). Por lo tanto, el resultado va a ser inferior a la razón corriente ya que se disminuye el valor de las existencias. De acuerdo a Merlo et al. (2021) este indicador “considera solo los activos más líquidos, excluyendo del cálculo los inventarios” (p. 178). El estándar para este indicador de acuerdo a

la SUPERCIAS (2022) es una relación cercana a uno, siendo admisible un resultado menor dependiendo del tipo de empresa, ya que en una empresa comercial su inventario concentra mayores recursos a diferencia de una empresa de servicios.

Por otra parte, las razones de solvencia comprenden un conjunto de indicadores que miden el nivel de endeudamiento de la entidad, en palabras de González (2020) “miden la porción de activos financiados por deuda de terceros” (p. 58). Al respecto la SUPERCIAS (2022) agrega que “la solvencia tiene por objeto medir en que grado y en qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa” (p. 4), en otras palabras, la solvencia indica el porcentaje de participación de dineros provenientes de personas o entidades ajenas a la empresa. La solvencia se mide con la ayuda de las razones financieras: endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento y apalancamiento financiero, las cuales se detallan en la Tabla 3.

**Tabla 3**  
*Razones de solvencia*

<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>META</b>
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	(5) Mientras más bajo es más favorable
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	(6) < 1
Endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$	(7) ≥ 1
Apalancamiento	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	(8)
Apalancamiento financieros	$\frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}}$	(9) > 1

*Nota.* Tomado de Indicadores financieros por la SUPERCIAS (2022). UAI= utilidad antes de impuestos, UAII= utilidad antes de impuestos e intereses, UN= Utilidad neta

En cuanto al endeudamiento del activo, permite determinar el porcentaje que el pasivo total representa frente al activo total. Para la SUPERCIAS (2022) este indicador mide la autonomía financiera, ya que al obtener como resultado un ratio alto, indica que la empresa depende de sus acreedores, en vista que la mayor parte de sus recursos pertenecen a fondos de terceros. En contraparte, un resultado bajo, demuestra un elevado grado de independencia en relación con sus acreedores, es decir, cuenta con recursos propios.

Con respecto al endeudamiento patrimonial, la SUPERCIAS (2022) señala que permite medir la relación entre el pasivo total y el patrimonio, es decir, que porcentaje del patrimonio está comprometido con los acreedores de la empresa. El organismo de control agrega, que este indicador muestra si la empresa se financia con recursos de los propietarios o con recursos de los acreedores. Al respecto, Beltrán y Cueva (2018) sostienen que un resultado superior a uno indica que el endeudamiento es superior al capital de la entidad, existiendo la posibilidad de perder su control. Así mismo, señala que un ratio muy inferior a uno implica que la empresa no utiliza recursos de terceros para ampliar sus capacidades, cabe señalar que la decisión de mantener niveles altos o bajos depende del tipo de empresa.

Otro coeficiente de solvencia es el endeudamiento del activo fijo, el cual según la SUPERCIAS (2022) “indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos” (p. 5). En este tema, Garcés (2019) agrega que, si el resultado es mayor o igual a 1, indica que la empresa financia sus activos fijos con su patrimonio, por el contrario, un resultado inferior a uno muestra que los activos son financiados con recursos ajenos.

Un cuarto indicador de solvencia es el denominado apalancamiento, el cual, según la SUPERCIAS (2022) “determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros” (p. 6). Por su parte, Ayón et al. (2020) sostienen que “el apalancamiento financiero es simplemente usar endeudamiento para financiar una operación (...). La principal ventaja es que se puede multiplicar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no salga bien y se acabe siendo insolvente” (p. 122).

Finalmente, para medir la solvencia se cuenta con el indicador denominado apalancamiento financiero el cual permite “comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades” (SUPERCIAS, 2022, p. 6). Un resultado mayor a uno indica que los fondos de terceros favorecen a la generación de rentabilidad, mientras que un resultado inferior a uno indica lo contrario. El nivel de endeudamiento genera costos, los cuales inciden en la rentabilidad de la entidad, por tal motivo no es recomendable mantener altos niveles de apalancamiento.

Además, los indicadores de gestión facilitan la medición del desempeño de la empresa. Para la SUPERCIAS (2022) su propósito es medir la eficiencia con la que las empresas usan sus recursos. De acuerdo a Rojas (2016) permiten “medir el logro y el cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos por la misión corporativa” (p. 4). Los indicadores que facilitan la medición de la gestión son: rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, período medio de cobranza, período medio de pago, impacto de gastos de administración y ventas e impacto de la carga financiera, se detallan en la Tabla 4.

**Tabla 4**  
*Razones de Gestión*

<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>	<b>FÓRMULA</b>		<b>META</b>
Rotación de cartera	$\text{Veces} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	(10)	Rotación alta
	$\text{Días} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$	(11)	Rotación alta
Rotación del activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$	(12)	Ratio alto
Rotación de ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	(13)	Ratio alto
Periodo medio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	(14)	Periodo corto
	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	(15)	Periodo corto
Periodo medio de pago	$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	(16)	Periodo lo más amplio posible
Impacto Gastos Administración y Ventas	$\frac{\text{Gastos administrativos y ventas}}{\text{Ventas}}$	(17)	Ratio bajo
Impacto de la Carga Financiera	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$	(18)	< 10%

*Nota.* Tomado de Indicadores financieros por la SUPERCIÁS (2022).

El indicador denominado rotación de cartera permite medir el número de veces en que la empresa logra recuperar las ventas a crédito (SUPERCIÁS, 2022), la medición generalmente se realiza en el periodo de un año. Cabe señalar que para su cálculo se debe tomar en cuenta solo las cuentas por cobrar a corto plazo y derivadas de las ventas, en otras palabras, no se debe tomar en cuenta por ejemplo las cuentas por cobrar a socios o empleados. Para interpretar el resultado según Carchi et al. (2020) se debe tener presente que “una rotación alta significa que la empresa opera más al contado, caso contrario la empresa tiene políticas flexibles de crédito” (p 29). El cálculo de este indicador se puede realizar de dos maneras, el primero permite determinar el número de veces y el segundo el número de días que tardan en rotar las cuentas por cobrar.

Otro indicador que permite evaluar la gestión es el denominado rotación del activo fijo, mismo que de acuerdo a la Ollague et al., (2017) permite determinar la capacidad de la empresa para generar ingresos utilizando los activos fijos, el resultado indica el número de

veces que la empresa renueva sus activos fijos en un año, por lo tanto, un ratio alto demuestra el uso eficiente de los activos fijos, por el contrario, una baja rotación demuestra un bajo uso de los mismos.

Por otra parte, la rotación de ventas permite determinar el número de veces que se utilizan los activos en la generación de ventas, por lo tanto, un ratio más alto demuestra una mayor eficiencia directiva (SUPERCIAS, 2022). Esto quiere decir que, a mayor volumen de ventas con determinada inversión, más eficiente es la gestión. La gestión también se mide en función de la capacidad de efectivizar las cuentas por cobrar. Para ello se utiliza el indicador denominado período medio de cobranza, el cual facilita la medición del grado de liquidez de las ventas a crédito, su importancia radica en la identificación del tiempo que tarda en recuperar recursos comprometidos que al liquidarse en un periodo largo pueden afectar la liquidez de la empresa, por el contrario, un periodo corto es indicativo que la empresa opera más al contado (Carchi et al., 2020). Este indicador se puede medir en días o número de veces que, rota en un año.

Así mismo, el período medio de pago permite establecer el número de días en que la entidad cubre sus obligaciones de inventarios. En cierto modo, es el lapso de tiempo en que los proveedores financian a sus clientes. Periodos largos demuestran una rotación lenta de inventarios, o dificultades en la recaudación de cuentas por cobrar, o, falta de potencia financiera (SUPERCIAS, 2022). Para una mejor comprensión del resultado, es útil compararlo con los índices de liquidez y el periodo medio de cobranza. Este ratio financiero aporta con información importante para la gestión de tesorería, ya que permite bajar los recursos que demanda el capital de trabajo.

Es importante establecer la relación existente entre el periodo medio de cobro y de pago, ya que por un lado el periodo de pago significa erogación del dinero por ende se debe tener la disponibilidad de recursos para el pago, mientras que el periodo de cobro representa ingreso de dinero, en consecuencia, la relación favorable para la entidad es que el pago ocurra después del cobro, el criterio a tomar en cuenta es la siguiente:

- $PMP < PMC \Rightarrow$  desbalance financiero, incremento del capital de trabajo
- $PMP > PMC \Rightarrow$  situación normal, disminuye el capital de trabajo, la empresa trabaja con capital ajeno.

Otro aspecto a tomar en cuenta es el Impacto de Gastos de Administración y Ventas, puesto que inciden en las utilidades del negocio. Al respecto la SUPERCIAS (2022) señala que el margen bruto puede verse afectado por elevados gastos, esto significa una disminución en la utilidad neta, por consiguiente, en el fortalecimiento del patrimonio. La gestión debe mantener vigilado que los gastos se mantengan bajos, para que no se disminuya la rentabilidad. El último indicador que permite medir la gestión, es el denominado Impacto de la Carga Financiera, mismo que consiste en determinar el peso o porcentaje de los gastos

financieros frente a las ventas. La SUPERCÍAS (2022) recomienda no excederse del 10% de las ventas, ya que un valor superior significaría un exceso de gastos administrativos.

**4.2.1.9. Indicadores de rentabilidad.** “Tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó” (Molina et al., 2018, p. 13). Rentabilidad quiere decir ganancia, por lo tanto, estos indicadores buscan cuantificar el nivel de rentabilidad que generan las empresas, tomando en consideración distintos componentes de los Estados Financieros. Por su parte, Anchundia (2021) sostiene que los indicadores de rentabilidad permite “medir la efectividad de la administración (...) para controlar tanto sus costos y sus gastos, de tal manera que las ventas se conviertan en utilidades (p. 9). Los ratios de este grupo se describen en la Tabla 5.

**Tabla 5**

*Razones de rentabilidad*

<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>	<b>FÓRMULA</b>	
Rentabilidad neta del activo	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ total}$	(19)
Margen bruto	$\frac{Ventas - Costo\ de\ ventas}{Ventas}$	(20)
Margen operacional	$\frac{Utilidad\ operacional}{Ventas}$	(21)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	(22)
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{Utilidad\ operacional}{Patrimonio}$	(23)
Rentabilidad financiera	$\frac{Ventas}{Activo} * \frac{UAI}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio} * \frac{UN}{UAI}$	(24)

*Nota.* Tomado de Indicadores financieros por la SUPERCÍAS (2022). UAI= utilidad antes de impuestos, UAII= utilidad antes de impuestos e intereses, UN= Utilidad neta

La SUPERCÍAS (2022) establece los siguiente ratios para analizar la rentabilidad: rentabilidad neta del activo (Du Pont), margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas (margen neto), rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera. En cuanto a la Rentabilidad Neta del Activo, también conocido como análisis Dupont, es un indicador que “muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma en que haya sido financiado, ya sea por deuda o patrimonio” (SUPERCÍAS, 2022, p. 12).

Otro ratio que facilita la evaluación de la rentabilidad es el Margen Bruto, el cual relaciona el beneficio obtenido de las ventas frente a las ventas totales, en otras palabras, permite determinar qué parte de los ingresos se mantiene como ganancia. Para Herrera

(2021) a mayor porcentaje, mayor es la retención que posee la empresa por cada dólar invertido, “el resultado no es más que el beneficio de la compañía después de asumir los costos básicos de producción”.

Por otra parte, el margen operacional permite determinar el porcentaje de ingresos por concepto de ventas que se convierten en beneficios, es decir, cuantifica que tan rentable son sus operaciones, muestra si la sociedad es lucrativa o no (Núñez, 2018). En cuanto a la rentabilidad neta de ventas, también conocido como margen neto, muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. “Permite medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento” (Silva, 2018, p. 23).

El siguiente indicador se denomina rentabilidad operacional del patrimonio, según la SUPERCIAS (2022) permite calcular la rentabilidad que la empresa genera en beneficio de sus socios conforme al capital invertido. Finalmente, la rentabilidad financiera consiste en determinar el beneficio neto que genera la empresa en relación a la inversión de los propietarios. Para establecer si el resultado es conveniente, se debe comparar con la tasa de mercado a fin de determinar si el rendimiento de la empresa es mayor. Este indicador identifica la utilidad generada para los socios de la empresa, donde debe analizarse el impacto de los gastos financieros en los beneficios a los accionistas.

#### **4.2.2 Estados financieros**

Los Estados Financieros constituyen la base para el análisis financiero, tanto el Estado de resultados como el Balance General aportan con información necesaria para la aplicación de herramientas analíticas (Instituto de Contadores Públicos de la India, 2023). Ambos productos contables, son insumos que se utilizan en el análisis financiero, sin esta información no sería posible aplicar los ratios financieros. Para Elizalde (2019) los estados financieros son un resumen de las actividades diarias de una empresa, presentadas en informes financieros.

Para Castellón et al. (2021) los Estados financieros son base fundamental para la toma de decisiones en las empresas, puesto que muestra los resultados alcanzados tras un periodo de gestión de los administradores. Estos documentos muestran el desempeño del negocio en un tiempo determinado, refleja el panorama actual de la entidad a partir del cual se plantearán acciones para mejorar esos resultados. Así mismo el autor agrega que los Estados financieros son como la materia prima del analista, ya que la información que proporciona será procesada mediante diferentes técnicas para medir la situación actual de la empresa.

Para Paredes et al., (2019) los estados financieros constituyen una parte fundamental de las empresas, puesto que brindan información que resume las transacciones comerciales realizadas en un periodo determinado. Además, los autores agregan que esta información

permite el análisis de la liquidez y solvencia, aspectos que son básicos para tomar decisiones que buscan mejorar la situación actual de la empresa.

**4.2.2.1 Estado de resultados.** Se trata de un documento contable que resume los saldos de las cuentas correspondientes a ingresos y egresos tanto operacionales como no operacionales, para al final determinar la utilidad o pérdida del ejercicio contable. Desde el punto de vista del análisis financiero, Según Mojica y Contreras (2022) el estado de resultados “ayuda a tener más facilidad de control al momento de determinar el nivel de venta a futuro ya que refleja las ganancias o el porcentaje de utilidad de estas ventas comparadas con años anteriores” (p. 34). Por su parte, Mondry (2021) considera que este estado permite identificar aspectos relevantes de los resultados, es decir, en el caso de reportar ganancias bajas, la información facilita la identificación de los principales rubros de costos y gastos que incidieron en dicho resultados. Por el contrario, en caso de una utilidad alta se puede identificar los rubros donde se obtuvo mayor productividad. En la Tabla 6 se muestra un ejemplo de un estado de resultados.

**Tabla 6**  
*Formato de Estado de Resultados*

Empresa XX Estado de Resultados Del 01 de enero al 31 de Diciembre del XX (Cifras expresadas en dólares de E.U.A.)	
Ventas	xxx
(-) Costo de ventas	xxx
= Utilidad bruta en ventas	xxx
(-) Gastos operacionales	xxx
= Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores.	xxx
(-) Impuesto a la renta	xxx
(-) Utilidad neta	xxx

*Nota.* Tomado de Contabilidad inicial por Elizalde y Montero, 2020, p. 135. Anal Spoch Editorial.

**4.2.2.2 Balance general.** Documento que expresa en términos monetarios la situación financiera del ente contable, es decir, detalla los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en una determinada fecha. A través de la información contenida en este informe contable, por medio de un análisis financiero se puede determinar la liquidez, solvencia y eficiencia operativa del negocio (Sáenz, 2020). Por su parte Muñoz (2019) señala que el balance “refleja todos los bienes, los derechos y las obligaciones que la empresa tiene en una fecha determinada como resultado del conjunto de transacciones económico financieras realizadas

por ella” (p. 36). En la Tabla 7 se observa el formato del estado de situación financiera, documento que presenta los datos de forma equilibrada, es decir debe cumplir la siguiente ecuación contable:

$$\text{Total activo} = \text{Total pasivo} + \text{Patrimonio} \quad (25)$$

**Tabla 7**

*Formato de Estado de situación financiera*

Empresa XX Estado de Situación financiera Al 31 de Diciembre del XX (Cifras expresadas en dólares de E.U.A.)			
ACTIVO		PASIVO	
Corriente	xxx	Corriente	xxx
Caja	xxx	Cuentas por pagar	xxx
Bancos	xxx	Impuestos IVA por pagar	xxx
Cuentas por cobrar	xxx	No corriente	xxx
Inventarios	xxx	Préstamo bancario por pagar	
Arrendos prepagados		Total pasivo	xxx
No corriente		PATRIMONIO	
Propiedad planta y equipo	xxx	Capital social	xxx
Maquinaria y equipo		Utilidad del ejercicio	xxx
Depreciación acumulada	xxx	Total patrimonio	xxx
Total activo	xxx	Total pasivo + patrimonio	xxx

*Nota.* Tomado de Contabilidad inicial por Elizalde y Montero, 2020, p. 134. Anal Spoch Editorial.

**4.2.2.3 Características cualitativas de la información financiera útil.** Para que la información financiera sea útil para los administradores, de acuerdo con el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2018) debe ser relevante y representar fielmente lo que se pretende representar. La relevancia se refiere a la capacidad de influir en las decisiones de los usuarios de la información, para ello debe tener valor predictivo y confirmatorio, es decir, que la información permita predecir desenlaces futuros y a la vez permita confirmar datos sobre evaluaciones anteriores. Por otra parte, la representación fiel se refiere a que la información debe ser completa, neutral y libre de error. La información es completa, cuando contiene todos los datos necesarios para que el usuario comprenda el contenido del informe financiero. En cambio, la descripción neutral se refiere a la ausencia de sesgos o manipulación en su elaboración. Por último, libre de error consiste en que los informes no tengan errores u omisiones.

### **4.2.3 Compañías Comerciales**

Las compañías comerciales, son unidades económicas, que se dedican a la compra y venta de productos para facilitar el acceso de los clientes. De acuerdo a Cuevas (2022) las compañías comerciales “dedican su actividad a la venta de productos sin alterar su forma básica” (p. 9), su actividad principal es la comercialización, convirtiéndose en intermediarios entre los productores y los consumidores.

Su rol en la cadena de comercialización es fundamental, puesto que permiten a las empresas industriales movilizar sus productos a distintos puntos de venta, acercando los bienes al alcance del consumidor. Actualmente, gracias a la globalización este intercambio se da no solo a nivel nacional, sino a cualquier parte del mundo, apoyados por la logística y el transporte, logran llegar a cualquier rincón del planeta.

Las principales características de este tipo de empresas de acuerdo a Tantalean (2020) son la combinación de factores de producción, donde intervienen procesos de trabajo, relaciones técnicas y sociales. También refiere la interacción del talento humano con los recursos económicos, financieros y tecnológicos, los cuales buscan la satisfacción de necesidades humanas y de consumo.

De acuerdo con Tantalean (2020) la definición de compañía abarca dos componentes. En primer lugar, hace referencia al componente jurídico, ya que la empresa debe acogerse a las leyes y regulaciones para su funcionamiento. El segundo componente refiere las actividades empresariales, las cuales se someten inevitablemente a un riesgo al momento de invertir capital con el propósito de producir rentabilidad. El autor también agrega que la empresa es un elemento importante en la economía, ya que es el generador de riqueza tanto micro como macroeconómica.

**4.2.3.1. Finalidad económica y social.** Las compañías son entes económicos que necesariamente forman parte de la sociedad, siendo una célula en la que intervienen un grupo de personas que hacen posible su funcionamiento. Al respecto, Tantalean (2020) asegura que “la empresa recibe mucho de la sociedad y existe entre ambas una interdependencia inevitable” (p. 267), en este sentido, el autor señala cuatro finalidades de la empresa, las cuales se describen en la Figura 5.

**Figura 5**

*Finalidad económica y social de la empresa*



*Nota.* Adaptado de la naturaleza de la empresa. Su teología desde las ciencias de la administración, el derecho y la economía por Tantalean (2020). Revista de la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas.

**4.2.3.2. Objetivos empresariales.** En la Figura 6 se observan los objetivos empresariales, que según Arguello et al. (2020) las entidades persiguen desde su creación, dentro de los cuales se encuentran: máximo beneficio, crecimiento, satisfacción de los clientes, calidad, supervivencia y objetivos sociales.

**Figura 6**

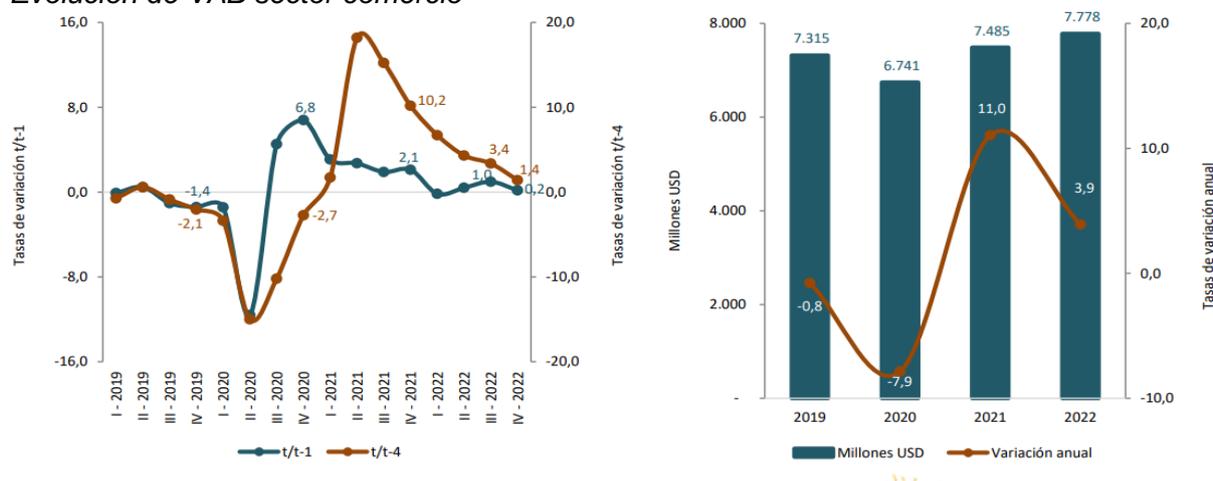
*Objetivos empresariales*



*Nota.* Adaptado de Administración de empresas. Elementos básicos de Arguello et al. (2020). Pons Publishing Hous

**4.2.3.3. Importancia del sector comercial en Ecuador.** El sector comercial es de gran importancia en la economía del país, debido a que según el Banco Central del Ecuador (2023) el Valor Agregado Bruto (VAB) por industria en los últimos tres años reportó los siguientes porcentajes: en el año 2020 registró una variación negativa de 7,9 %, en el 2021 alcanzó una variación positiva del 11 % y en el 2022 se ubicó en 3,9 %. Por otra parte, la Asobanca (2022), señala que el sector comercio al por mayor y menor registró la mayor recaudación tributaria en el país, alcanzando USD 2.765 millones en el año 2022. Los resultados se muestran de manera gráfica en la Figura 7.

**Figura 7**  
Evolución de VAB sector comercio



*Nota.* Tomado de Cuentas Nacionales Trimestrales. Resultados del cuarto trimestre del 2022, por Banco Central del Ecuador (2023).

Las cifras demuestran el nivel de variabilidad del sector, producto de la influencia que tiene los continuos cambios en el entorno político y económico, motivo por el cual, las empresas requieren de una buena toma de decisiones a fin de evitar problemas económicos que pueden derivar en el cierre de los negocios.

### 4.3 Fundamentación Legal

Las compañías comerciales se encuentran normadas por varias leyes que regulan su funcionamiento y garantizan una adecuada gestión de las mismas. En primer lugar, se menciona la Constitución de la República del Ecuador (2008) norma que “reconoce y garantiza a todas las personas el derecho de desarrollar actividades económicas, en forma individual o colectiva, conforme a los principios de solidaridad, responsabilidad social y ambiental” (Art. 15). Además, “establece como uno de los objetivos de la política comercial “impulsar el desarrollo de las economías de escala y comercio justo” (Art. 304, numeral 5)

Por otra parte, la Ley de Compañías (LC, 2014), establece que “un contrato de compañías es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades” (Art. 1). Además, en el

mismo cuerpo normativo señala que “las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas al control de Superintendencia de Compañías y Valores, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año: copias autorizadas del balance general anual, del estado de pérdidas y ganancias” (Art. 20).

De manera similar, en el Reglamento de Información y Documentos a remitir a la Superintendencia (2015), señala una vez más la obligación de las compañías de remitir “a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del primer cuatrimestre de cada año, los estados financieros y sus anexos, mediante el portal web institucional” (Art.1), información que reposa en la base de datos del organismo de control y son de acceso público.

Además, la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI, 2004), en el capítulo VI, “establece la obligación de las sociedades de llevar contabilidad y declarar los impuestos con base a los resultados que arroje la entidad producto de sus transacciones diarias” (Art. 19). Además, establece que:

La contabilidad se llevará por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, tomando en consideración los principios contables de general aceptación, para registrar el movimiento económico y determinar el estado de situación financiera y los resultados imputables al respectivo ejercicio impositivo (Art. 20).

Los Estados financiero servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso” (Art. 21)

Además, el Código de Comercio (2019) reconoce como acto de comercio a “la compra o permuta de bienes muebles con destino a enajenarlos en igual forma, y la enajenación de los mismos” (Art. 8).

Como parte de la fundamentación legal, es importante mencionar los agentes de control de las compañías comerciales. En primer lugar, se encuentra la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, organismo al cual las sociedades deben reportar la información financiera cada año. En segundo lugar, se encuentra el Servicio de Rentas Internas (SRI), entidad a la cual las compañías deben reportar la información financiera y las declaraciones de los impuestos según el régimen tributario al que pertenecen.

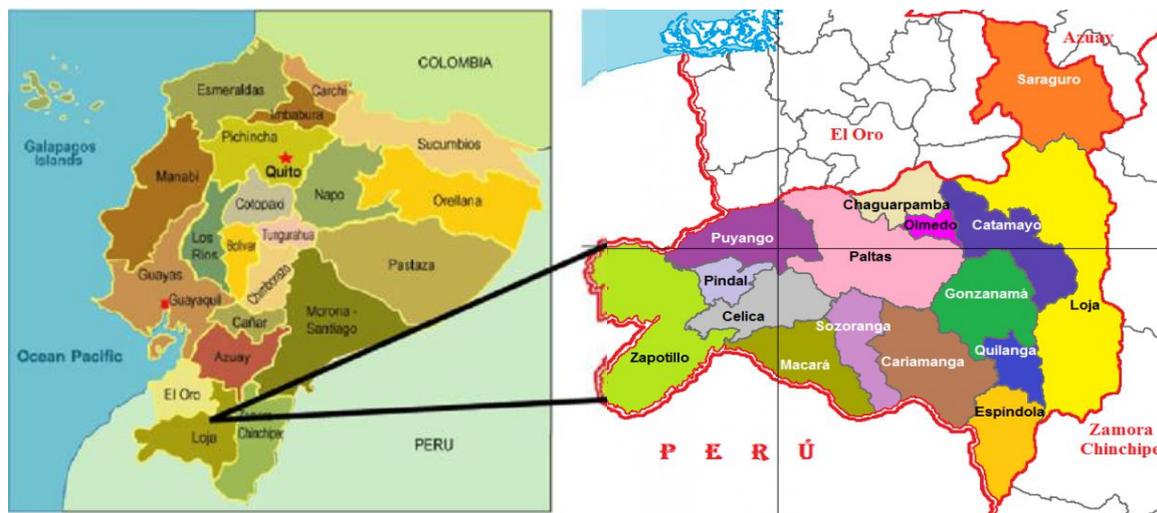
## 5. Metodología

### 5.1 Área de estudio

El presente estudio se desarrolló en la provincia de Loja, que se limita al norte con la provincia de Azuay y El Oro, al sur con Perú, al este con Zamora Chinchipe y al oeste con El Oro y el Océano Pacífico. En la Figura 8 se observa la ubicación.

#### Figura 8

Mapa de la provincia de Loja



Nota: Adaptado de Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial del Cantón Loja Municipio de Loja (2021), p. 135. <http://bitly.ws/DqVB>.

### 5.2 Enfoque de investigación

#### Cuantitativo

El estudio se enmarcó en el enfoque cuantitativo, el cual consistió en obtener datos numéricos de las características del objeto en estudio. Se reflejó en el procesamiento de la base de datos que se recuperó de la SUPERCIAS, información que se utilizó en el análisis horizontal e indicadores financieros.

#### Cualitativo

La investigación cualitativa se reflejó en la elaboración del marco teórico, a través de la investigación bibliográfica que permitió conceptualizar el análisis financiero con las diferentes etapas que conlleva este tipo de estudios. Así mismo, se plasmó en el levantamiento de las principales evidencias empíricas nacionales e internacionales.

### 5.3 Tipo de investigación

#### Exploratoria

El presente estudio encaja con una investigación de tipo exploratoria, ya que revisó las bases bibliográficas para entender la problemática que aqueja al sector comercial de la provincia de Loja.

### ***Descriptiva***

La investigación es de tipo descriptiva, puesto que se limitó a especificar características financieras de las compañías comerciales de la provincia de Loja. Específicamente dio a conocer los resultados obtenidos en los análisis de las razones financieras, así como el análisis horizontal de los estados financieros reportados por las entidades en estudio a la SUPERCIAS.

## **5.4 Métodos de Investigación**

### ***Deductivo***

Este método se reflejó en la aplicación de las técnicas de análisis financiero, principalmente en la aplicación de los ratios que fueron contrastados con los estándares establecidos para el sector comercial, en base a dicha información se determinó la situación financiera de las compañías objeto de estudio.

### ***Inductivo***

Este método facilitó el análisis de la situación financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja, información que permitió conocer los aspectos más vulnerables de este tipo de negocios, los cuales se encuentran detallados en las conclusiones generales del estudio.

### ***Analítico***

En el presente caso la descomposición se reflejó al momento de tomar las cuentas contables para aplicar los ratios financieros y analizar los componentes por separado a fin de conocer el comportamiento de cada uno.

### ***Sintético***

La síntesis se reflejó en la construcción del marco teórico al extraer la información más relevante de fuentes primarias y secundarias consultadas. Así mismo, es evidente en la formulación del informe de la situación financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja.

## **5.5 Técnicas e instrumentos de investigación**

### ***Bibliográfica***

Esta técnica se utilizó en la elaboración del marco teórico, para ello se realizó una búsqueda de antecedentes teóricos nacionales e internacionales, así mismo, se buscó información acerca del análisis financiero en revistas científicas, repositorios institucionales,

libros y sitios web, para construir un referente teórico que sustente el proceso aplicado en el análisis de la situación financiera de la unidad en análisis.

## **5.6 Población**

### ***Unidad de análisis***

De acuerdo a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, 2023a) en el sector “comercio” de la Provincia de Loja en el año 2019 un total de 141 compañías reportaron información al organismo de control, en el 2020 la cifra ascendió a 158 y en el 2021 existieron 186 compañías.

### ***Criterios de inclusión***

Todas las compañías que reportaron sus estados financieros ante el ente de control en los años 2019 al 2021.

### ***Criterios de exclusión***

Las compañías que no han reportado información financiera al ente de control en los años de estudio.

Con base a los criterios de inclusión y exclusión la unidad de análisis queda integrada por 10 compañías comerciales de la provincia de Loja.

## **5.7 Recursos y materiales**

### ***Recursos electrónicos***

Los recursos tecnológicos que ayudaron al procesamiento de la información, así como la presentación de los resultados, son: computador, impresora, copiadora, calculadora, flash memory, celular y proyector.

### ***Recursos digitales***

Los recursos digitales utilizados en el desarrollo de todo el proceso de investigación fueron: procesadores de texto y hojas de cálculo. Así mismo, se recurrió a repositorios de universidades y revistas científicas para recuperar información de fuentes bibliográficas primarias y secundarias para la elaboración de los referentes teóricos. Además, se utilizó el Google drive para mantener respaldo de la información.

### ***Materiales físicos***

En el desarrollo de la investigación se requirió de útiles de oficina: hojas, cuadernos, esferográficos y carpetas. Se utilizaron para registrar información para la construcción del informe final.

## 6. Resultados

**6.1 Objetivo 1.** Aplicar el análisis horizontal en las compañías comerciales de la provincia de Loja periodos 2019 al 2021.

### 6.1.1. Análisis horizontal del Balance general

Para realizar el análisis horizontal se procedió a obtener el saldo promedio de cada cuenta que integra los estados financieros, tanto el Balance General como el Estado de Resultados. Los saldos obtenidos en el Balance General se presentan en la Tabla 8.

**Tabla 8**

*Balance General promedio de los periodos 2019 al 2021*

Cuentas	BALANCE GENERAL		
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	166.213,30	228.170,72	185.727,37
Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes	418.959,25	412.736,39	427.604,81
Otros activos corrientes	-	-	-
Porción corriente de arrendamientos financieros por cobrar	-	-	-
Importe bruto adeudado por los clientes por el trabajo ejecutado en contratos de construcción	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	25.894,79	29.356,80	50.719,44
Inventarios	444.967,24	472.782,66	476.044,30
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Activos biológicos	-	-	-
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	39.801,00	32.594,81	51.974,45
Otros activos corrientes	1.056,91	2.242,35	-
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.096.892,48</b>	<b>1.177.883,72</b>	<b>1.192.070,37</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades, planta y equipo	477.832,09	596.203,23	615.989,11
Activos intangibles	4.635,17	4.157,56	14.537,76
Propiedades de inversión	70.721,52	69.904,40	66.443,68
Activos biológicos	-	-	-
Activos para exploración, evaluación y explotación de recursos minerales	-	-	-
Inversiones no corrientes	188.607,66	190.507,66	190.507,66
Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	24.360,90	19.360,90	10.371,32
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Porción no corriente de arrendamientos financieros por cobrar	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	2.649,26	2.817,86	3.024,44
Otros activos no corrientes	-	1.670,05	1.670,05
<b>Total activo no corriente</b>	<b>768.806,59</b>	<b>884.621,65</b>	<b>902.544,00</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar corrientes	573.612,75	630.921,21	652.924,61
Obligaciones con instituciones financieras - corrientes	78.922,12	29.859,89	43.892,19
Otros pasivos financieros	3.234,70	5.870,28	4.322,58
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	35.798,77	37.311,60	34.975,97
Provisiones corrientes	249,39	979,12	-
Pasivos por ingresos diferidos	3.621,65	15.628,89	14.279,02

Otros pasivos corrientes	1.009,39	2.598,42	2.432,58
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>696.448,77</b>	<b>723.169,41</b>	<b>752.826,95</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	16.600,00	35.821,32	43.740,89
Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes	84.398,45	184.757,07	169.698,64
Otros pasivos financieros no corrientes	29.594,57	25.801,76	23.907,88
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	35.709,07	37.541,64	43.459,70
Provisiones no corrientes	2.766,51	1.383,26	-
Pasivos por ingresos diferidos	691,55	-	-
Otros pasivos no corrientes	45.313,67	-	-
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>215.073,82</b>	<b>285.305,05</b>	<b>280.807,12</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>911.522,59</b>	<b>1.008.474,46</b>	<b>1.033.634,07</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito	282.240,75	316.409,60	316.409,60
Reservas	64.852,75	68.943,00	73.441,07
Resultados acumulados	362.717,12	363.360,13	367.481,34
Otros resultados integrales acumulados	244.365,86	305.318,19	303.648,29
<b>Total patrimonio</b>	<b>954.176,48</b>	<b>1.054.030,91</b>	<b>1.060.980,30</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCIAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

Con base a los datos contenidos en la tabla 8 se realizó el análisis horizontal, el cual facilita la comparación de los resultados obtenidos de un periodo contable a otro. En cuanto al grupo del activo la variación experimentada en los años 2019 al 2021 se presenta en la Tabla 9.

**Tabla 9**  
*Variación del grupo de activos*

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2020-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
Activo corriente	1.096.892,48	1.177.883,72	1.192.070,37	80.991,25	7,38	14.186,64	1,20
Activo no corriente	768.806,59	884.621,65	902.544,00	115.815,06	15,06	17.922,34	2,03
<b>Total activos</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>	<b>196.806,31</b>	<b>10,55</b>	<b>32.108,99</b>	<b>1,56</b>

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCIAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

El grupo de activos muestra una variación positiva en el año 2020 con respecto al 2019, cifra que se ubica en \$ 196.806,31 que corresponden a una variación relativa 10,55 %. Resultado que llama la atención, ya que pese a la crisis financiera provocada por la emergencia sanitaria por el COVID-19 las entidades en estudio no muestran afectación negativa. Por su parte, López-Altamirano et al., (2020) sostienen que las empresas comerciales, en especial las alimenticias lograron un ingreso económico elevado gracias a que los productos subieron hasta el 50% más del valor, además que al tratarse de productos de primera necesidad no cerraron sus puertas al público. Para el año 2021, el activo muestra una variación positiva de \$ 32.108,99 que corresponde a un incremento del 1,56 %, gracias a la flexibilización de las medidas restrictivas para frenar el avance de la pandemia.

Cabe señalar que el rubro con mayor impacto es el activo no corriente, el cual para el año 2020 refleja una variación absoluta de \$ 115.815,06 que corresponde a un incremento del rubro en 15,06 %, lo que refleja un incremento de bienes de larga duración, aprovechando los recursos adicionales que ingresaron a las compañías. La variación que experimentó cada subgrupo del activo se presenta en la tabla 10.

**Tabla 10**  
*Variación de los subgrupos del activo*

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2020-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo	166.213,30	228.170,72	185.727,37	61.957,41	37,28	-42.443,35	-18,60
Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes	418.959,25	412.736,39	427.604,81	-6.222,85	-1,49	14.868,41	3,60
Activos por impuestos corrientes	25.894,79	29.356,80	50.719,44	3.462,00	13,37	21.362,65	72,77
Inventarios	444.967,24	472.782,66	476.044,30	27.815,42	6,25	3.261,64	0,69
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	39.801,00	32.594,81	51.974,45	-7.206,19	-18,11	19.379,64	59,46
Otros activos corrientes	1.056,91	2.242,35	-	1.185,44	112,16%	-2.242,35	-100,00
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Propiedades, planta y equipo	477.832,09	596.203,23	615.989,11	118.371,14	24,77	19.785,87	3,32
Activos intangibles	4.635,17	4.157,56	14.537,76	-477,62	-10,30	10.380,21	249,67
Propiedades de inversión	70.721,52	69.904,40	66.443,68	-817,12	-1,16	-3.460,73	-4,95
Inversiones no corrientes	188.607,66	190.507,66	190.507,66	1.900,00	1,01	-	0,00
Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	24.360,90	19.360,90	10.371,32	-5.000,00	-20,52	-8.989,58	-46,43
Activos por impuestos diferidos	2.649,26	2.817,86	3.024,44	168,61	6,36	206,57	7,33
Otros activos no corrientes	-	1.670,05	1.670,05	1.670,05	-	-	0,00

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCÍAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

Al analizar las cuentas del activo de las empresas comerciales, el inventario es uno de los rubros que concentra gran cantidad de recursos. En el presente estudio se evidencia que cuenta con una variación positiva del 6,25 % en el año 2020 en comparación con el 2019, cifra que se incrementa a 0,69 % en el 2021, demostrando un manejo del inventario con variaciones pequeñas. Por otra parte, el efectivo y sus equivalentes reflejan variaciones que se ubican en 37,28 % y -18,60 % en el año 2020 y 2021 respectivamente, la variación del segundo periodo demuestra que el efectivo se ha disminuido.

Con respecto al activo no corriente, la propiedad planta y equipo concentra la mayor parte de recursos, su variación en el año 2020 fue de 24,77 % y en el 2021 fue de 3,32 %, demostrando que las compañías han logrado mantener crecimiento de sus bienes de larga duración. Mientras que las cuentas y documentos por cobrar no corrientes en el año 2021 disminuyeron en 20,52 % y para el 2021 decrecieron en 46,43 %, lo cual demuestra que se efectivizó su cobro. El rubro que comprende activos intangibles disminuyó en 10,30 % para el año 2020 y en el 2021 registra una variación positiva de 246,67 %.

Por otra parte, el grupo de los pasivos también sufrió algunas variaciones, las cuales se muestran en la Tabla 11.

**Tabla 11**  
*Variación del grupo de los pasivos*

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2020-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
Pasivos corrientes	696.448,77	723.169,41	752.826,95	26.720,64	3,84	29.657,54	4,10
Pasivos no corrientes	215.073,82	285.305,05	280.807,12	70.231,23	32,65	-4.497,93	-1,58
<b>Total pasivos</b>	<b>911.522,59</b>	<b>1.008.474,46</b>	<b>1.033.634,07</b>	<b>96.951,87</b>	<b>10,64%</b>	<b>25.159,60</b>	<b>2,49%</b>

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCIAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

En cuanto al grupo de los pasivos, en el año 2020 se evidencia un incremento de 10,64 %, mientras que en el año 2021 se incrementa en 2,49 %, por lo que se evidencia un crecimiento menor de los pasivos.

Los pasivos corrientes demuestran un incremento del 3,84 % en el año 2020, mientras que en el año 2021 se incrementa en 4,10 % poniendo en evidencia un incremento de la deuda a corto plazo. Por su parte, los pasivos no corrientes crecieron en el 2020 en 32,65 %, mientras que en el 2021 disminuyeron en 1,58 %, esto demuestra que se pagó parte de la deuda de largo plazo.

Las subcuentas del pasivo, experimentó variaciones en los periodos en estudio, mismas que se detallan en la Tabla 12.

**Tabla 12**  
*Variación de los subgrupos del pasivo*

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2020-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Cuentas y documentos por pagar corrientes	573.612,75	630.921,21	652.924,61	57.308,47	9,99	22.003,39	3,49
Obligaciones con instituciones financieras - corrientes	78.922,12	29.859,89	43.892,19	-49.062,24	-62,17	14.032,30	46,99
Otros pasivos financieros	3.234,70	5.870,28	4.322,58	2.635,59	81,48	-1.547,70	-26,37
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	35.798,77	37.311,60	34.975,97	1.512,83	4,23	-2.335,63	-6,26
Provisiones corrientes	249,39	979,12	-	729,73	292,60	-979,12	-100,00
Pasivos por ingresos diferidos	3.621,65	15.628,89	14.279,02	12.007,24	331,54	-1.349,87	-8,64
Otros pasivos corrientes	1.009,39	2.598,42	2.432,58	1.589,03	157,43	-165,84	-6,38
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	16.600,00	35.821,32	43.740,89	19.221,32	115,79	7.919,57	22,11
Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes	84.398,45	184.757,07	169.698,64	100.358,62	118,91	-15.058,43	-8,15
Otros pasivos financieros no corrientes	29.594,57	25.801,76	23.907,88	-3.792,81	-12,82	-1.893,88	-7,34
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	35.709,07	37.541,64	43.459,70	1.832,57	5,13	5.918,06	15,76
Provisiones no corrientes	2.766,51	1.383,26	-	-1.383,26	-50,00	-1.383,26	-100,00
Pasivos por ingresos diferidos	691,55	-	-	-691,55	-100,00	-	-
Otros pasivos no corrientes	45.313,67	-	-	-45.313,67	-100,00	-	-

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCIAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

En la tabla 12, se observa los subgrupos del pasivo evidenciando que las obligaciones con instituciones financieras reflejan una disminución del 62,17 % en el 2020, mientras que para el año 2021 se incrementa en 46,99 %. Esto demuestra que las entidades pagaron deudas en el primer periodo, y contrajeron nuevas deudas en el 2021. Otro rubro que llama la atención son los pasivos corrientes por beneficios a los empleados, cuenta que para el año 2020 demuestra una variación positiva de 4,23 % lo que quiere decir que se pagó los beneficios de empleados, mientras que en el 2021 disminuye en 6,26 %, es decir, lo que da idea de una disminución en la plantilla de trabajadores.

El principal rubro que concentra el pasivo no corriente es el denominado obligaciones con instituciones financieras, el cual durante el 2020 registra un incremento del 118,91 % y en el 2021 disminuye en 8,15 %. Por otra parte, las cuentas y documentos por pagar no corrientes reflejan un crecimiento del 115,79 % en el 2020, es decir la entidad acumuló obligaciones a largo plazo, Para el año 2021 la variación del endeudamiento se ubicó en 22,11 %, cifra favorable para las entidades ya que disminuye su apalancamiento a largo plazo. Finalmente, dentro del balance general se encuentra el grupo del patrimonio, el cual ha experimentado variaciones durante el 2019 al 2021, las cuales se muestran en la Tabla 13.

**Tabla 13**  
*Variación del grupo del patrimonio*

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2020-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
Capital suscrito	282.240,75	316.409,60	316.409,60	34.168,85	12,11	-	0,00
Reservas	64.852,75	68.943,00	73.441,07	4.090,25	6,31	4.498,07	6,52
Resultados acumulados	362.717,12	363.360,13	367.481,34	643,01	0,18	4.121,21	1,13
Otros resultados integrales acumulados	244.365,86	305.318,19	303.648,29	60.952,33	24,94	-1.669,90	-0,55
<b>Total patrimonio</b>	<b>954.176,48</b>	<b>1.054.030,91</b>	<b>1.060.980,30</b>	<b>99.854,44</b>	<b>10,46</b>	<b>6.949,38</b>	<b>0,66</b>

*Nota.* Datos tomados de la SUPERCIAS 2023. \*Balance general completo ver Anexo 1 y 2.

Finalmente, de acuerdo a los datos presentados en la Tabla 13, el patrimonio demuestra un incremento de 10,46 % mientras que en el 2021 se incrementa en 0,66 %, pese a existir un incremento, este ha sido menor al año 2020. El rubro más significativo se concentra en el capital suscrito, el cual registra una variación positiva de 12,11% % en el 2020, mientras que en el 2021 no presenta ninguna variación, es decir se mantiene. El segundo rubro de mayor importancia son otros resultados integrales acumulados, los cuales demuestran un incremento del 24,94 % en el año 2020, mientras que para el año 2021 se presenta una variación negativa 0,55 %.

De manera general, se evidencia variaciones positivas tanto en el activo, como en el patrimonio, así como la disminución del pasivo, lo cual incrementa los derechos de las compañías. Resultados que indican estabilidad pese a la grave situación económica que afectó al mercado en el año 2019 y 2020 principalmente.

### 6.1.2. Análisis horizontal del Estado de Resultados

El Estado de Resultados promedio de las compañías comerciales de la provincia de Loja, se presenta en la Tabla 14.

**Tabla 14**

*Estado de resultados promedio de los periodos 2019 al 2021*

CUENTAS	PERIODOS		
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
Ventas locales de bienes	2.733.804,50	2.969.106,29	3.457.248,64
Prestaciones locales de servicios	525.995,70	507.423,54	531.737,67
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>3.259.800,20</b>	<b>3.476.529,83</b>	<b>3.988.986,31</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Por dividendos	3.097,22	937,50	3.340,78
Ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor	55,80	-	-
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados	27,99	234,73	19,20
Rentas netas provenientes de donaciones y aportaciones (para uso de instituciones de carácter privados sin fines de lucro)	22.453,92	51.709,11	71.917,82
Ingresos financieros	20.521,72	7.393,72	8.533,00
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>46.156,66</b>	<b>60.275,07</b>	<b>83.810,81</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>			
Costo de ventas	2.443.816,69	2.661.493,48	3.155.623,63
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	260.729,90	279.128,54	308.256,67
Gastos por depreciaciones	29.904,46	29.305,17	31.500,28
Gastos por amortizaciones	79,30	2.452,55	2.037,45
Pérdidas netas por deterioro en el valor	13.222,92	9.173,65	10.409,73
Gastos de provisiones	222,54	-	929,67
Otros gastos	451.653,56	431.162,54	463.721,05
Gastos financieros y otros no operacionales	30.538,32	33.188,66	38.013,30
<b>Total costos y gastos</b>	<b>3.230.167,69</b>	<b>3.445.904,58</b>	<b>4.010.491,76</b>
Utilidad del ejercicio	75.789,16	90.900,31	62.305,36
<b>Total costos y gastos +/- utilidad o pérdida</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

Con base a los datos contenidos en la tabla 14 se analizó las variaciones de cada una de las cuentas de ingresos, costos y gastos de las compañías comerciales de la provincia de Loja, para identificar los rubros que más cambios ha experimentado en los periodos contables durante el 2019 al 2021. En lo que se refiere a las variaciones de los grupos de cuentas que integran este estado financiero, las variaciones se muestran en la Tabla 15.

**Tabla 15***Variación del grupo de los ingresos*

CUENTAS	ESTADO DE RESULTADOS			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
Ingresos de actividades ordinarias	3.259.800,20	3.476.529,83	3.988.986,31	216.729,63	6,65	512.456,49	14,74
Ingresos no operacionales	46.156,66	60.275,07	83.810,81	14.118,41	30,59	23.535,74	39,05
<b>Total ingresos</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>	<b>230.848,04</b>	<b>6,98</b>	<b>535.992,23</b>	<b>15,15</b>

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

En el año 2020 en comparación con el 2019 se evidencia un incremento de los ingresos en \$230.848,04 que corresponde a 6,98 %, para el año 2021 también refleja una variación positiva de 535.992,93 que representa el 15,15 %, demostrando un crecimiento sostenido en el periodo en estudio.

Al analizar las subcuentas se evidencia que las actividades ordinarias, reflejan una variación absoluta en el periodo señalado fue de \$ 216.729,63 que corresponde a una variación de 6,65 %. Para el año 2021 se refleja un mejor desenvolvimiento del sector, al experimentar una variación favorable de \$ 512.456,49 que representa un incremento del 14,74 %. Tal recuperación se debe al levantamiento de las restricciones lo que ayudó a la recuperación de la economía. Los ingresos no operacionales también reflejan un crecimiento del 30,59 % y 39,05 % en el periodo en estudio, demostrando el crecimiento en ambos grupos de ingresos. Los subgrupos de los ingresos por actividades ordinarias y no operacionales, experimentaron las variaciones que se muestran en la Tabla 16.

**Tabla 16***Variación de los subgrupos de los ingresos*

CUENTAS	ESTADO DE RESULTADOS			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>							
Ventas locales de bienes	2.733.804,50	2.969.106,29	3.457.248,64	235.301,79	8,61	488.142,35	16,44
Prestaciones locales de servicios	525.995,70	507.423,54	531.737,67	-18.572,16	-3,53	24.314,13	4,79
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>							
Por dividendos	3.097,22	937,50	3.340,78	-2.159,72	-69,73	2.403,28	256,35
Ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor	55,80	-	-	-55,80	-100,00	-	-
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados	27,99	234,73	19,20	206,74	738,68	-215,53	-91,82
Rentas netas provenientes de donaciones y aportaciones (para uso de instituciones de carácter privados sin fines de lucro)	22.453,92	51.709,11	71.917,82	29.255,19	130,29	20.208,71	39,08
Ingresos financieros	20.521,72	7.393,72	8.533,00	-13.128,00	-63,97	1.139,28	15,41

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

De los ingresos operacionales, las ventas locales son el rubro principal de la actividad comercial, las cuales reflejan un incremento del 8,61 % en el 2020 y para el año 2021 asciende a 16,44 %. Por otra parte, dentro del componente de los ingresos no operacionales, los

ingresos por dividendos registran una variación negativa significativa, reportando un 69,73 % en el 2020, la situación mejora en el 2021 periodo en el cual tiene una variación favorable de 256,35 %. Las cifras demuestran que en el 2019 y 2020 las empresas tuvieron que resistir a los efectos económicos de la emergencia sanitaria, sin embargo, en el 2021 lograron superarla registrando un incremento considerable de sus ingresos. La reducción de los ingresos se relaciona directamente con la disminución de las ventas, por lo que se deduce que las empresas dejaron de adquirir inventario por la imposibilidad de vender debido a las restricciones de movilidad.

Los subgrupos de los costos y gastos experimentaron variaciones, las cuales se visualizan en la Tabla 17.

**Tabla 17**  
*Variación de los subgrupos de costos y gastos*

CUENTAS	ESTADO DE RESULTADOS			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
<b>COSTOS Y GASTOS</b>							
Costo de ventas	2.443.816,69	2.661.493,48	3.155.623,63	217.676,79	8,91	494.130,15	18,57
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	260.729,90	279.128,54	308.256,67	18.398,65	7,06	29.128,13	10,44
Gastos por depreciaciones	29.904,46	29.305,17	31.500,28	-599,29	-2,00	2.195,10	7,49
Gastos por amortizaciones	79,30	2.452,55	2.037,45	2.373,25	2992,90	-415,10	-16,93
Pérdidas netas por deterioro en el valor	13.222,92	9.173,65	10.409,73	-4.049,27	-30,62	1.236,07	13,47
Gastos de provisiones	222,54	-	929,67	-222,54	-100,00	929,67	
Otros gastos	451.653,56	431.162,54	463.721,05	-20.491,03	-4,54	32.558,51	7,55
Gastos financieros y otros no operacionales	30.538,32	33.188,66	38.013,30	2.650,33	8,68	4.824,64	14,54
<b>Total costos y gastos</b>	<b>3.230.167,69</b>	<b>3.445.904,58</b>	<b>4.010.491,76</b>	<b>215.736,89</b>	<b>6,68</b>	<b>564.587,18</b>	<b>16,38</b>

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

En cuanto a los costos y gastos se verifica que también crecieron, es así que, en el año 2020 con respecto al 2019 la variación absoluta fue de \$ 215.736,89 que corresponde a un crecimiento del 6,68%. Para el año 2021 se registra un incremento del 16,38 % con una variación absoluta de \$564.587,18 variaciones similares a las experimentadas por el grupo de los ingresos.

Al analizar los subgrupos, se evidencia que el costo de ventas, principal rubro que integra los costos, refleja en el año 2020, un incremento del 8,91% frente al aumento del 18,57 % en el 2021. Así mismo, los gastos por beneficios a empleados demuestran una variación positiva de 7,06 % en el 2021 el cual se incrementa en el 2021 a 10,44 %. Con base a los resultados se puede inferir que el incremento de costos y gastos en el 2021 concuerda con el incremento de ventas gracias a la flexibilización de las medidas restrictivas. Las variaciones de los subgrupos de los resultados del ejercicio se muestran en la Tabla 18.

**Tabla 18***Variación de los subgrupos de los resultados del ejercicio*

CUENTAS	ESTADO DE RESULTADOS			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
Utilidad del ejercicio	75.789,16	90.900,31	62.305,36	15.111,15	19,94%	-28.594,95	-31,46%

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

Con respecto a la utilidad del ejercicio, se determinó una variación positiva en el 2020, de \$15.111,15 demostrando un incremento de las utilidades en un 19,94 %, es decir, parte del sector si logró trabajar, permitiéndole generar utilidades. La situación cambia en el 2021, reflejándose una variación negativa de 31,46 %, esto indica que las empresas siguen ganando, sin embargo, lo hacen en menor proporción, esto se debe al incremento de los costos y gastos mayor al reflejado por los ingresos.

Para tener una visión general de la situación de las compañías comerciales, en la Tabla 19, se presenta a modo de resumen los resultados de las cuentas.

**Tabla 19***Resumen general de las variaciones de las cuentas de BG y ER*

CUENTAS	Datos de los Estados Financieros			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	VA (\$)	VR (%)	VA (\$)	VR (%)
<b>Balance General</b>							
Activos	1.865.699,07	2.062.505,38	2.094.614,36	196.806,31	10,55%	32.108,99	1,56%
Pasivos	911.522,59	1.008.474,46	1.033.634,07	96.951,87	10,64%	25.159,60	2,49%
Patrimonio	954.176,48	1.054.030,91	1.060.980,30	99.854,44	10,46%	6.949,38	0,66%
<b>Estado de resultados</b>							
Ingresos	3.305.956,85	3.536.804,89	4.072.797,12	230.848,04	6,98%	535.992,23	15,15%
Costos y gastos	3.230.167,69	3.445.904,58	4.010.491,76	215.736,89	6,68%	564.587,18	16,38%
Utilidad del ejercicio	75.789,16	90.900,31	62.305,36	15.111,15	19,94%	-28.594,95	-31,46%

*Nota.* \*Estado de Resultados completo ver Anexo 3 y 4.

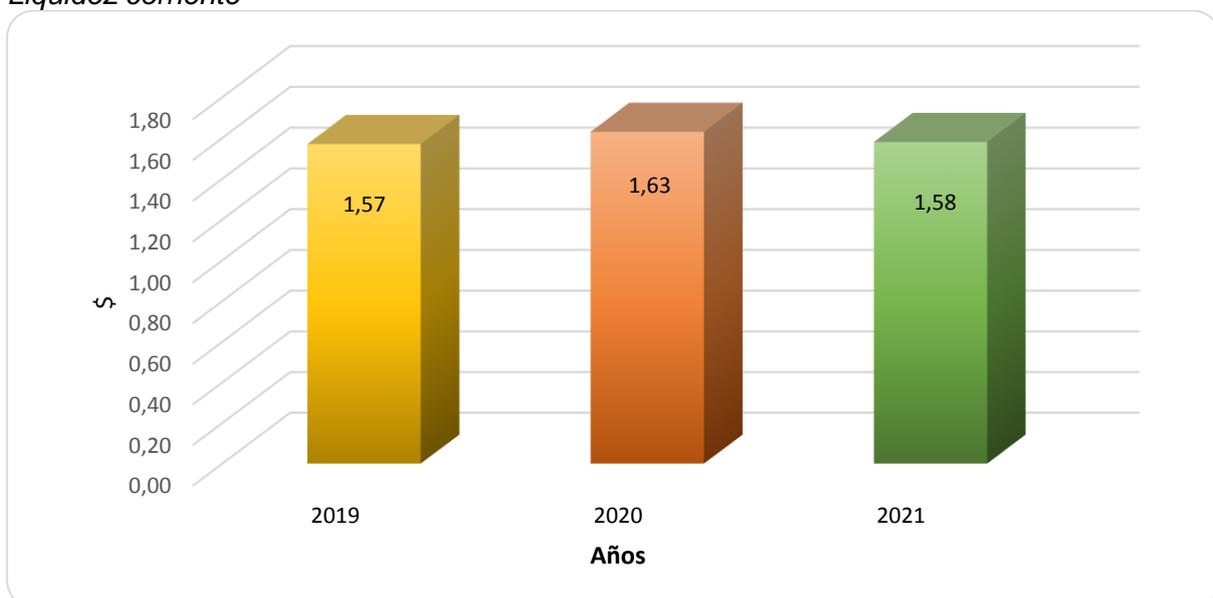
Los resultados demuestran que existe un incremento relativamente similar tanto de activos, pasivos y patrimonio en el año 2020, al igual que en los ingresos, costos y gastos, lo cual ha permitido generar una utilidad del 19,94 %. Para el año 2021 se generan variaciones positivas, pero menores a las reportadas en el periodo anterior, esto se asegura en vista que los activos se incrementaron en 1,56 %, los pasivos en 2,49 % y el patrimonio en 0,66 %, mientras que, los ingresos crecieron en 15,15 % y los costos y gastos en 16,38 %, lo cual afectó a las utilidades, puesto que los costos y gastos aumentaron en mayor medida que los ingresos, en consecuencia existió una variación negativa de 31,46%, es decir, se generó una utilidad menor a la reportada anteriormente.

**6.2 Objetivo 2.** Analizar la situación financiera de las compañías comerciales a través de indicadores financieros

### 6.2.1. Razones de liquidez

La primera razón financiera que permitió analizar la liquidez se denomina liquidez corriente, esta consiste en dividir el activo corriente con el pasivo corriente, el resultado recomendado es un valor superior a 1. En la Figura 9 se observa los resultados obtenidos desde el 2019 al 2021.

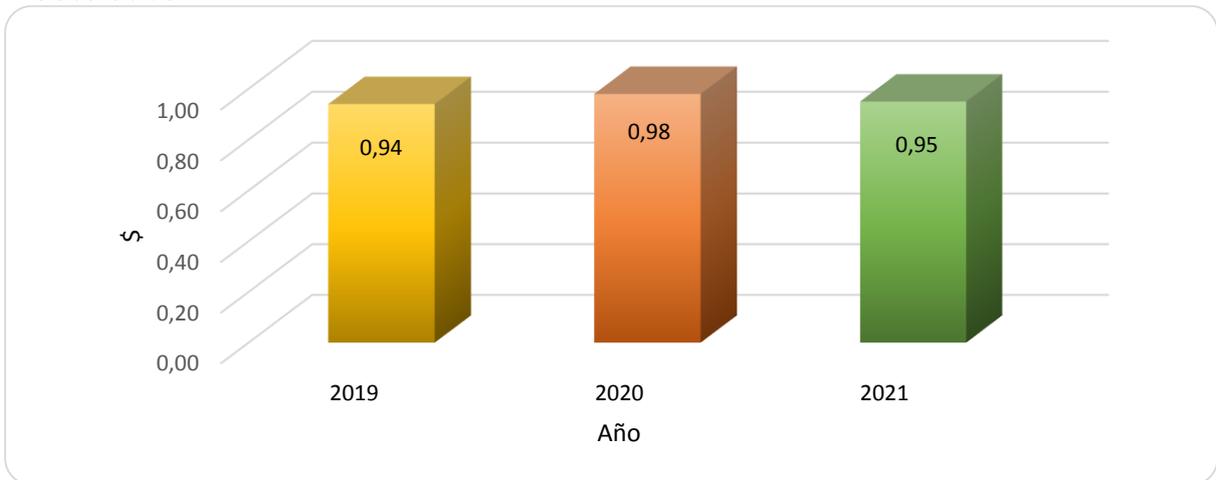
**Figura 9**  
*Liquidez corriente*



Según los resultados la liquidez corriente de las compañías comerciales de la provincia de Loja en el año 2019 fue de 1,57 esto significa que por cada dólar de deuda la entidad dispone de \$1,57 para cancelar, contando con un excedente de 57 centavos que puede ser utilizado en caso de problemas en la generación de ventas o cobro de deudas. Para el año 2020 el ratio asciende a 1,63 y en el 2021 en 1,58. El valor recomendado por la SUPERCÍAS (2022) es igual a 1, lo que quiere decir que las entidades en estudio están por encima del estándar establecido demostrando que no tiene riesgo de iliquidez.

La segunda razón de liquidez se denomina prueba ácida, esta consiste en la diferencia entre el activo corriente y los inventarios, resultados que se divide con el pasivo corriente, permitiendo determinar la capacidad de pago de la entidad, sin depender de la venta de su inventario. El valor recomendado es un resultado superior a 1. En la Figura 10 se observa los resultados obtenidos.

**Figura 10**  
*Prueba ácida*

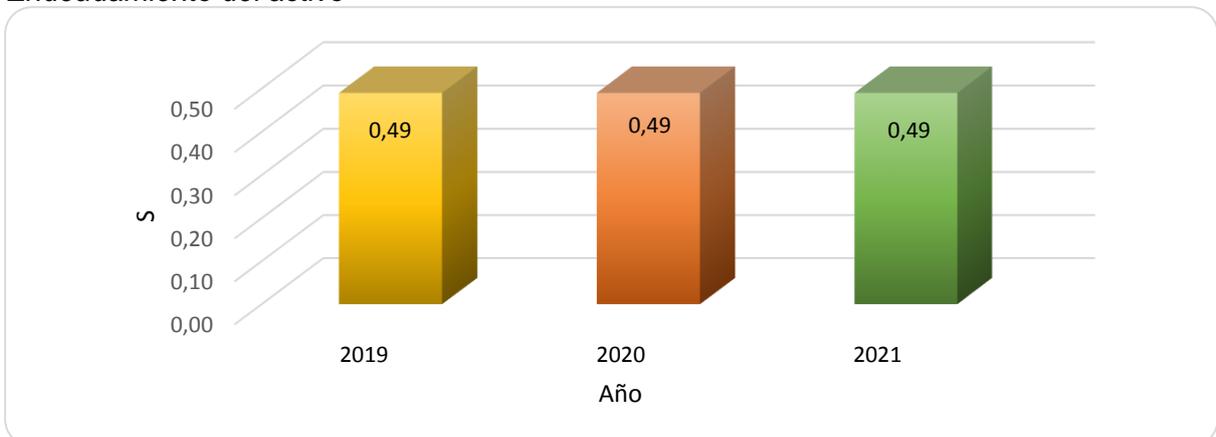


Para valorar la capacidad de pago de las compañías comerciales sin depender de su inventario, se aplicó la prueba ácida, obteniendo como resultado en el año 2019 un indicador de 0,94; en el año 2020 0,98 y en el 2021 es igual a 0,95. El valor recomendado por la SUPERCÍAS (2022) es igual a 1, por lo que los resultados obtenidos demuestran que las entidades, al no considerar el valor del inventario, mantienen leves problemas de liquidez para solventar el pago de las obligaciones corrientes. A nivel nacional en el año 2020 el valor que registra esta rama es de 1,05 (SUPERCÍAS, 2023b) lo que indica que las compañías en análisis estén por debajo del promedio del sector.

### **6.2.2. Razones de solvencia**

Para medir la solvencia se aplicó cinco indicadores, partiendo del endeudamiento del activo, ratio que consiste en dividir el pasivo total con el activo total, el resultado recomendado es un valor bajo. Los resultados se observan en la Figura 11.

**Figura 11**  
*Endeudamiento del activo*

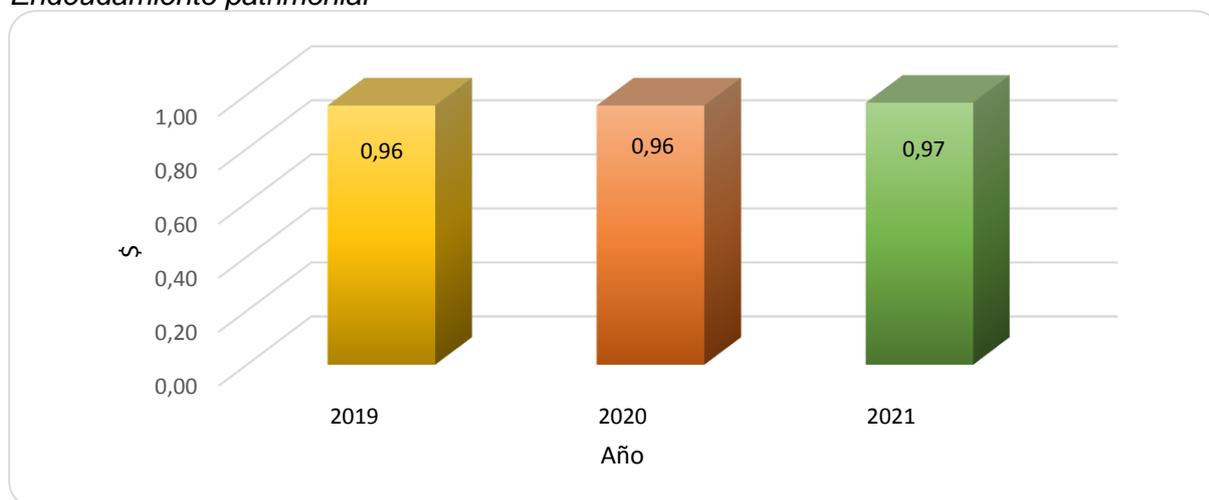


Los resultados demuestran que el nivel de endeudamiento del activo de las compañías comerciales de la provincia de Loja, fue de 0,49 en el año 2019 al 2021. El resultado indica la porción que es financiada por el pasivo por cada dólar invertido en el activo, por lo que el resultado mientras más bajo es mejor (SUPERCÍAS, 2023b).

La media nacional de esta rama tanto en el año 2019 como en el 2020 se ubicó en 0,73 por lo tanto, las entidades en estudio registraron niveles más bajos, lo cual es favorable para el sector. Se puede concluir que se mantiene en niveles adecuados demostrando la eficiente gestión de las compañías del sector comercial.

El análisis continúa con la aplicación del endeudamiento patrimonial, el cual consiste en dividir el pasivo total frente al patrimonio, el resultado recomendado es un valor inferior a uno. Los ratios alcanzados por las unidades en estudio se muestra en la Figura 12.

**Figura 12**  
*Endeudamiento patrimonial*

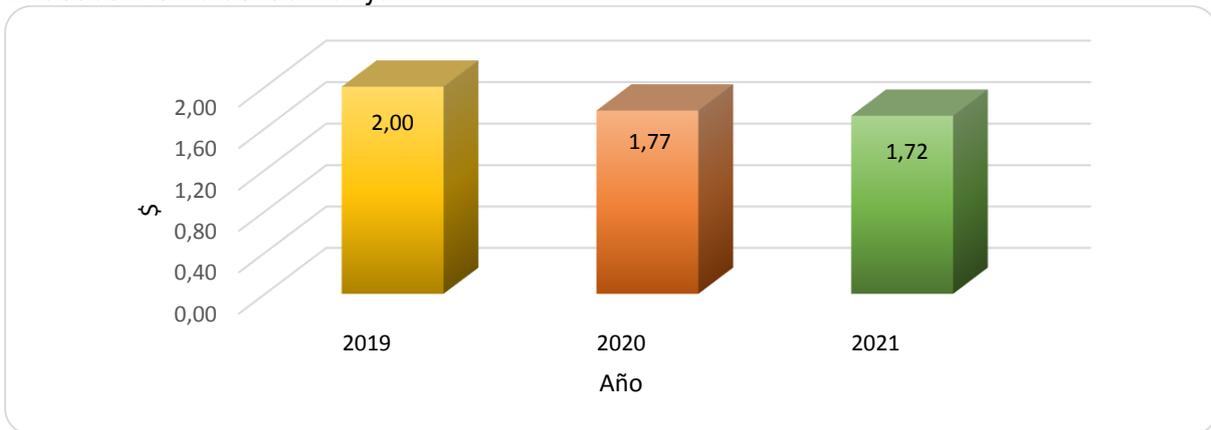


Los resultados indican el nivel de endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales de la provincia de Loja, donde se establece que las compañías disponen de \$ 0,96 por cada dólar de patrimonio durante los años 2019 y 2020. Durante los mismos periodos, la media nacional se ubicó en \$ 2,23 y \$ 2,21 respectivamente, por lo tanto, se encuentra por debajo del promedio nacional. Por último, en el 2021 el indicador en análisis fue \$ 0,97.

Los resultados obtenidos son inferiores a uno, concordando con la meta establecida por la SUPERCÍAS, por lo tanto, se mantiene en niveles adecuado. El origen de los fondos proviene principalmente del patrimonio, demostrando que este es suficiente.

Seguidamente, se determinó el endeudamiento de activo fijo, para ello se dividió el patrimonio frente al activo fijo neto tangible, el resultado recomendado es un valor igual o superior a uno, los valores obtenidos se muestran en la Figura 13.

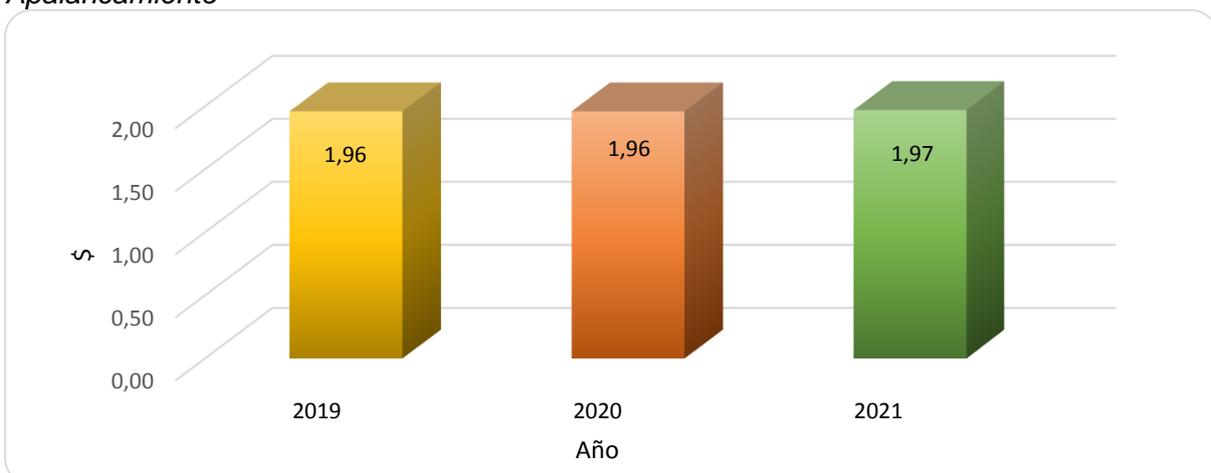
**Figura 13**  
*Endeudamiento del activo fijo*



Durante el año 2019 las compañías comerciales poseen 2 unidades monetarias en patrimonio por cada dólar invertido en activos fijos. Cifra superior a la media nacional en el mismo periodo, que se ubicó en 1,82, demostrando que el patrimonio tiene la capacidad de financiar el activo fijo sin recurrir a préstamos de terceros. Para el año 2020 la situación se mantiene favorable, ubicándose en un ratio de 1,77 frente a la media nacional de 1,88, exponiendo una vez más la capacidad de cubrir el activo fijo con recursos propios, pese a estar por debajo de la media nacional. Finalmente, en el 2021 la situación es similar, manteniendo un indicador de 1,72.

En cuanto al apalancamiento, este se obtiene de la división entre el activo total y el patrimonio, los resultados se muestran en la Figura 14.

**Figura 14**  
*Apalancamiento*



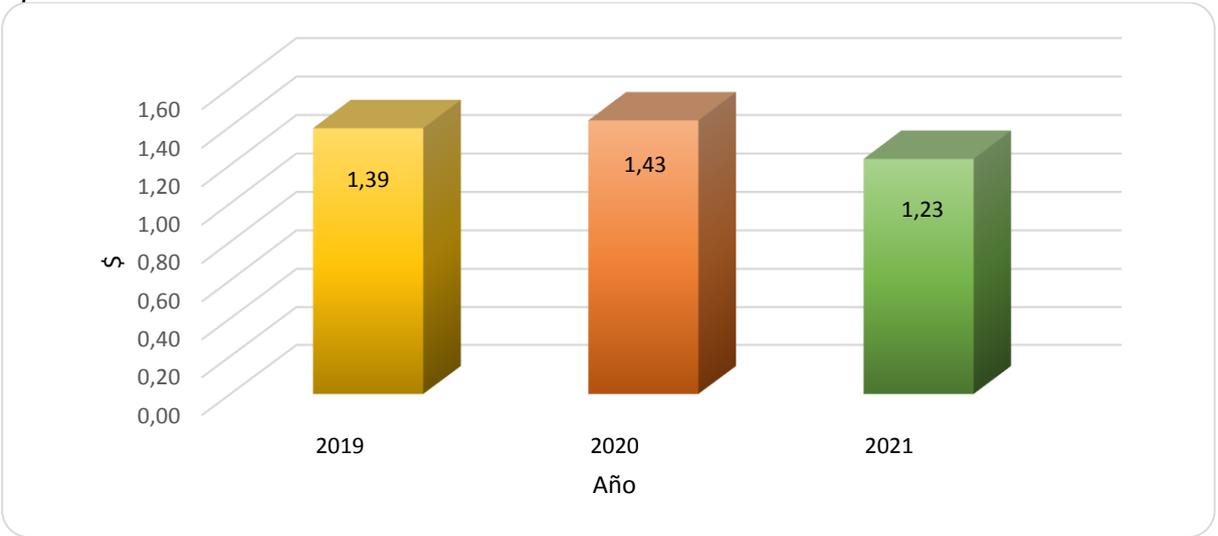
Se observa que en el año 2019 y 2020 las compañías comerciales de la provincia de Loja han generado 1,96 unidades monetarias por cada dólar invertido en patrimonio. La media nacional del ramo se ubicó en \$ 2,23 y \$ 2,21 respectivamente. En consecuencia, se generan

beneficios bajos en comparación con la media del ramo. Para el año 2021, el indicador se ubicó en \$ 1.97 manteniendo una situación propicia.

Por último, el apalancamiento financiero es otro de los indicadores que permite medir la solvencia, este se determina aplicando la siguiente fórmula:

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

**Figura 15**  
*Apalancamiento financiero*

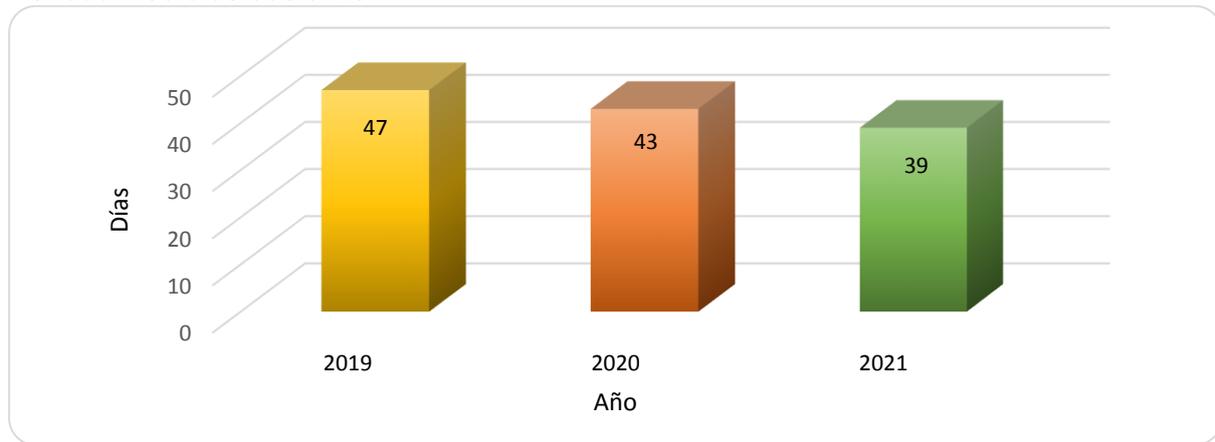


En la Figura 15 se observa que en el año 2019 las compañías comerciales de la provincia de Loja cuentan con un apalancamiento financiero de \$ 1,39 valor superior a uno, por lo tanto, los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios de la compañía maximice la rentabilidad. Al comparar los resultados con la media nacional, cifra que según la SUPERCIÁS (2023b) fue de \$ 2,01 se evidencia que las entidades en análisis han alcanzado resultados por debajo de la media del ramo. En el año 2020 el indicador se incrementa hasta alcanzar el \$ 1,43, la media nacional para dicho periodo se ubicó en \$ 2,08, demostrando que los resultados se mantuvieron en niveles favorables para las compañías. Finalmente, en el año 2021, el indicador se ubicó en \$ 1,23.

**6.2.3. Razones de gestión**

El análisis de la gestión se realizó mediante la aplicación de seis indicadores, en primer lugar, se determinó la rotación de la cartera, para ello se procedió a dividir el promedio de cuentas por cobrar entre las ventas por 365 días, el resultado deseado es una alta rotación. Los ratios obtenidos se muestran en la Figura 16.

**Figura 16**  
*Periodo medio de cobranza*

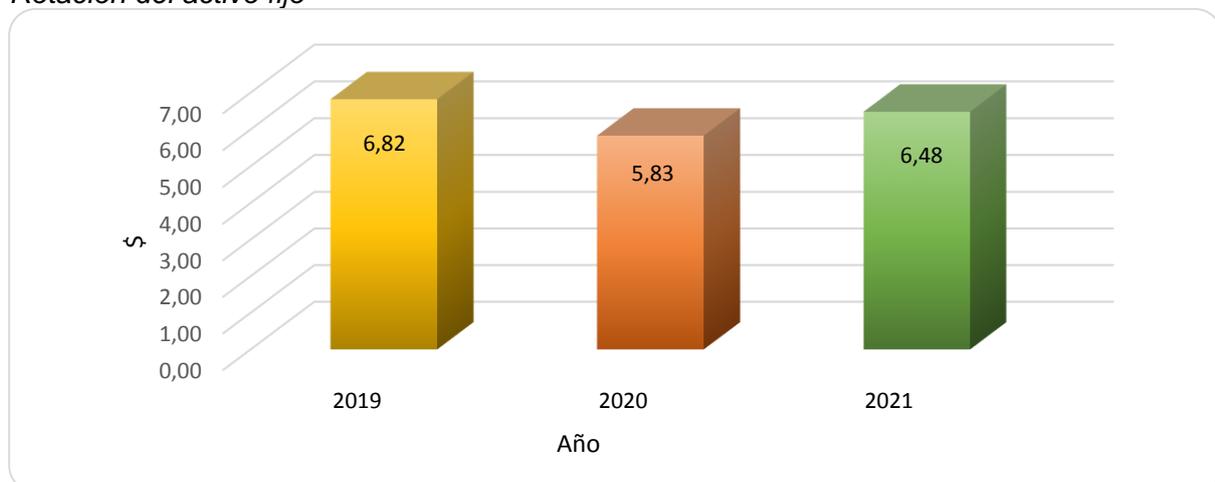


En el periodo medio de cobranza se evidencia que en el año 2019 el giro de las cuentas por cobrar se realizaba alrededor de 47 días. La media nacional del ramo es de alrededor 69 días, por lo que se puede afirmar que la unidad de análisis se encuentra en una posición favorable. En el año 2020 se cobró en un promedio de 43 días, mientras que la media nacional se ubicó en 82 días. Por último, en el año 2021 la rotación se ubicó en 39 días.

El resultado indica que las compañías en estudio trabajan con un nivel de cuentas por cobrar relativamente adecuado, ya que es un periodo corto. Cabe señalar que mientras más rápido roten las cuentas por cobrar, es favorable para las entidades, porque recuperan el capital que financia las compras de los clientes, alimentando su liquidez.

Para determinar la rotación del activo fijo se procedió a dividir las ventas sobre el activo fijo neto tangible, siendo el valor recomendado un ratio alto. El resultado promedio alcanzado por las unidades en análisis se muestra en la Figura 17.

**Figura 17**  
*Rotación del activo fijo*

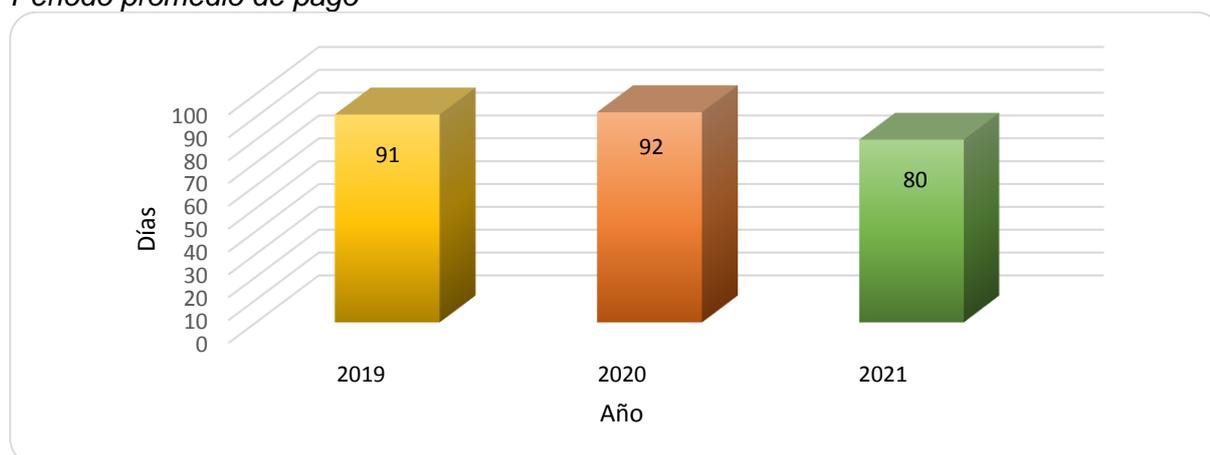


La rotación del activo fijo en el año 2019 fue de alrededor de 6,82. Mientras que la media nacional se ubicó en 11,55. Al comparar los dos periodos es evidente que la unidad de análisis se encuentra en una posición por debajo del ratio nacional.

Para el año 2020 la rotación se ubicó en 5,83, mientras que la media nacional fue de 10,07, por lo tanto, al igual que el periodo anterior, la rotación del activo fijo es inferior al ratio nacional. Finalmente, en el año 2021 la rotación fue de 6,48. En consecuencia, las compañías comerciales generan una rentabilidad pese a estar por debajo de la media nacional, demostrando eficiencia en el uso de sus activos fijos a la hora de generar ventas.

Con respecto al periodo medio de pago, ratio que permite determinar el tiempo que la entidad tarda en pagar sus obligaciones, se obtiene de la división de las cuentas y documentos por pagar entre las compras y este resultado se multiplica por 365. Los resultados alcanzados se muestran en la Figura 18.

**Figura 18**  
*Periodo promedio de pago*



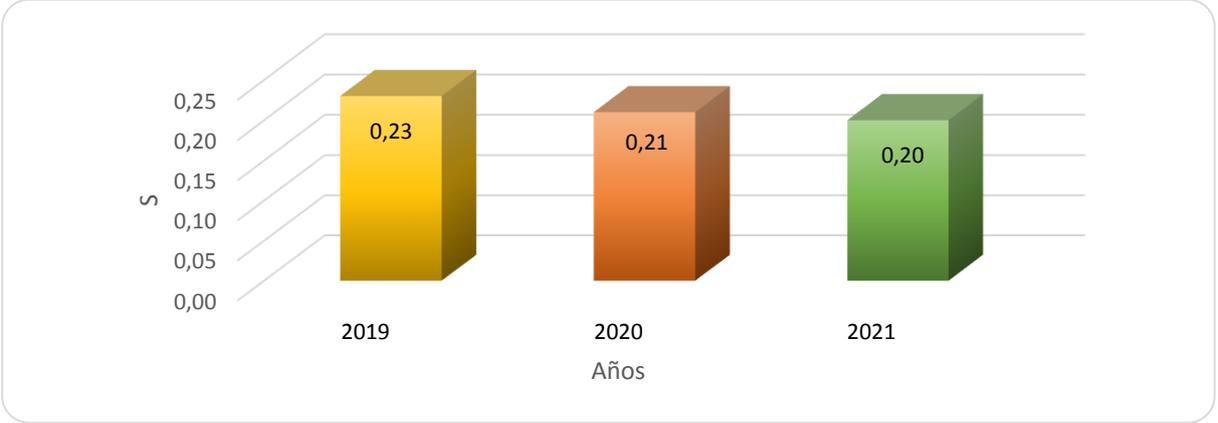
Los resultados indican que el periodo promedio de pago de las compañías comerciales de la provincia de Loja, en el año 2019 fue de aproximadamente 91 días. La media del ramo a nivel nacional fue de 117 días. Para el año 2020 el ratio asciende levemente hasta ubicarse en 92 días, mientras que la media nacional fue de 135 días. Finalmente, en el año 2021 el periodo asciende a 80 días.

Los resultados en primera instancia muestran una relación adecuada entre el periodo medio de cobranza y el periodo medio de pago, es decir, primero se recupera el dinero invertido en mercadería para generar ventas y luego se paga a los proveedores, ciclo que contribuye a trabajar con dinero ajeno, aprovechando esos recursos para elevar la rentabilidad.

Para determinar el impacto de los gastos de administración y ventas, se procedió a dividir los gastos administrativos y ventas entre el total de ventas, el resultado adecuado para

las empresas es un ratio bajo, esto indica que el rubro destinado a los gastos es bajo lo cual permite maximizar la rentabilidad.

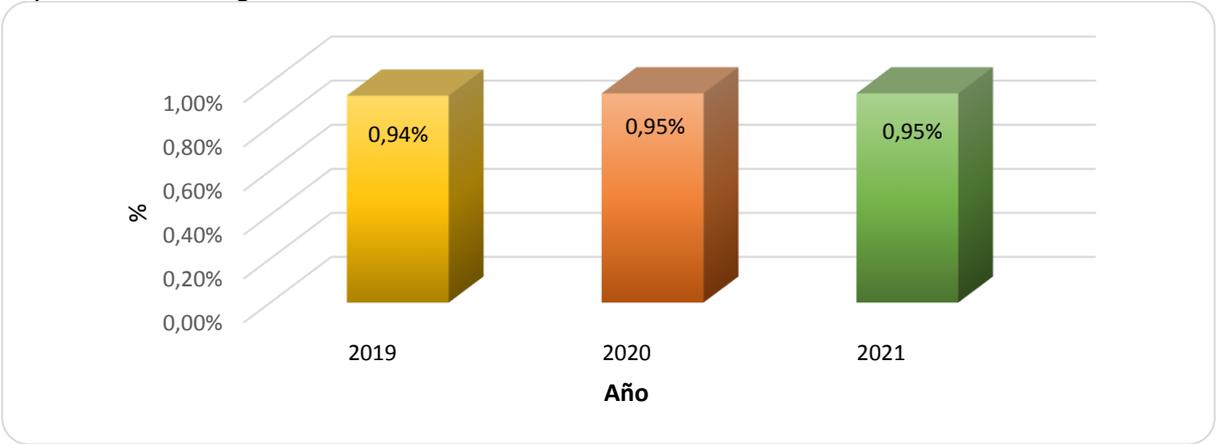
**Figura 19**  
*Impacto Gastos Administración y Ventas*



Los resultados expuestos en la Figura 19 demuestran que, en los años 2019 por cada dólar generado en ventas, los gastos administrativos y de ventas representaban \$ 0,23. Para el año 2020 desciende levemente hasta ubicarse en \$ 0,21 y en el 2021 fue de \$ 0,20. La media nacional del ramo en los periodos en referencia, según la SUPERCÍAS fue de \$ 0,32. Al comparar los datos es evidente que las compañías comerciales de la provincia de Loja se mantenían por debajo. En consecuencia, se puede afirmar que se administra de manera eficiente los gastos, esto favorece al incremento de la rentabilidad.

Por último, para analizar la gestión se aplicó el ratio denominado impacto de la carga financiera, el cual consiste en dividir los gastos financieros frente a la ventas, el valor recomendado es un resultado menor al 10%.

**Figura 20**  
*Impacto de la Carga Financiera*



La figura 20 muestra que en el año 2019 los gastos financieros representaron el 0,94 % de las ventas, mientras que en los periodos 2020 y 2021 el porcentaje se ubicó en 0,95 %. La

media nacional del ramo en el 2019 se ubicó en 0,53 % y en el 2020 en 0,55 %. Al comparar los resultados se evidencia que la carga financiera de la unidad en análisis es mayor, sin embargo son valores bajos, por lo tanto, se confirma que existe una adecuada gestión de los gastos financieros.

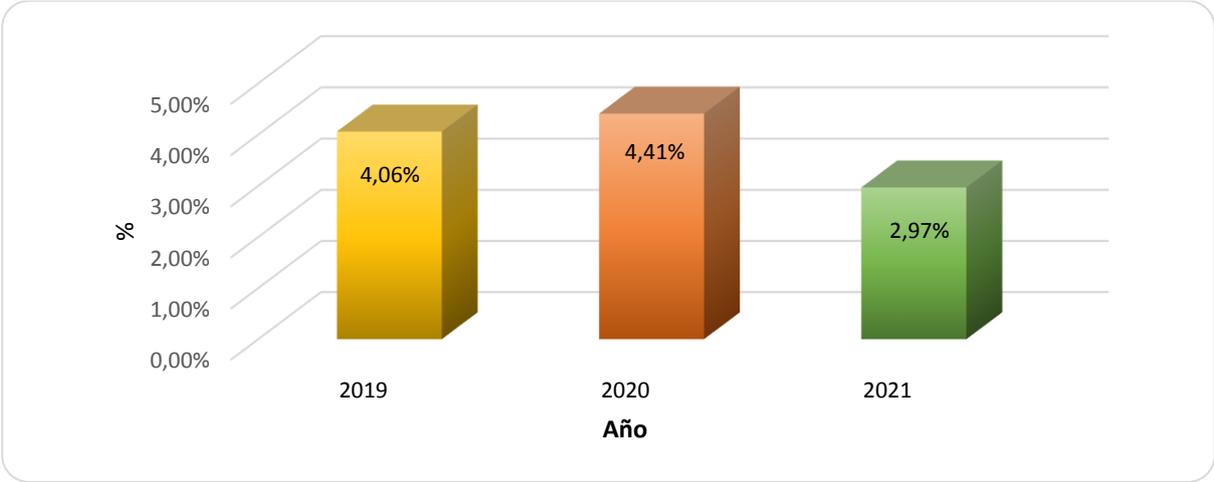
**6.2.4. Razones de rentabilidad**

El análisis de la rentabilidad se realizó mediante la aplicación de seis indicadores. El primero se denomina rentabilidad neta del activo, mismo que se determinó aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Los resultados obtenidos por las unidades en análisis se observan en la Figura 21.

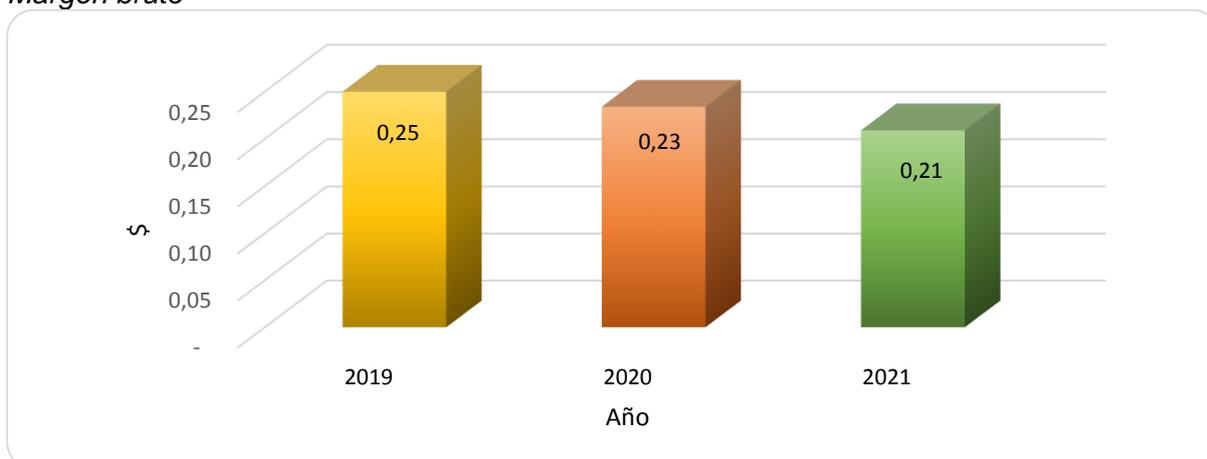
**Figura 21**  
*Rentabilidad neta del activo*



El indicador de rentabilidad neta del activo permitió determinar que, en el año 2019 en las compañías comerciales de la provincia de Loja, el activo generó una utilidad de 4,06 %. La media nacional del mismo periodo se ubicó en 1,58 %, al comparar los resultados es evidente que las entidades en estudio superan el ratio del sector. Para el año 2020 el resultado obtenido es de 4,41 %, al compararlo con la media nacional del ramo que es del 1,19 %, nuevamente se observa que supera el ratio nacional. Finalmente, en el año 2021 se observó un incremento de la rentabilidad llegando a reportar el 2,97 % de rentabilidad del activo.

Así mismo, se aplicó el ratio denominado margen bruto, el cual resulta de la diferencia entre la ventas y el costo total, resultado que se divide entre las ventas. Los resultados obtenidos se exponen en la Figura 22.

**Figura 22**  
*Margen bruto*

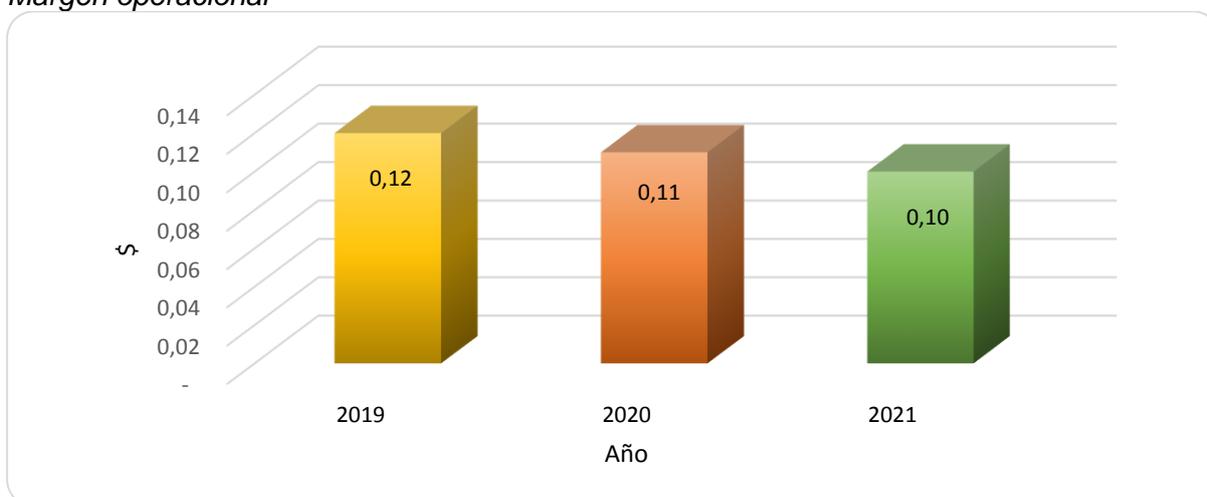


El margen bruto permitió determinar que en el año 2019 las compañías comerciales de la provincia de Loja han generado una rentabilidad de las ventas de 0,25, es decir, por cada dólar de venta gana alrededor de 25 centavos de dólar. Al compararlo con la media nacional que es de 0,41 se evidenció que el sector en estudio genera un margen inferior al sector. Para el año 2020 el indicador se mantiene en 0,23, cifra inferior al ratio del ramo a nivel nacional, que fue de 0,42. Mientras que en el año 2021 se ubicó en 0,21.

Los resultados demuestran que las compañías en estudio generan margen bruto en las ventas, ello indica una gestión de los costos de ventas genera una utilidad

A continuación, se determinó el margen operacional, el cual resulta de dividir la utilidad operacional sobre las ventas, el resultado mientras más alto es mejor, ya que indica el margen obtenido sobre las ventas. Los ratios obtenidos por las unidades en estudio se muestran en la Figura 23.

**Figura 23**  
*Margen operacional*

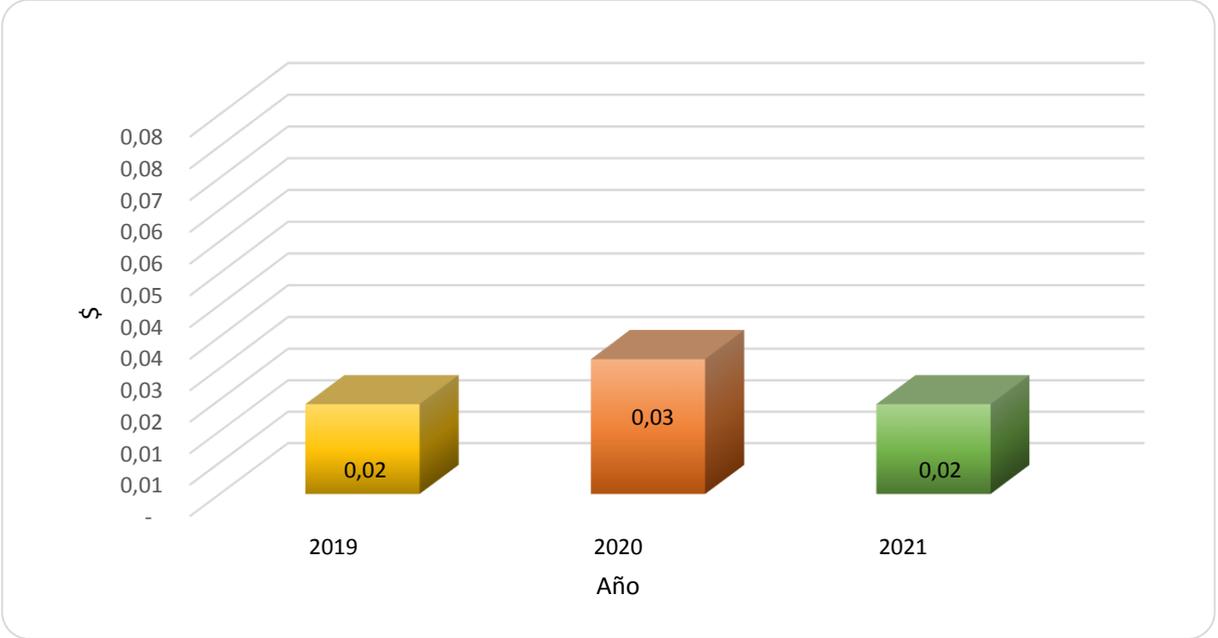


Se observa el margen operacional que reportaron la compañías comerciales en el año 2019, alcanzando un ratio de 0,12. La media nacional del sector se ubicó en 0,04, esto indica que los comercios en Loja superan la rentabilidad del sector. En el año 2020 el ratio se situó hasta 0,11, mientras que la media nacional se mantiene en 0,04. Para el año 2021 el margen se ubicó en 0,10.

La utilidad operacional del sector comercial muestra resultados favorables en los tres años en estudio, demostrando que el sector genera buenos indicadores de rentabilidad, y una eficiente gestión de los recursos de este tipo de empresas.

Para medir la rentabilidad neta de las ventas, se procedió a dividir entre las utilidad neta y las ventas, el resultado mientras más alto mejor, ya que indica la capacidad de generar renta. Los ratios alcanzados por las empresas en estudio se muestran en la Figura 24.

**Figura 24**  
*Rentabilidad Neta de Ventas*

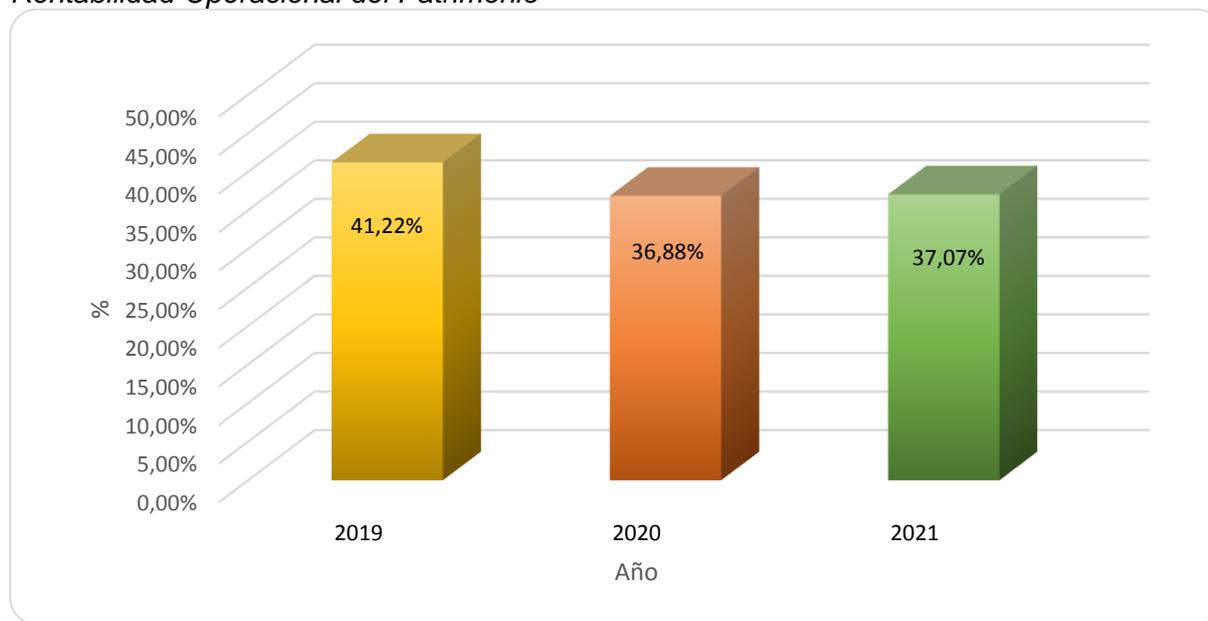


Al analizar la rentabilidad neta de las ventas se evidencia que, por cada dólar invertido en ventas, las compañías comerciales ganan 0,02 centavos en el año 2019. Al comparar la cifra con el ratio del sector el cual fue de 0,01 es evidente que el sector en estudio duplica las ganancias. Para el año 2020 el indicador se ubica en 0,03, mientras que la media nacional continuó en 0,01 demostrando que las compañías de la provincia de Loja, mantienen resultados favorables. Finalmente, en el año 2021 el ratio se posicionó en 0,02.

La rentabilidad neta de las ventas permitió determinar la utilidad de la empresa por cada unidad de venta, valor que al parecer es relativamente bajo, sin embargo, por el volumen de operaciones, les resulta rentable y les permite mantener el negocio.

Por otra parte, se analizó el margen operacional del patrimonio, el cual resulta de la división entre la utilidad operacional y el patrimonio, el resultado mientras más alto es mejor, ya que ello indica la capacidad de generar renta a partir del capital invertido. Los resultados alcanzados se muestran en la Figura 25.

**Figura 25**  
*Rentabilidad Operacional del Patrimonio*



La rentabilidad operacional demuestra que en el año 2019 las compañías comerciales de la provincia de Loja, generaron 41,22 % de renta por la inversión realizada por los socios. La media a nivel nacional del ramo alcanzó el 16,37 %, lo que indica que las compañías de la provincia de Loja superan por mucho los resultados del sector. Para el año 2020 el indicador se ubicó en 36,88 %. Mientras que la media nacional fue de 11,69%. Para el año 2021 el ratio fue de 37,07 %.

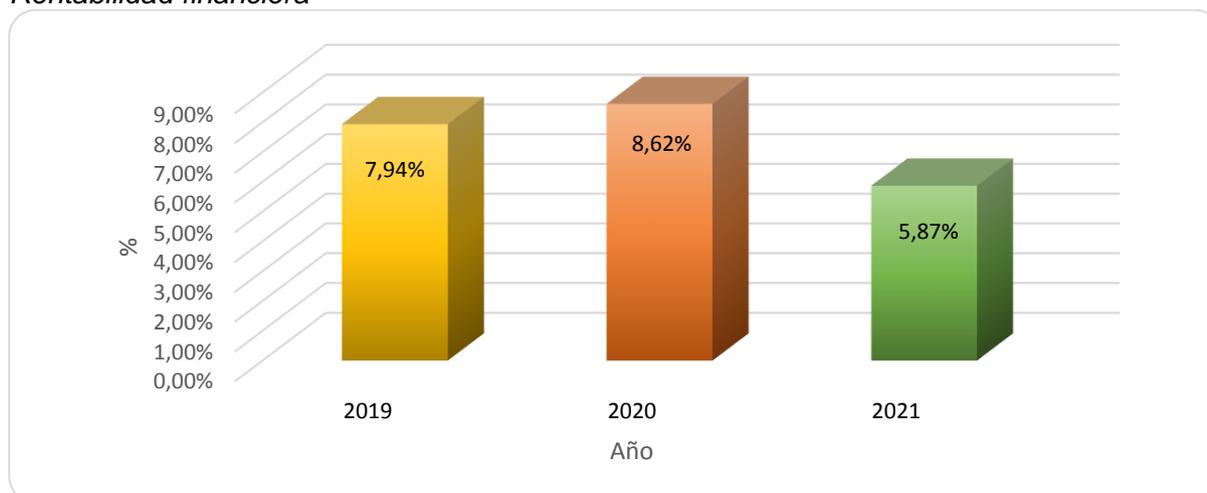
Los resultados obtenidos en los tres periodos en análisis demostraron que las empresas son muy atractivas para la inversión, debido a que tiene la capacidad de generar altos indicadores de rentabilidad, lo cual permite crecer el patrimonio invertido por los socios.

Finalmente, el indicador de rentabilidad financiera se obtiene al aplicar la siguiente fórmula:

$$\frac{Ventas}{Activo} * \frac{UAI}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio} * \frac{UN}{UAI}$$

El resultado mientras más alto es más favorable, los datos obtenidos por las unidades en estudio se muestran en la Figura 26.

**Figura 26**  
*Rentabilidad financiera*



Se evidencia que la rentabilidad financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja alcanzó en 7,94 %. Cifra que al compararla con el ratio del ramo que fue de 6,50 % evidencia que las compañías en estudio superan la media del sector. Además, al comparar con la tasa de interés pasiva de depósitos a plazo, que es de 7,13% anual (Banco Central de Ecuador, 2023), es evidente que a los socios les es más rentable mantener su dinero invertido en las empresas. Para el año 2020 el resultado alcanzó el 8,62 %, mientras que la media nacional fue de 4,72 %. Demostrando una vez más que la unidad en análisis ha obtenido resultados superiores. Finalmente, en el año 2021 las compañías generaron una rentabilidad del 5,87 %.

**6.3 Objetivo 3.** Elaborar una guía metodológica para realizar análisis financiero en compañías comerciales de la provincia de Loja.

### **Guía metodológica para realizar análisis financiero**

#### **1. Introducción**

La gerencia necesita mantener el control financiero de la empresa, para ello debe conocer a detalle cómo evoluciona el negocio, esto no es posible solo con los estados financieros, debido a que la información que contienen no brinda un panorama amplio de la situación. Para una adecuada toma de decisiones, es necesario analizar los datos y buscar la manera de interpretarlos pormenorizadamente, en esta tarea, el análisis financiero, se convierte en una herramienta de gran ayuda.

La presente guía pretende definir el camino a seguir para analizar los resultados presentados en los estados financieros, de manera que se convierta en un insumo de apoyo

para los encargados de la gestión de las finanzas de las compañías, principalmente de las de tipo comercial.

## 2. Descripción de la guía metodológica

### a. Nombre de la guía

“Análisis financiero empresarial”

### b. Periodo de la guía

2023

### c. Responsable de la ejecución de la guía

Ing. Sandra Elizabeth González Sarango

## 3. Objetivo

### a. General

Explicar el proceso de análisis financiero para facilitar la determinación de la posición económica y financiera de la entidad.

### b. Específicos

- Detallar los principales estados financieros que son utilizados en el análisis financiero.
- Mostrar la importancia del análisis financiero como herramienta para la adecuada interpretación de la información contable reflejada en los Estados financieros.
- Detallar los valores referenciales de cada indicador financiero, y como se interpreta cada uno.

## 4. Público objetivo

El público objetivo son los socios de las compañías comerciales de la provincia de Loja.

## 5. Presupuesto

**Tabla 20**

*Presupuesto de la guía metodológica*

Detalle	Cantidad	V. Unitario	Total
Diseño del folleto	1	\$ 65,00	\$ 65,00
Honorarios profesionales	1	\$ 35,00	\$ 35,00
Internet	1	\$ 22,50	\$ 22,50
<b>Total</b>		<b>\$ 122,50</b>	<b>\$ 122,50</b>

El presupuesto necesario para la elaboración de la guía metodológica y posterior difusión, asciende a \$ 122,50; recursos que serán financiados por la autora.

## 6. Estructura del programa

La guía se encuentra estructurada por tres capítulos, cuyos contenidos se detallan en la Tabla 20.

**Tabla 21**

*Contenidos de la guía metodológica*

<b>Capítulo</b>	<b>Tema</b>	<b>Contenido</b>
Capítulo 1	Estados financieros	Balance general Estado de resultados
Capítulo 2	Análisis financiero	Definición e Importancia Objetivos y Beneficios Herramientas del análisis financiero <ul style="list-style-type: none"><li>• Análisis horizontal y vertical</li><li>• Indicadores financieros</li></ul>
Capítulo 3	Valores referenciales del sector.	Metas según la Superintendencia de Compañías Valores y seguros. Promedios nacionales del sector.

## 7. Sensibilización y difusión

La guía se difundirá a través de la Cámara de Comercio de Loja, entidad a la que mediante oficio se solicitará la difusión del documento mediante correo electrónico a los distintos representantes de las compañías comerciales.

## 7. Discusión

Las empresas comerciales son un sector que apoya a la empresa industrial, al facilitar la comercialización de productos a cualquier parte del mundo, poniendo a disposición de los consumidores los bienes que requieren para cubrir sus necesidades. El desarrollo de su actividad económica brinda la oportunidad de acceder a una fuente fija de ingresos a miles de personas, lo cual impacta a su calidad de vida, por ende, reduce la pobreza, de ahí su importancia en la economía.

Para mantener un adecuado control las compañías, independientemente de su tamaño, deben realizar procesos contables que les permita obtener estados financieros que reflejen la real situación económica y financiera de las empresas. Insumos que sirven como fuente de información que, mediante diferentes procesos, permite tomar decisiones que contribuyan al logro de los objetivos empresariales.

El objetivo del presente estudio fue analizar la situación financiera de las compañías comerciales de la provincia de Loja, para lo cual, como primer objetivo específico se aplicó el análisis horizontal en las compañías comerciales de la provincia de Loja periodos 2019 al 2021. En el análisis del balance general se evidenció una variación positiva en el periodo 2019-2020 de 10,55 % de sus activos, al igual que el pasivo con 10,64 % y el patrimonio con 10,46 %. De manera similar, en el estado de resultados, los ingresos incrementaron en 6,98 %, a la vez que los costos y gastos sufrieron un incremento de 6,68 %, por ende, los resultados del ejercicio reportan una variación positiva de 19,94 %. El periodo en mención coincidió con la interrupción de actividades a causa de las restricciones de movilidad como consecuencia de la emergencia sanitaria. Sin embargo, en el caso de las empresas comerciales de productos de primera necesidad de acuerdo a López-Altamirano et al., (2020) lograron un ingreso económico elevado gracias a que los productos subieron hasta el 50% más del valor, además que al tratarse de productos de primera necesidad no cerraron sus puertas al público.

Para el periodo 2020-2021 el panorama cambia, es así que los activos lograron una recuperación de 1,56 %; los pasivos también alcanzaron el 2,49 % y el patrimonio se incrementa en 0,66 %. En lo que respecta al estado de resultados los datos son similares, donde los ingresos reportan un incremento de 15,15 %, los costos y gastos registran una variación positiva de 16,38 %, al igual que las utilidades decrecen en 31,46 %, lo que demuestra la recuperación del sector gracias a la flexibilización de las medidas restrictivas que permitió el paulatino retorno de la normalidad en las actividades económicas. Las cifras reportadas concuerdan con el Banco Central del Ecuador (BCE, 2022), entidad que asegura que “el levantamiento de las medidas de confinamiento y los planes de vacunación contra el COVID-19, llevaron a una dinámica de expansión de varios sectores entre los que se

encuentra el comercio con un crecimiento del 11 %, siendo uno de los que aportó significativamente al desarrollo económico del país.

Como segundo objetivo específico se analizó la situación financiera de las compañías comerciales a través de indicadores financieros. El análisis de la liquidez, permitió determinar que los resultados se mantienen por encima del estándar establecido, tanto en la razón de liquidez corriente como en la prueba ácida. Lo que demuestra que las compañías comerciales incluso en el año 2019, donde se presentó una fuerte crisis económica, mantuvieron la capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Resultados que coinciden con el estudio en el sector de autopartes efectuado por Sierra y González (2019) donde se determinó niveles elevados en ambos indicadores de liquidez. Esto indica que el sector comercial, pese a la crisis económica logró mantener su liquidez, en consecuencia, son empresas sostenibles.

De manera similar, el análisis de solvencia arrojó datos favorables en vista que el endeudamiento del activo reportó 0,49 en los años 2019 al 2021. Por su parte, el apalancamiento es inferior a la media nacional en los tres periodos, reportando \$ 0,96 de pasivo por cada unidad monetaria invertida en el patrimonio durante el 2019 y 2020, en el 2021 fue de 0,97. Resultados que concuerdan con Narea y Guamán (2021) quienes en su estudio de empresas del sector comercial de la ciudad de Cuenca, determinaron que el endeudamiento del activo en promedio es de 0,75, el endeudamiento patrimonial de 1,09; el apalancamiento se ubicó en 2,09 y el apalancamiento financiero en 1,65. Los datos obtenidos permiten concluir que las compañías comerciales presentan niveles adecuados de endeudamiento. Esto revela una situación propicia gracias a los niveles favorables en cada ratio financiero, reflejando solvencia de las entidades en estudio.

En cuanto a las razones de gestión, los resultados una vez más son adecuados, debido a que las entidades mantienen una rotación de cuentas de cartera menor al periodo medio de pago, ciclo que contribuye a trabajar con dinero ajeno, aprovechando esos recursos para elevar la rentabilidad. Datos que contrastan con los obtenidos por Molina et al. (2018) quien determinó que la rotación de cuentas por pagar supera en 76 días al periodo de cobro, por lo tanto, requiere mayor capital para cubrir el pago de sus obligaciones de corto plazo. Por otra parte, el impacto de los gastos de administración y ventas se mantienen en niveles convenientes, registrando una razón de 0,23, reflejando una administración eficiente de gastos, lo cual favorece a la rentabilidad. Al respecto, Narea y Guamán (2021) obtuvo resultados similares, reportó un ratio de 0,25. Este tipo de gastos es una estrategia financiera que permite lograr mayores beneficios a la empresa, ya que una gestión eficiente permite aprovechar de mejor manera los recursos.

Al mismo tiempo, las razones de rentabilidad son favorables, porque el ROA reporta un ratio de 4,6 % en el 2019, 4,41 % en el 2020 y 2,97 % en el 2021. El análisis efectuado por

Molina et al. (2018) determinó un ROA del 5% de las empresas a nivel nacional. Al comparar con este estudio, se evidencia que las compañías analizadas se encuentran por debajo de los resultados expuestos, sin embargo, en ambos casos se demuestra que los activos ayudan a la generación de utilidades. El margen bruto también reporta niveles adecuados, ya que las entidades en estudio alcanzaron alrededor del 25 % demostrando una eficiente gestión de los costos de ventas. Resultados altos en comparación a los obtenidos por Sierra y González (2019) quienes determinaron un ratio de 4,5 %, lo cual indica que la empresa utiliza bien sus costos. Al comparar los datos es evidente que las empresas del sector comercial de la provincia de Loja superan la capacidad de generación de rentabilidad con el estudio contrastado.

En cuanto se refiere a la rentabilidad operacional del patrimonio, se registran resultados similares a la media nacional del ramo, los cuales no superan el 20 %, mientras que las compañías en análisis reportan ratios de 41,22 % en el 2019; 36,88 % en el 2020 y 37,07 % en los tres periodos. De acuerdo a Molina et al. (2018) el margen operacional de las empresas comerciales es de 0,84 %, por lo que es claro que el resultado es inferior de manera significativa a los resultados alcanzados por las empresas comerciales de la provincia de Loja, esto quiere decir que las empresas son lucrativas, porque generan un nivel adecuado de rentabilidad.

El análisis de cada indicador financiero, demuestra una situación sólida, pese a los problemas de restricción, tanto para el sector empresarial como para la población en general, las compañías comerciales han logrado mantener niveles sostenibles en todos los periodos analizados, ello da muestra de una adecuada gestión financiera y de la alta rentabilidad que reporta el sector comercial, esto explica por qué en la provincia de Loja, se mantiene una gran cantidad de este tipo de negocios. Resultados similares a los obtenidos por Álvarez-Medina y Rampirez-Barón (2023), quienes señalan que las compañías comerciales mostraron gran capacidad de adaptación a las nuevas necesidades del entorno, lo cual les permitió mantener resultados positivos en la rentabilidad, liquidez, solvencia y gestión.

El tercer objetivo específico, se trató de la elaboración de una guía metodológica para realizar análisis financiero en compañías comerciales de la provincia de Loja, motivo por el cual se diseñó un documento dirigido a los socios de las compañías comerciales para que conozcan de manera general la metodología de análisis financiero, su importancia y beneficios, esto con la finalidad de que cuenten con información que les permita involucrarse en la toma de decisiones de forma adecuada, al comprender de mejor manera los datos proporcionados por el área financiera. La información permite a los socios tener una mejor visión y comprensión de los aspectos financieros que se desarrollan en las empresas y con ello ser unas empresas más eficientes y competitivas. Al respecto, Cuenca (2021) asegura

que las entidades pueden mejorar su gestión financiera mediante la comprensión de la naturaleza y estructura económica y financiera de la organización.

## 8. Conclusiones

1. A través del análisis horizontal se evidenció que el sector comercial durante el año 2020 mantuvo un crecimiento controlado, que se refleja en un incremento similar tanto en el activo, pasivo y patrimonio, cuentas que reportan un variación positiva superior al 10 %. De manera similar los ingresos, costos y gastos reportan un crecimiento superior al 6 % lo cual permitió generar una utilidad del 19,94 %. La situación cambia en el 2021, periodo en el cual, el crecimiento de los pasivos es superior al de los activos, lo mismo sucede con los costos y gastos, que superan en crecimiento a los ingresos, por lo tanto, la utilidad creció en menor medida en relación al periodo anterior, pese a ello, se genera utilidad demostrando que las empresas supieron adaptarse a los cambios y superar las barreras de movilidad derivadas de la crisis sanitaria.
2. La aplicación de indicadores financieros muestra una situación adecuada, en lo relacionado a la liquidez corriente, donde el indicador del 2021 fue de \$ 1,58 en el activo corriente por cada dólar de deuda. Mientras que, la prueba ácida refleja un ratio de \$ 0,95 en el mismo periodo, es decir, mantiene un déficit de \$0,05 por cada dólar de deuda. En cuanto a las razones de solvencia, en el año 2021 los resultados fueron los siguientes: endeudamiento del activo \$0,49; endeudamiento patrimonial \$ 0,97; el endeudamiento del activo fijo \$1,72; el apalancamiento \$ 1,97 y el apalancamiento financiero \$ 1,23, resultados que ubica a las compañías en una situación propicia, donde el endeudamiento se mantiene en niveles apropiados, permitiéndoles trabajar con recursos ajenos que no generan costos. En cuanto a las razones de gestión se observa un eficiente uso de los recursos, debido a que en el año 2021, el periodo de cobranza se ubicó en 39 días, mientras que el periodo medio de pago fue de 80 días, en consecuencia primero se cobra luego se paga, lo que permite obtener recursos que no generan costos. Por otra parte la rotación del activo fijo fue de \$ 6,48; el impacto de gastos de administración se ubicó en \$ 0,20 y el impacto de la carga financiera fue de 0,95 %, resultados que demuestran una buena gestión financiera. Finalmente, la rentabilidad reporta un paulatino crecimiento de la inversión en el 2021, en el caso de la rentabilidad neta del activo, cuenta con un ratio de de 2,97 %; un margen bruto de 21 %; margen operacional de \$ 0,10; rentabilidad neta de ventas e \$ 0,02; rentabilidad operacional del patrimonio de 37,07 % y rentabilidad financiera de 5,87 %, resultados que demuestra la sostenibilidad de las entidades analizadas.
3. La guía diseñada proporciona información acerca del análisis financiero, para facilitar el estudio de la situación económica y financiera de las compañías. Su propósito es retroalimentar el conocimiento ya adquirido y difundirlo a las personas que no poseen suficiente información sobre el tema.

## **9. Recomendaciones**

1. Realizar periódicamente el análisis horizontal de los estados financieros, a fin de identificar situaciones que favorecen o afectan la posición financiera de la empresa, en base a la cual se tomen decisiones que permitan aprovechar las fortalezas y minimicen debilidades que pueden afectar los resultados deseados. Adicional al análisis horizontal, se sugiere aplicar el análisis vertical, porque este permite mostrar la relevancia de las cuentas dentro de un estado financiero y evaluar los cambios estructurales para tomar decisiones a nivel estratégico.
2. Establecer como política institucional la aplicación semestral de indicadores financieros, con la finalidad de realizar comparaciones tanto con los estándares de la SUPERCIAS y los resultados del sector a nivel nacional, a fin de determinar la posición financiera de la entidad y tomar decisiones que ayude a mantener o mejorar los resultados obtenidos.
3. Difundir la guía para mejorar el entendimiento de los usuarios de la información financiera, para promover su involucramiento en la toma de decisiones de la empresa.

## 10. Bibliografía

- Aguayo, V., Ballesteros, E., Sandoval, N., y Carranza, W. (2022). Análisis financiero: herramienta clave en la toma de decisiones empresariales. *Brazilian Journal of Development*, 8(10), 65042-65056. <https://doi.org/http://bitly.ws/GBes>
- Alarcón, E. (2012). El análisis a los Estados Financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales. *Observatorio de Economía Latinoamericana.*, 167. <http://bitly.ws/QiiB>
- Altamirano, J. (2022). Análisis financiero y toma de decisiones en la empresa Ferricomercio Bomsam período 2020-2021". *Tesis de pregrado. Universidad Técnica de Ambato. Ambato, Ecuador.* <http://bitly.ws/QiiK>
- Álvarez-Medina, M., y Rampirez-Barón, M. (2023). Análisis financiero: el caso de las principales tiendas de autoservicio en México. *Revista Sigma*, 10(2), 1-20. <https://doi.org/https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23032/1/UPS-GT003901.pdf>
- Anchundia, W. (2021). Impacto de los indicadores de rentabilidad en las Pymes comerciales durante la pandemia por COVID-19. *Universidad Estatal Península de Santa Elena*, 1-21. <http://bitly.ws/Qij6>
- Arguello, A., Llumiguango, M., Gavilanez, C., y Torres, L. (2020). *Administración de empresas. Elementos básicos*. Pons Publishing Hous. <http://bitly.ws/Qijj>
- Arias, E. (2020). *Análisis vertical*. Economipedia: <http://bitly.ws/G2Dk>
- ASOBANCA. (2022). *Boletín Macroeconómico*. <http://bitly.ws/G2MN>
- Ayón, G., Pluas-Barcia, J., y Ortega-Macías, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIFCAEC*, 5(17), 117-136. <http://bitly.ws/FZqg>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Tasas de interés activas efectivas referenciales*. <http://bitly.ws/IKSB>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022*. <http://bitly.ws/QijY>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales*. <http://bitly.ws/Qik5>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Cuentas Nacionales Trimestrales. Resultados del cuarto trimestre del 2022*. <http://bitly.ws/G2QH>
- Banco Mundial. (2023). *Comercio. Panorama General*. Grupo Banco Mundial (GBM): <http://bitly.ws/QikH>
- Beltrán, A., y Cueva, H. (2018). *Evaluación privada de proyectos*. Universidad del Pacífico. Fondo editorial. <http://bitly.ws/Qime>

- Carchi, K., Crespo, M., González, S., y Romero, E. (2020). Índices financieros, la clave de la finanzas administrativas aplicadas a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26-50. <http://bitly.ws/Qimp>
- Castrellón, X., Cuevas, G., y Calderón, R. (2021). La importancia de los Estados financieros . *Revista FAECO Sapiens*, 4(2), 82-96. <http://bitly.ws/FwNe>
- Código de Comercio. (2019). *Registro Oficial Suplemento 497*. <http://bitly.ws/F8HG>
- Coello, A. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros. *Actualidad Empresarial*(326). <http://bitly.ws/QinI>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). *Pandemia del COVID-19 llevará a la mayor contracción de la actividad económica en la historia de la región: caerá -5,3% en 2020*. <http://bitly.ws/QinV>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). *Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación*. <http://bitly.ws/QimH>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2018). *El Marco Conceptual para la Información Financiera* . <http://bitly.ws/FvM9>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Registro Oficial 449*. <http://bitly.ws/nMFj>
- Cuenca, P. (2021). *Análisis Financiero*. Instituto Superior Tecnológico Primero de Mayo: <http://bitly.ws/Qioq>
- Cuevas, I. (2022). *Operaciones administrativas de compraventa*. Editorial Editex. <http://bitly.ws/F8gv>
- Díaz, J. (2020). *Análisis financiero*. Instituto Superior Tecnológico Ismael Páez Miño: <http://bitly.ws/GmFF>
- Dynamics 365 . (2019). *¿Qué es el análisis financiero?* Microsoft: <http://bitly.ws/G2ek>
- Elizalde, L. (2019). Los Estados Financieros y las políticas contables. *Digital Publisher 593*, 4(5), 2017-226. <http://bitly.ws/Fwzb>
- Elizalde, L., y Montero, E. (2020). *Contabilidad inicial*. Aval Epoch. <http://bitly.ws/FZYb>
- Estupiñán, R. (2020). *Análisis Financiero y de Gestión* (Tercera edición ed.). ECOE Ediciones. <http://bitly.ws/QioM>
- Fajardo, M., y Soto, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Editorial UTMACH. <http://bitly.ws/QioY>
- Garcés, C. (2019). Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta. *Tesis de Pregrado. Pontífica Universidad Católica del Ecuador*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/Qip6>
- García, M. (2015). *Análisis Financiero un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria. <http://bitly.ws/Qipm>
- González, P. (2020). *Transforma tu pequeña empresa en una gran institución*. LID Editorial. <http://bitly.ws/Qipt>

- Herrera, Y. (2021). *¿Cómo interpretar el margen bruto?* Nubox: <http://bitly.ws/QipC>
- Instituto de Contadores Públicos de la India. (2023). <http://bitly.ws/QipJ>
- Ley de Compañías. (20 de mayo de 2014). *Superintendencia de Compañías*. Registro Oficial 312: <http://bitly.ws/F8Ba>
- Ley de Régimen Tributario Interno. (2004). *Registro Oficial Suplemento 463*. <http://bitly.ws/xJ3W>
- López-Altamirano, D., Burgos.Burgos, S., Solózano-Solózano, S., y Mejía-Condolo, M. (2020). La economía de las empresas del Ecuador en el contexto de la pandemia. *Polo del Conocimiento*, 5(1), 286-304. <https://doi.org/https://bitly.ws/ZhAU>
- Lucas, E. (2019). Gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad. *Tesis de pregrado. Universidad Laica Vicente Rocafuerte*. Guayaquil, Ecuador. <http://bitly.ws/Qiq8>
- Luzuriaga, I., y Ludeña, G. (2019). El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica (REEA)*, 1(3), 341-365. <http://bitly.ws/LoDE>
- Marcillo, C., Aguilar, C., y Gutierrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher* 593, 6(3), 87-106. <http://bitly.ws/Qiqu>
- Martinez, Á. (25 de noviembre de 2020). *Análisis vertical y horizontal de los Estados financieros*. INEAF Business School: <http://bitly.ws/Fvww>
- Melo, B. (2017). *Análisis financiero*. Fundación Universitaria del Área Andina: <http://bitly.ws/QiqB>
- Merlo, M., Scarfo, E., Vélez-Pareja, I., Sandoval-Llanos, J., Castilla-Ávila, P., y Ortiz, D. (2021). *Análisis financiero integral*. Alpha Editorial S.A. <http://bitly.ws/Qire>
- Mojica, E., y Contreras, M. (2022). "La importancia del análisis de los estados financieros. *Reflexiones contables (Cúcuta)*, 5(2), 30-39. <http://bitly.ws/FwUs>
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., y Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación SIGMA*, 8(01), 8-28. <http://bitly.ws/LoDy>
- Mondry, M. (05 de octubre de 2021). *7 aspectos para tratar en un análisis financiero empresarial*. Amazon Business: <http://bitly.ws/FWWb>
- Municipio de Loja. (2021). *Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial del Cantón Loja*. <http://bitly.ws/DqVB>
- Muñoz, J. (2019). *Análisis contable*. Editorial Elearning, S.L. <http://bitly.ws/Fw8r>
- Narea, P., y Guamán, G. (2021). Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales. *Economía y Política*(34), 95-111. <http://bitly.ws/QirS>

- Neil, D., y Cortez, L. (2018). *Procesos y fundamentos de la investigación científica*. Editorial UTMACH. <http://bitly.ws/Qisc>
- Nieto, F., y Cuchiparte, J. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Ciencias Contables y financieras*, 7(3), 1062-1085. <http://bitly.ws/Qisv>
- Núñez, H. (2018). La inversión en la maquinaria y su impacto en la rentabilidad de las sociedades del sector calzado del cantón Ambato. *Tesis de pregrado. Universidad Técnica de Ambato*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/FZLH>
- Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla-Cabrera, J., Hidal-Hidalgo, H., y Medina-Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *UNEMI*. <http://bitly.ws/QisG>
- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., y Novillo, E. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8), 22-41. <http://bitly.ws/QisM>
- Paredes, C., Chicaiza, B., y Joselyn, R. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista de investigación Srgma*, 6(2), 80-95. <http://bitly.ws/GkGP>
- Peri, R. (2018). El análisis e interpretación de los Estados financieros y su importancia en la toma de decisiones. Caso Goodyear del Perú periodo 2013-2020. *Tesis de pregrado. Universidad de Lima*. Lima, Perú. <http://bitly.ws/FVQp>
- Puerta, F., Vergara, J., y Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 85-104. <http://bitly.ws/Qit7>
- Quintana, E. (junio de 2020). Análisis económico-financiero herramienta clave para la evaluación financiera en las compañías: una revisión de la literatura. *Tesis de pregrado. Universidad Tecnológica de Perú*. Lima, Perú. <http://bitly.ws/FVZB>
- Ramírez, A., Berrones, A., y Calderón, E. (2021). *Fundamentos de contabilidad financiera*. CIDEPRO Editorial. <http://bitly.ws/FX5L>
- Reglamento de Información y documentos a remitir a la Superintendencia*. (2015). Superintendencia de Compañías: <http://bitly.ws/G2T3>
- Rodríguez, A., y Pérez, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 82, 179-200. <http://bitly.ws/Qiti>
- Rojas, J. (2016). Los indicadores de gestión como herramienta de competitividad empresarial. *Ciencia Unisalle*. <http://bitly.ws/Qity>

- Sáenz, L. (2020). Estados financieros: competencia contable básica en la formación de contadores públicos autorizados. *Revista Saberes APUDEP*, 3(2), 55-63. <http://bitly.ws/QitU>
- Sánchez, S., y García, F. (2020). *Fundamentos de Trabajo Social*. Thomson Reuters.
- Sierra, E., y González, M. (2019). Tesis de pregrado. *Análisis de la situación financiera de las Pymes del Sector de Autopartes en la ciudad de Barranquilla durante los años 2013, 2014 y 2015, en comparación con el año 2018*. Barranquilla, Colombia. <http://bitly.ws/FWaf>
- Silva, G. (enero de 2018). Propuesta de un manual de planificación financiera por línea de negocios para empresas comerciales. Caso: Motos MTM& Servicios S.A. *Pontífica Universidad Católica del Ecuador*. Quito, Ecuador. <http://bitly.ws/FZTR>
- SUPERCIAS. (2022). *Indicadores Financieros*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://bitly.ws/KrNy>
- SUPERCIAS. (2023a). *Estados Financieros por ramo*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://bitly.ws/JNLX>
- SUPERCIAS. (2023b). *Indicadores financieros*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://bitly.ws/JNLR>
- Tantalean, I. (2020). La naturaleza de la empresa. Su teología desde las ciencias de la administración, el derecho y la economía. *Revista de la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas*, 52(136), 2062-287. <http://bitly.ws/Qiuz>
- Trujillo, J., y Martínez, Ó. (2020). *Finanzas empresariales. Análisis y gestión*. Alfaomega. <http://bitly.ws/QiuJ>
- Universidad Internacional Rioja (UNIR). (2021). *El análisis financiero de una empresa*. <http://bitly.ws/QiuM>
- Vilema, E. (2021). Diseño de un modelo de gestión financiera para la empresa centro ferretero Riovil, en el cantón Riobamba, provincia de Chimborazo. *Tesis de pregrado. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo*. Riobamba, Ecuador. <http://bitly.ws/QiuV>
- Zapata, A., y Canencio, G. (2021). Análisis financiero comparativo de cinco (5) empresas del sector de infraestructura vial en Colombia, de los últimos dos años, para determinar las tendencias del sector: Estudio de caso S.A. Ingeniería Construcciones SAS. *Tesis de pregrado. Corporación Universitaria Autónoma del Cauca*. Popayán, Colombia. <http://bitly.ws/FW27>

## 11. Anexos

### Anexo 1

#### Análisis horizontal del Balance General (resumido)

Cuentas	BALANCE GENERAL			2019-2020		2019-2021	
	2019 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	VA (\$)	VR	VA (\$)	VR
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo	166.213,30	228.170,72	185.727,37	61.957,41	37,28%	-42.443,35	-18,60%
Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes	418.959,25	412.736,39	427.604,81	-6.222,85	-1,49%	14.868,41	3,60%
Activos por impuestos corrientes	25.894,79	29.356,80	50.719,44	3.462,00	13,37%	21.362,65	72,77%
Inventarios	444.967,24	472.782,66	476.044,30	27.815,42	6,25%	3.261,64	0,69%
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	39.801,00	32.594,81	51.974,45	-7.206,19	-18,11%	19.379,64	59,46%
Otros activos corrientes	1.056,91	2.242,35	-	1.185,44	112,16%	-2.242,35	-100,00%
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.096.892,48</b>	<b>1.177.883,72</b>	<b>1.192.070,37</b>	<b>80.991,25</b>	<b>7,38%</b>	<b>14.186,64</b>	<b>1,20%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Propiedades, planta y equipo	477.832,09	596.203,23	615.989,11	118.371,14	24,77%	19.785,87	3,32%
Activos intangibles	4.635,17	4.157,56	14.537,76	-477,62	-10,30%	10.380,21	249,67%
Propiedades de inversión	70.721,52	69.904,40	66.443,68	-817,12	-1,16%	-3.460,73	-4,95%
Inversiones no corrientes	188.607,66	190.507,66	190.507,66	1.900,00	1,01%	-	0,00%
Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	24.360,90	19.360,90	10.371,32	-5.000,00	-20,52%	-8.989,58	-46,43%
Activos por impuestos diferidos	2.649,26	2.817,86	3.024,44	168,61	6,36%	206,57	7,33%
Otros activos no corrientes	-	1.670,05	1.670,05	1.670,05	-	-	0,00%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>768.806,59</b>	<b>884.621,65</b>	<b>902.544,00</b>	<b>115.815,06</b>	<b>15,06%</b>	<b>17.922,34</b>	<b>2,03%</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>	<b>196.806,31</b>	<b>10,55%</b>	<b>32.108,99</b>	<b>1,56%</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Cuentas y documentos por pagar corrientes	573.612,75	630.921,21	652.924,61	57.308,47	9,99%	22.003,39	3,49%
Obligaciones con instituciones financieras - corrientes	78.922,12	29.859,89	43.892,19	-49.062,24	-62,17%	14.032,30	46,99%
Otros pasivos financieros	3.234,70	5.870,28	4.322,58	2.635,59	81,48%	-1.547,70	-26,37%
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	35.798,77	37.311,60	34.975,97	1.512,83	4,23%	-2.335,63	-6,26%
Provisiones corrientes	249,39	979,12	-	729,73	292,60%	-979,12	-100,00%

Pasivos por ingresos diferidos	3.621,65	15.628,89	14.279,02	12.007,24	331,54%	-1.349,87	-8,64%
Otros pasivos corrientes	1.009,39	2.598,42	2.432,58	1.589,03	157,43%	-165,84	-6,38%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>696.448,77</b>	<b>723.169,41</b>	<b>752.826,95</b>	<b>26.720,64</b>	<b>3,84%</b>	<b>29.657,54</b>	<b>4,10%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	16.600,00	35.821,32	43.740,89	19.221,32	115,79%	7.919,57	22,11%
Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes	84.398,45	184.757,07	169.698,64	100.358,62	118,91%	-15.058,43	-8,15%
Otros pasivos financieros no corrientes	29.594,57	25.801,76	23.907,88	-3.792,81	-12,82%	-1.893,88	-7,34%
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	35.709,07	37.541,64	43.459,70	1.832,57	5,13%	5.918,06	15,76%
Provisiones no corrientes	2.766,51	1.383,26	-	-1.383,26	-50,00%	-1.383,26	-100,00%
Pasivos por ingresos diferidos	691,55	-	-	-691,55	-100,00%	-	-
Otros pasivos no corrientes	45.313,67	-	-	-45.313,67	-100,00%	-	-
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>215.073,82</b>	<b>285.305,05</b>	<b>280.807,12</b>	<b>70.231,23</b>	<b>32,65%</b>	<b>-4.497,93</b>	<b>-1,58%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>911.522,59</b>	<b>1.008.474,46</b>	<b>1.033.634,07</b>	<b>96.951,87</b>	<b>10,64%</b>	<b>25.159,60</b>	<b>2,49%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital suscrito	282.240,75	316.409,60	316.409,60	34.168,85	12,11%	-	0,00%
Reservas	64.852,75	68.943,00	73.441,07	4.090,25	6,31%	4.498,07	6,52%
Resultados acumulados	362.717,12	363.360,13	367.481,34	643,01	0,18%	4.121,21	1,13%
Otros resultados integrales acumulados	244.365,86	305.318,19	303.648,29	60.952,33	24,94%	-1.669,90	-0,55%
<b>Total patrimonio</b>	<b>954.176,48</b>	<b>1.054.030,91</b>	<b>1.060.980,30</b>	<b>99.854,44</b>	<b>10,46%</b>	<b>6.949,38</b>	<b>0,66%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>	<b>196.806,31</b>	<b>10,55%</b>	<b>32.108,99</b>	<b>1,56%</b>

Nota. SUPERCÍAS 2023. Disponible en: <https://bitly.ws/JNLX>

**Anexo 2***Análisis horizontal del Balance general detallado*

Cuentas	2019	2020	2021	2019-2020		2020-2021	
	Promedio	Promedio	Promedio	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo	166.213,30	228.170,72	185.727,37	61.957,41	37,28%	-42.443,35	-18,60%
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	52.147,47	47.893,20	52.234,47	-4.254,27	-8,16%	4.341,27	9,06%
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-	-	-4.882,11	-		-4.882,11	
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	370.030,49	352.831,02	369.107,59	-17.199,47	-4,65%	16.276,57	4,61%
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-24.715,81	-22.076,96	-19.649,13	2.638,84	-10,68%	2.427,83	-11,00%
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	3.767,29	3.417,29	4.067,29	-350,00	-9,29%	650,00	19,02%
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	17.708,80	27.894,26	28.415,46	10.185,47	57,52%	521,20	1,87%
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados del exterior	21,00	2.821,00	-	2.800,00	13333,33%	-2.821,00	-100,00%
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-	-43,41	-1.688,77	-43,41		-1.645,35	3790,00%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	4.815,52	5.180,70	16.602,79	365,18	7,58%	11.422,09	220,47%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	19.557,50	23.272,26	33.467,75	3.714,76	18,99%	10.195,49	43,81%
Otros activos por impuestos corrientes	1.521,77	903,83	648,90	-617,94	-40,61%	-254,94	-28,21%
Mercaderías en tránsito	9.262,21	1.550,05	5.636,09	-7.712,16	-83,26%	4.086,04	263,61%
Inventario de materia prima (no para la construcción)	139.537,31	-	-	-139.537,31	-100,00%	-	
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	166.836,20	331.828,89	331.166,32	164.992,69	98,90%	-662,57	-0,20%
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	133.610,48	143.682,68	143.935,24	10.072,20	7,54%	252,57	0,18%
(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable	-4.278,96	-4.278,96	-4.693,36	-	0,00%	-414,40	9,68%
Primas de seguro pagadas por anticipado	141,52	287,31	19.795,26	145,80	103,02%	19.507,95	6789,81%

Otros pagados por anticipado	39.659,48	32.307,50	32.179,20	-7.351,98	-18,54%	-128,30	-0,40%
Otros activos corrientes	1.056,91	2.242,35	-	1.185,44	112,16%	-2.242,35	-100,00%
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.096.892,48</b>	<b>1.177.883,72</b>	<b>1.192.070,37</b>	<b>80.991,24</b>	<b>7,38%</b>	<b>14.186,64</b>	<b>1,20%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Terrenos (costo histórico antes de represiones o revaluaciones)	59.899,70	79.499,70	88.071,81	19.600,00	32,72%	8.572,12	10,78%
Terrenos (ajuste acumulado por represiones o revaluaciones)	138.733,35	166.780,61	173.503,56	28.047,26	20,22%	6.722,95	4,03%
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de represiones o revaluaciones)	120.697,06	172.615,45	182.416,57	51.918,39	43,02%	9.801,12	5,68%
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por represiones o revaluaciones)	69.100,71	92.505,99	88.156,94	23.405,28	33,87%	-4.349,05	-4,70%
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de represiones o revaluaciones)	69.277,38	62.486,50	96.878,68	-6.790,88	-9,80%	34.392,17	55,04%
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	13.838,96	25.100,37	-	11.261,41	81,37%	-25.100,37	-100,00%
Construcciones en curso y otros activos en tránsito	4.616,70	-	6.971,68	-4.616,70	-100,00%	6.971,68	
Muebles y enseres	17.091,60	17.954,62	17.378,94	863,02	5,05%	-575,68	-3,21%
Equipo de computación y software	18.491,61	20.430,33	21.586,24	1.938,72	10,48%	1.155,91	5,66%
Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	131.276,43	153.859,24	155.352,30	22.582,81	17,20%	1.493,06	0,97%
Por contratos de arrendamiento financiero maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	211,99	1.787,57	-	1.575,59	743,25%	-1.787,57	-100,00%
Por contratos de arrendamiento financiero equipo de computación	1.041,11	-	-	-1.041,11	-100,00%	-	
Por contratos de arrendamiento financiero vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	8.113,33	-	-	-8.113,33	-100,00%	-	
Otras propiedades planta y equipo	3.823,79	3.949,22	9.781,74	125,43	3,28%	5.832,52	147,69%
Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	-71.624,63	-71.561,81	-76.908,30	62,82	-0,09%	-5.346,49	7,47%
Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	-106.757,00	-122.120,96	-139.435,61	-15.363,96	14,39%	-17.314,65	14,18%
(-) Deterioro acumulado del valor de propiedades, planta y equipo	-	-7.083,60	-7.765,46	-7.083,60		-681,85	9,63%
Marcas, patentes, licencias y otros similares	14.125,58	16.100,51	16.100,51	1.974,93	13,98%	-	0,00%
Otros activos intangibles	8.695,92	8.695,92	21.113,58	-	0,00%	12.417,65	142,80%
Amortización acumulada activos intangibles	-18.186,33	-20.638,87	-22.676,32	-2.452,55	13,49%	-2.037,45	9,87%
Terrenos a valor razonable	70.721,52	69.904,40	66.443,68	-817,12	-1,16%	-3.460,73	-4,95%
Inversiones no corrientes en subsidiarias - costo	188.607,66	190.507,66	190.507,66	1.900,00	1,01%	-	0,00%

(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-3.981,26	-3.981,26	-3.981,26	-	0,00%	-	0,00%
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes no relacionados locales	18.347,70	18.347,70	12.780,10	-	0,00%	-5.567,60	-30,34%
Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales	-9.025,85	-9.025,85	-6.390,05	-	0,00%	2.635,80	-29,20%
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	1.787,78	183,55	3.024,44	-1.604,23	-89,73%	2.840,89	1547,74%
Activos por impuestos diferidos por créditos fiscales no utilizados (otros)	861,48	2.634,31	-	1.772,84	205,79%	-2.634,31	-100,00%
Otros activos no corrientes	-	1.670,05	1.670,05	1.670,05	-	-	0,00%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>768.806,59</b>	<b>884.621,65</b>	<b>902.544,00</b>	115.815,06	15,06%	17.922,34	2,03%
<b>Total activo</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>	196.806,31	10,55%	32.108,99	1,56%
<b>PASIVO</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	57.023,59	57.822,65	91.449,74	799,06	1,40%	33.627,09	58,16%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	456.425,18	468.760,46	450.953,10	12.335,28	2,70%	-17.807,36	-3,80%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	5.462,83	6.473,30	2.740,87	1.010,47	18,50%	-3.732,43	-57,66%
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participantes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	6.248,02	39.847,75	54.357,54	33.599,73	537,77%	14.509,80	36,41%
Dividendos por pagar en efectivo	2.034,55	2.452,49	3.035,47	417,94	20,54%	582,98	23,77%
Dividendos por pagar en activos diferentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	33.178,65	12.885,67	12.289,50	-20.292,99	-61,16%	-596,17	-4,63%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	13.239,92	42.450,15	38.098,38	29.210,23	220,62%	-4.351,77	-10,25%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados del exterior	-	228,75	-	228,75	-	-228,75	-100,00%
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	7.777,94	6.747,24	11.479,66	-1.030,70	-13,25%	4.732,43	70,14%
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	70.917,29	23.112,65	32.412,53	-47.804,64	-67,41%	9.299,88	40,24%
Obligaciones emitidas corriente	226,90	-	-	-226,90	-100,00%	-	-
Pasivos por contratos de arrendamiento financiero (porción corriente)	-	-	215,22	-	-	215,22	-

Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	3.234,70	5.870,28	4.107,36	2.635,59	81,48%	-1.762,92	-30,03%
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	12.152,26	15.060,37	9.057,73	2.908,10	23,93%	-6.002,64	-39,86%
Obligaciones con el IESS	4.483,58	4.930,22	5.529,85	446,65	9,96%	599,63	12,16%
Jubilación patronal	-	2.193,62	203,34	2.193,62	#¡DIV/0!	-1.990,29	-90,73%
Otros pasivos por beneficios a empleados	19.162,93	15.127,39	20.185,06	-4.035,54	-21,06%	5.057,67	33,43%
Otras provisiones corrientes	249,39	979,12	-	729,73	292,60%	-979,12	-100,00%
Anticipos de clientes	3.621,65	13.877,35	14.279,02	10.255,69	283,18%	401,67	2,89%
Pasivos ingresos diferidos - subvenciones del gobierno	-	-	-	-		-	
Pasivos ingresos diferidos - otros	-	1.751,54	-	1.751,54		-1.751,54	-100,00%
Otros pasivos corrientes otros	1.009,39	2.598,42	2.432,58	1.589,03	157,43%	-165,84	-6,38%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>696.448,77</b>	<b>723.169,41</b>	<b>752.826,95</b>	26.720,64	3,84%	29.657,54	4,10%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo no relacionados locales	-	14.300,00	11.800,00	14.300,00		-2.500,00	-17,48%
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	16.600,00	21.521,32	31.940,89	4.921,32	29,65%	10.419,57	48,42%
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	-	4.000,00	2.666,67	4.000,00		-1.333,33	-33,33%
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	84.398,45	180.757,07	167.031,97	96.358,62	114,17%	-13.725,10	-7,59%
Pasivo por impuesto a la renta diferido	29.594,57	25.801,76	23.907,88	-3.792,81	-12,82%	-1.893,88	-7,34%
Provisiones para jubilación patronal	25.117,39	27.480,31	31.554,79	2.362,92	9,41%	4.074,48	14,83%
Provisiones para desahucio	10.591,68	9.276,10	10.665,54	-1.315,58	-12,42%	1.389,45	14,98%
Otros pasivos no corrientes por beneficios a empleados	-	785,24	1.239,37	785,24		454,14	57,83%
Otras provisiones no corrientes	2.766,51	1.383,26	-	-1.383,26	-50,00%	-1.383,26	-100,00%
Anticipo de clientes (no corriente)	691,55	-	-	-691,55	-100,00%	-	
Otros pasivos no corrientes otros	45.313,67	-	-	-45.313,67	-100,00%	-	
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>215.073,82</b>	<b>285.305,05</b>	<b>280.807,12</b>	70.231,23	32,65%	-4.497,93	-1,58%
<b>Total pasivos</b>	<b>911.522,59</b>	<b>1.008.474,46</b>	<b>1.033.634,07</b>	96.951,87	10,64%	25.159,60	2,49%
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital suscrito y/o asignado	275.059,60	289.409,60	311.409,60	14.350,00	5,22%	22.000,00	7,60%
Capital suscrito no pagado acciones en tesorería	-	-	-	-		-	

Aportes de socios o acción futura capital	7.181,15	27.000,00	5.000,00	19.818,85	275,98%	-22.000,00	-81,48%
Reserva legal	59.669,13	63.759,39	68.257,46	4.090,25	6,85%	4.498,07	7,05%
Reserva facultativa	5.183,61	5.183,61	5.183,61	-0,00	0,00%	-	0,00%
Otras reservas	-	-	-	-		-	
Reserva de capital	1,42	1,42	1,42	-	0,00%	-	0,00%
Superávit por revaluación de inversiones	2.202,86	2.202,86	2.202,86	-	0,00%	-	0,00%
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	251.125,40	254.680,35	276.022,95	3.554,95	1,42%	21.342,60	8,38%
Pérdida acumulada ejercicios anteriores	-10.245,64	-10.501,31	-16.070,77	-255,67	2,50%	-5.569,46	53,04%
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	76.152,15	76.145,74	76.290,31	-6,41	-0,01%	144,57	0,19%
Utilidad del ejercicio patrimonio	43.480,94	46.612,60	32.493,18	3.131,67	7,20%	-14.119,42	-30,29%
Perdida del ejercicio patrimonio	-	-5.781,53	-3.458,61	-5.781,53		2.322,92	-40,18%
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	245.093,14	303.345,68	303.345,68	58.252,54	23,77%	-	0,00%
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	-636,21	2.063,58	393,68	2.699,79	-424,35%	-1.669,90	-80,92%
Otros resultados integrales	-91,07	-91,07	-91,07	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total patrimonio</b>	<b>954.176,48</b>	<b>1.054.030,91</b>	<b>1.060.980,30</b>	99.854,44	10,46%	6.949,38	0,66%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.865.699,07</b>	<b>2.062.505,38</b>	<b>2.094.614,36</b>	196.806,31	10,55%	32.108,99	1,56%

Nota. SUPERCÍAS 2023. Disponible en: <https://bitly.ws/JNLX>

### Anexo 3

#### Análisis horizontal del Estado de Resultados

CUENTAS	ESTADO DE RESULTADOS RESUMEN			2019-2020		2020-2021	
	2019	2020	2021	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>							
Ventas locales de bienes	2.733.804,50	2.969.106,29	3.457.248,64	235.301,79	8,61%	488.142,35	16,44%
Prestaciones locales de servicios	525.995,70	507.423,54	531.737,67	-18.572,16	-3,53%	24.314,13	4,79%
Exportaciones netas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>3.259.800,20</b>	<b>3.476.529,83</b>	<b>3.988.986,31</b>	<b>216.729,63</b>	<b>6,65%</b>	<b>512.456,49</b>	<b>14,74%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>							
Por dividendos	3.097,22	937,50	3.340,78	-2.159,72	-69,73%	2.403,28	256,35%
Ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor	55,80	-	-	-55,80	-100,00%	-	-
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados	27,99	234,73	19,20	206,74	738,68%	-215,53	-91,82%
Rentas netas provenientes de donaciones y aportaciones (para uso de instituciones de carácter privados sfl)	22.453,92	51.709,11	71.917,82	29.255,19	130,29%	20.208,71	39,08%
Ingresos financieros	20.521,72	7.393,72	8.533,00	-13.128,00	-63,97%	1.139,28	15,41%
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>46.156,66</b>	<b>60.275,07</b>	<b>83.810,81</b>	<b>14.118,41</b>	<b>30,59%</b>	<b>23.535,74</b>	<b>39,05%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>	<b>230.848,04</b>	<b>6,98%</b>	<b>535.992,23</b>	<b>15,15%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>							
Costo de ventas	2.443.816,69	2.661.493,48	3.155.623,63	217.676,79	8,91%	494.130,15	18,57%
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	260.729,90	279.128,54	308.256,67	18.398,65	7,06%	29.128,13	10,44%
Gastos por depreciaciones	29.904,46	29.305,17	31.500,28	-599,29	-2,00%	2.195,10	7,49%
Gastos por amortizaciones	79,30	2.452,55	2.037,45	2.373,25	2992,90%	-415,10	-16,93%
Pérdidas netas por deterioro en el valor	13.222,92	9.173,65	10.409,73	-4.049,27	-30,62%	1.236,07	13,47%
Gastos de provisiones	222,54	-	929,67	-222,54	-100,00%	929,67	-
Otros gastos	451.653,56	431.162,54	463.721,05	-20.491,03	-4,54%	32.558,51	7,55%
Gastos financieros y otros no op.	30.538,32	33.188,66	38.013,30	2.650,33	8,68%	4.824,64	14,54%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>3.230.167,69</b>	<b>3.445.904,58</b>	<b>4.010.491,76</b>	<b>215.736,89</b>	<b>6,68%</b>	<b>564.587,18</b>	<b>16,38%</b>
Utilidad del ejercicio	75.789,16	90.900,31	62.305,36	15.111,15	19,94%	-28.594,95	-31,46%
<b>Total costos y gastos +/- utilidad o pérdida</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>	<b>230.848,04</b>	<b>6,98%</b>	<b>535.992,23</b>	<b>15,15%</b>

Nota. SUPERCÍAS 2023. \*Blance general completo ver Anexo 2. Disponible en: <https://bitly.ws/JNLX>

#### Anexo 4

##### Análisis horizontal del Estado de Resultados detallado

Cuentas	2019	2020	2021	2019-2020		2020-2021	
	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS</b>							
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	2.225.159,83	2.016.334,20	2.220.433,68	-208.825,63	-9,38%	204.099,48	10,12%
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	508.644,66	952.772,09	1.236.814,96	444.127,42	87,32%	284.042,88	29,81%
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	525.995,70	507.423,54	531.737,67	-18.572,16	-3,53%	24.314,13	4,79%
<b>Total ingresos actividades ordinarias</b>	<b>3.259.800,20</b>	<b>3.476.529,83</b>	<b>3.988.986,31</b>	216.729,63	6,65%	512.456,49	14,74%
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	2.928,57	937,50	3.340,78	-1.991,07	-67,99%	2.403,28	256,35%
Ingresos devengados por subvenciones del gobierno y otras ayudas gubernamentales	168,65	-	-	-168,65	-100,00%	-	-
Ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor de inventarios	55,80	-	-	-55,80	-100,00%	-	-
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	27,99	234,73	19,20	206,74	738,68%	-215,53	-91,82%
Otras rentas gravadas	22.453,92	51.709,11	71.917,82	29.255,19	130,29%	20.208,71	39,08%
Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	8.603,48	7.146,89	8.477,02	-1.456,59	-16,93%	1.330,13	18,61%
Otros ingresos financieros	-	246,84	-	246,84	-	-246,84	-100,00%
Otros ingresos no operacionales	11.918,25	-	55,98	-11.918,25	-100,00%	55,98	-
Ganancias netas procedentes de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>46.156,66</b>	<b>60.275,07</b>	<b>83.810,81</b>	14.118,41	30,59%	23.535,74	39,05%
<b>Total ingresos</b>	<b>3.305.956,85</b>	<b>3.536.804,89</b>	<b>4.072.797,12</b>	230.848,04	6,98%	535.992,23	15,15%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>							
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	248.944,09	437.169,22	331.828,89	188.225,13	75,61%	-105.340,33	-24,10%
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	2.406.012,34	2.601.048,83	3.140.290,14	195.036,49	8,11%	539.241,31	20,73%
Costo importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	96.610,06	58.569,00	16.872,36	-38.041,06	-39,38%	-41.696,64	-71,19%
Gasto importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-	-	-	-	-	-
Costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	-306.373,51	-433.449,02	-332.881,61	-127.075,51	41,48%	100.567,41	-23,20%

Ajustes - costo de ventas	-1.376,29	-1.844,55	-486,16	-468,27	34,02%	1.358,39	-73,64%
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	29.885,94	29.005,93	30.458,90	-880,01	-2,94%	1.452,96	5,01%
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	135.115,36	151.622,02	167.759,59	16.506,66	12,22%	16.137,56	10,64%
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	10.398,86	8.355,41	9.027,92	-2.043,45	-19,65%	672,50	8,05%
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	24.222,60	32.825,33	42.500,25	8.602,73	35,52%	9.674,92	29,47%
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	6.027,74	5.771,16	6.114,68	-256,58	-4,26%	343,52	5,95%
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	25.474,83	29.234,82	32.231,01	3.759,99	14,76%	2.996,18	10,25%
Costo honorarios profesionales y dietas	593,33	448,80	107,06	-144,53	-24,36%	-341,75	-76,15%
Gasto honorarios profesionales y dietas	23.206,51	17.839,06	16.435,01	-5.367,44	-23,13%	-1.404,05	-7,87%
Costo provisiones para jubilación patronal	627,91	469,59	194,41	-158,32	-25,21%	-275,18	-58,60%
Gasto provisiones para jubilación patronal	1.232,61	1.714,01	1.763,29	481,41	39,06%	49,28	2,87%
Costo provisiones para desahucio	137,77	263,74	164,74	125,98	91,44%	-99,01	-37,54%
Gasto provisiones para desahucio	906,32	756,55	1.146,48	-149,77	-16,53%	389,93	51,54%
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	2.900,13	822,11	353,36	-2.078,02	-71,65%	-468,75	-57,02%
Gasto depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	327,71	2.082,43	2.456,59	1.754,72	535,45%	374,15	17,97%
Costo depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	12.967,84	13.569,57	12.763,30	601,73	4,64%	-806,27	-5,94%
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	16.608,90	13.068,04	15.074,41	-3.540,87	-21,32%	2.006,38	15,35%
Gasto depreciación del reevalúo de propiedades, planta y equipo	-	585,13	1.205,98	585,13		620,84	106,10%
Gasto amortizaciones del costo histórico de activos intangibles	79,30	19,83	-	-59,47	-74,99%	-19,83	-100,00%
Gasto amortizaciones otras amortizaciones	-	2.432,72	2.037,45	2.432,72		-395,27	-16,25%
De activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)	12.204,78	9.173,65	9.989,10	-3.031,13	-24,84%	815,44	8,89%
Gasto pérdidas netas por deterioro en el valor de inventario	-	-	420,63	-		420,63	
Gasto pérdidas netas por deterioro en el valor de propiedades, planta y equipo	1.018,14	-	-	-1.018,14	-100,00%	-	
Gasto otras provisiones	222,54	-	929,67	-222,54	-100,00%	929,67	
Gasto promoción y publicidad	3.364,76	3.435,99	3.309,18	71,23	2,12%	-126,81	-3,69%
Gasto transporte	225.175,38	208.269,28	241.207,78	-16.906,09	-7,51%	32.938,50	15,82%
Costo consumo de combustibles y lubricantes	473,80	-	714,24	-473,80	-100,00%	714,24	

Gasto combustibles y lubricantes	4.615,53	4.821,17	7.228,80	205,64	4,46%	2.407,63	49,94%
Gastos de viaje gasto	15.252,98	13.080,67	20.585,14	-2.172,31	-14,24%	7.504,47	57,37%
Gastos de gestión	1.495,19	4.273,07	3.389,56	2.777,88	185,79%	-883,51	-20,68%
Gasto arrendamiento de inmuebles	14.770,88	7.942,05	9.592,27	-6.828,84	-46,23%	1.650,23	20,78%
Costo suministros y materiales	6.497,97	7.625,06	7.594,98	1.127,09	17,35%	-30,07	-0,39%
Gasto suministros y materiales	7.417,50	8.640,82	7.408,71	1.223,32	16,49%	-1.232,11	-14,26%
Costo mantenimiento y reparaciones	57.446,97	58.941,16	73.749,54	1.494,19	2,60%	14.808,38	25,12%
Gasto mantenimiento y reparaciones	14.212,56	7.471,22	12.307,22	-6.741,34	-47,43%	4.836,00	64,73%
Gasto mermas	-	17.329,81	888,39	17.329,81		-16.441,42	-94,87%
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	4.032,35	4.108,48	4.464,27	76,13	1,89%	355,78	8,66%
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	1.886,59	2.704,86	1.376,93	818,28	43,37%	-1.327,93	-49,09%
Costo impuestos contribuciones y otros	4.576,64	6.134,34	47,84	1.557,70	34,04%	-6.086,50	-99,22%
Gasto impuestos contribuciones y otros	12.839,71	11.820,20	19.716,38	-1.019,51	-7,94%	7.896,17	66,80%
Gasto comisiones no relacionadas	82,83	444,30	163,80	361,48	436,43%	-280,50	-63,13%
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos relacionadas locales	173,05	57,84	-	-115,21	-66,58%	-57,84	-100,00%
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos no relacionadas locales	-	-	688,38	-		688,38	
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos no relacionadas del exterior	-	333,83	-	333,83		-333,83	-100,00%
Gasto instalación, organización y similares	113,54	-	-	-113,54	-100,00%	-	
Iva que se carga al gasto	4.742,70	3.275,19	3.769,19	-1.467,51	-30,94%	494,00	15,08%
Costo servicios públicos	2.792,11	2.768,24	2.417,86	-23,88	-0,86%	-350,38	-12,66%
Gasto servicios públicos	6.967,60	7.103,25	6.284,37	135,65	1,95%	-818,88	-11,53%
Gasto perdidas por siniestros	6.346,53	-	-	-6.346,53	-100,00%	-	
Costo otros gastos	7.356,75	5.346,03	7.059,20	-2.010,72	-27,33%	1.713,18	32,05%
Gasto otros gastos	49.019,66	45.235,68	29.757,03	-3.783,98	-7,72%	-15.478,65	-34,22%
Gasto intereses bancarios relacionados local	-	2.468,23	-	2.468,23		-2.468,23	-100,00%
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	4.530,11	3.316,74	5.206,61	-1.213,37	-26,78%	1.889,87	56,98%
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	10.545,62	18.128,31	21.763,49	7.582,69	71,90%	3.635,19	20,05%
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas exterior	-	1.357,91	-	1.357,91		-1.357,91	-100,00%
Gasto intereses pagados a terceros relacionados local	475,63	-	-	-475,63	-100,00%	-	

Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	-	4.318,98	1.609,98	4.318,98		-2.709,00	-62,72%
Otros gastos financieros	-	330,99	-	330,99		-330,99	-100,00%
Gasto otros no operacionales	14.986,96	3.267,50	9.433,21	-11.719,47	-78,20%	6.165,72	188,70%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>3.230.167,69</b>	<b>3.445.904,58</b>	<b>4.010.491,76</b>	215.736,89	6,68%	564.587,17	16,38%

*Nota.* SUPERCÍAS 2023. Disponible en: <https://bitly.ws/JNLX>

## Anexo 5

### Detalle de las empresas en estudio año 2019 Balance general

Cuentas	1190067927001	1190081210001	1191714098001	1191724239001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.095.915,15	68.048,81	21.356,74	39.903,78	65.522,31	46.593,07	85.584,39	58.043,62	174.415,30	6.749,85	166.213,30
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	221.845,87	26.095,42	129.739,32	-	127.632,62	-	-	-	-	16.161,46	52.147,47
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	192.005,89	85.339,57	-	325.689,00	802.397,62	888.642,84	728.912,68	171.241,17	434.783,42	71.292,72	370.030,49
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para creditos incobrables)	-40.366,46	-1.514,81	-	-3.256,84	-134.600,65	-12.697,23	-46.800,02	-7.641,11	-	-280,93	-24.715,81
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	-	-	-	-	-	32.672,93	-	-	-	5.000,00	3.767,29
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	7.692,31	21.448,33	-	-	115.550,23	8.045,68	21.101,42	3.250,00	-	-	17.708,80
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados del exterior	-	-	-	-	-	-	-	210,00	-	-	21,00
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por iva	-	-	-	18.210,06	28.948,27	996,89	-	-	-	-	4.815,52
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	60.677,98	26.168,60	57.744,46	10.391,66	-	18.396,40	-	5.015,24	14.003,07	3.177,58	19.557,50
Otros activos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	15.217,70	-	1.521,77
Mercaderias en transito	4.685,63	-	6.988,43	-	-	-	-	-	-	80.948,00	9.262,21
Inventario de materia prima (no para la construccion)	-	-	-	-	1.395.373,14	-	-	-	-	-	139.537,31
Inventario de productos terminados y mercaderia en almacen (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	-	322.088,16	161.118,40	87.416,09	-	221.715,46	369.504,50	69.826,25	238.857,25	197.835,88	166.836,20
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construccion)	1.336.104,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.610,48
(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable	-4.606,30	-910,68	-	-	-	-	-	-37.272,60	-	-	-4.278,96
Primas de seguro pagadas por anticipado	-	-	-	-	1.415,17	-	-	-	-	-	141,52
Otros pagados por anticipado	137.970,73	-	-	-	58.444,54	197.952,58	77,00	-	-	2.149,95	39.659,48
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	2.025,81	-	8.543,26	-	1.056,91
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.011.925,56</b>	<b>546.763,40</b>	<b>376.947,35</b>	<b>478.353,75</b>	<b>2.460.683,25</b>	<b>1.402.318,62</b>	<b>1.160.405,78</b>	<b>262.672,57</b>	<b>885.820,00</b>	<b>383.034,51</b>	<b>1.096.892,48</b>
Terrenos (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones)	110.357,05	-	-	-	281.108,20	-	37.789,71	109.742,00	60.000,00	-	59.899,70
Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	1.387.333,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.733,35
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones )	418.004,67	56.005,45	-	119.536,06	425.167,12	-	125.056,52	-	63.200,79	-	120.697,06

Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	691.007,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69.100,71
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones)	644.524,90	-	921,00	14.712,65	15.156,23	-	13.960,80	-	3.498,21	-	69.277,38
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	138.389,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.838,96
Construcciones en curso y otros activos en transito	-	-	-	-	46.166,96	-	-	-	-	-	4.616,70
Muebles y enseres	55.506,92	84.648,15	2.608,14	547,29	19.326,35	2.222,13	6.057,04	-	-	-	17.091,60
Equipo de computacion y software	136.455,54	30.499,46	-	3.939,26	12.267,48	-	-	-	-	1.754,39	18.491,61
Vehiculos equipos de transporte y equipo caminero movil	859.027,81	113.124,52	-	59.426,05	140.999,64	23.375,26	79.335,61	35.705,36	877,19	892,86	131.276,43
Por contratos de arrendamiento financiero maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	-	-	-	-	-	2.119,87	-	-	-	-	211,99
Por contratos de arrendamiento financiero equipo de computacion	-	-	5.702,36	-	-	4.708,77	-	-	-	-	1.041,11
Por contratos de arrendamiento financiero vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	-	-	81.133,33	-	-	-	-	-	-	-	8.113,33
Otras propiedades planta y equipo	14.848,53	23.389,38	-	-	-	-	-	-	-	-	3.823,79
Del costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones	-137.847,63	-154.095,39	-64.017,51	-128.252,97	-147.583,64	-11.923,40	-53.167,99	-13.687,07	-4.231,40	-1.439,26	-71.624,63
Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	-1.067.569,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-106.757,00
Marcas, patentes, licencias y otros similares	141.255,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.125,58
Otros activos intangibles	72.210,37	14.748,86	-	-	-	-	-	-	-	-	8.695,92
Amortizacion acumulada activos intangibles	-172.379,76	-9.483,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.186,33
Terrenos a valor razonable	707.215,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.721,52
Inversiones no corrientes en subsidiarias - costo	1.886.076,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188.607,66
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes relacionados locales	190.203,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.020,31
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-39.812,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.981,26
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes no relacionados locales	183.477,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.347,70
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes no relacionados del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales	-90.258,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.025,85
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	16.775,15	-	-	-	-	-	1.102,66	-	-	-	1.787,78
Activos por impuestos diferidos por creditos fiscales no utilizados (otros)	-	-	8.614,77	-	-	-	-	-	-	-	861,48

<b>Total activo no corriente</b>	<b>6.144.800,19</b>	<b>158.836,91</b>	<b>34.962,09</b>	<b>69.908,34</b>	<b>792.608,34</b>	<b>20.502,63</b>	<b>210.134,35</b>	<b>131.760,29</b>	<b>123.344,79</b>	<b>1.207,99</b>	<b>768.806,59</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.156.725,75</b>	<b>705.600,31</b>	<b>411.909,44</b>	<b>548.262,09</b>	<b>3.253.291,59</b>	<b>1.422.821,25</b>	<b>1.370.540,13</b>	<b>394.432,86</b>	<b>1.009.164,79</b>	<b>384.242,50</b>	<b>1.865.699,07</b>
<b>Pasivos</b>											
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	318.044,56	328,46	131.218,54	-	84.663,16	-	-	-	-	35.981,22	57.023,59
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	52.067,87	306.919,29	-	-	1.605.674,67	1.060.100,26	808.912,06	11.450,87	707.344,68	11.782,05	456.425,18
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	-	-	-	-	-	-	-	7.763,31	-	46.864,94	5.462,83
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.480,20	6.248,02
Dividendos por pagar en efectivo	20.345,53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.034,55
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	-	-	-	40.414,51	79.625,03	81.559,66	-	-	-	130.187,34	33.178,65
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	47.737,96	16.115,92	-	-	-	4.777,77	17.401,90	23.384,95	22.980,74	-	13.239,92
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	-	-	77.779,38	-	-	-	-	-	-	-	7.777,94
Obligaciones con instituciones financieras corriente del exterior relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	-	173.671,86	-	344.867,36	31.104,35	11.560,23	101.530,32	23.438,74	-	23.000,00	70.917,29
Obligaciones emitidas corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.269,00	226,90
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	-	-	-	583,79	18.300,11	-	1.582,59	11.880,46	-	-	3.234,70
Obligaciones participacion trabajadores por pagar del ejercicio corriente	53.066,98	589,56	4.532,92	350,28	25.048,02	14.181,67	6.779,32	9.482,96	7.490,91	-	12.152,26
Obligaciones con el iess	17.682,50	3.542,14	2.328,50	2.431,49	4.366,18	1.205,54	4.194,69	2.364,00	5.882,51	838,20	4.483,58
Otros pasivos por beneficios a empleados	40.719,55	3.360,80	5.879,45	5.166,44	47.334,93	1.593,20	16.314,60	51.586,18	8.767,95	10.906,24	19.162,93
Otras provisiones corrientes	-	-	-	-	-	2.493,94	-	-	-	-	249,39
Anticipos de clientes	-	-	-	4.382,30	7.787,98	-	-	998,68	-	23.047,58	3.621,65
Otros pasivos corrientes otros	-	-	-	793,40	9.300,48	-	-	-	-	-	1.009,39
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>549.664,95</b>	<b>504.528,03</b>	<b>221.738,79</b>	<b>398.989,57</b>	<b>1.913.204,91</b>	<b>1.177.472,27</b>	<b>956.715,48</b>	<b>142.350,15</b>	<b>752.466,79</b>	<b>347.356,77</b>	<b>696.448,77</b>
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	-	-	-	-	-	-	166.000,00	-	-	-	16.600,00
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	-	161.718,60	-	-	257.206,21	-	211.023,66	-	185.565,66	28.470,36	84.398,45
Pasivo por impuesto a la renta diferido	295.122,90	-	-	-	-	-	822,78	-	-	-	29.594,57

Provisiones para jubilacion patronal	221.233,60	6.150,10	16.841,24	-	-	-	6.949,00	-	-	-	25.117,39
Provisiones para desahucio	88.462,85	6.032,02	6.766,08	-	-	-	4.655,83	-	-	-	10.591,68
Otras provisiones no corrientes	27.665,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.766,51
Anticipo de clientes (no corriente)	-	-	6.915,49	-	-	-	-	-	-	-	691,55
Otros pasivos no corrientes otros	-	-	-	-	453.136,72	-	-	-	-	-	45.313,67
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>632.484,48</b>	<b>173.900,72</b>	<b>30.522,81</b>	<b>-</b>	<b>710.342,93</b>	<b>-</b>	<b>389.451,27</b>	<b>-</b>	<b>185.565,66</b>	<b>28.470,36</b>	<b>215.073,82</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.182.149,43</b>	<b>678.428,75</b>	<b>252.261,60</b>	<b>398.989,57</b>	<b>2.623.547,84</b>	<b>1.177.472,27</b>	<b>1.346.166,75</b>	<b>142.350,15</b>	<b>938.032,45</b>	<b>375.827,13</b>	<b>911.522,59</b>
Capital suscrito y/o asignado	2.537.780,00	10.000,00	800,00	117.000,00	1.500,00	816,00	400,00	80.400,00	1.500,00	400,00	275.059,60
Aportes de socios o accion futura capital	-	71.811,51	-	-	-	-	-	-	-	-	7.181,15
Reserva legal	572.702,93	1.334,92	14.093,30	528,87	300,00	408,00	80,00	3.006,25	4.157,05	80,00	59.669,13
Reserva facultativa	35.558,42	-	-	-	-	13.575,00	2.702,71	-	-	-	5.183,61
Reserva de capital	14,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,42
Superavit por revaluacion de inversiones	-	22.028,55	-	-	-	-	-	-	-	-	2.202,86
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	1.404.020,69	23.534,83	94.966,42	30.412,60	578.180,24	173.298,75	12.772,37	126.820,16	65.475,29	1.772,66	251.125,40
Perdida acumulada ejercicios anteriores	-	-102.456,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.245,64
Excedente/perdida ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las niif	737.838,26	-	25.064,82	-	-	-	-1.381,63	-	-	-	76.152,15
Utilidad del ejercicio patrimonio	234.898,32	1.828,80	24.723,30	1.331,05	49.763,51	57.251,23	16.994,14	41.856,30	-	6.162,71	43.480,94
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	2.450.931,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245.093,14
Ganancias y perdidas actuariales acumuladas	832,11	-	-	-	-	-	-7.194,21	-	-	-	-636,21
Otros resultados integrales	-	-910,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-91,07
<b>Total patrimonio</b>	<b>7.974.576,32</b>	<b>27.171,56</b>	<b>159.647,84</b>	<b>149.272,52</b>	<b>629.743,75</b>	<b>245.348,98</b>	<b>24.373,38</b>	<b>252.082,71</b>	<b>71.132,34</b>	<b>8.415,37</b>	<b>954.176,48</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9.156.725,75</b>	<b>705.600,31</b>	<b>411.909,44</b>	<b>548.262,09</b>	<b>3.253.291,59</b>	<b>1.422.821,25</b>	<b>1.370.540,13</b>	<b>394.432,86</b>	<b>1.009.164,79</b>	<b>384.242,50</b>	<b>1.865.699,07</b>

## Anexo 6

### Detalle de las empresas en estudio año 2019 Estado de resultados

CUENTAS	1190067927001	1190081210001	1191714098001	1191724239001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	4.518.099,32	3.111.006,85	1.536.139,82	422.230,67	2.934.308,06	4.655.545,45	1.892.134,71	731.396,47	1.921.590,82	529.146,17	2.225.159,83
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de iva	-	1.875,92	22.491,20	744.601,01	-	-	1.157.088,70	-	3.160.389,79	-	508.644,66
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	5.230.548,52	-	26,68	-	-	-	-	-	-	29.381,82	525.995,70
<b>Total ingresos actividades ordinarias</b>	<b>9.748.647,84</b>	<b>3.112.882,77</b>	<b>1.558.657,70</b>	<b>1.166.831,68</b>	<b>2.934.308,06</b>	<b>4.655.545,45</b>	<b>3.049.223,41</b>	<b>731.396,47</b>	<b>5.081.980,61</b>	<b>558.527,99</b>	<b>3.259.800,20</b>
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	-	20.357,14	-	-	-	-	-	-	8.928,57	-	2.928,57
Ingresos devengados por subvenciones del gobierno y otras ayudas gubernamentales	-	1.686,51	-	-	-	-	-	-	-	-	168,65
Ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor de inventarios	-	558,00	-	-	-	-	-	-	-	-	55,80
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilacion patronal y desahucio	-	-	-	-	-	-	279,88	-	-	-	27,99
Otras rentas gravadas	18.416,02	46.782,01	-	-	-	48.321,85	98.449,85	3.719,99	-	8.849,50	22.453,92
Ingresos financieros interes con instituciones financieras no relacionadas locales	83.352,57	227,68	-	-	-	2.454,53	-	-	-	-	8.603,48
Otros ingresos no operacionales	-	-	-	-	119.182,46	-	-	-	-	-	11.918,25
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>101.768,59</b>	<b>69.611,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119.182,46</b>	<b>50.776,38</b>	<b>98.729,73</b>	<b>3.719,99</b>	<b>8.928,57</b>	<b>8.849,50</b>	<b>46.156,66</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>9.850.416,43</b>	<b>3.182.494,11</b>	<b>1.558.657,70</b>	<b>1.166.831,68</b>	<b>3.053.490,52</b>	<b>4.706.321,83</b>	<b>3.147.953,14</b>	<b>735.116,46</b>	<b>5.090.909,18</b>	<b>567.377,49</b>	<b>3.305.956,85</b>
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	357.360,36	159.730,99	75.941,62	1.160.965,66	207.963,66	248.703,31	83.971,17	78.305,00	116.499,10	248.944,09
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	4.718.455,15	2.686.726,19	1.268.322,44	1.014.680,61	2.721.989,03	4.360.811,90	2.770.649,59	-	4.448.561,19	69.927,30	2.406.012,34
Costo importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	155.072,19	-	-	-	-	-	-	413.522,99	-	397.505,45	96.610,06
Gasto importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-322.088,16	-161.118,40	-87.416,09	-1.395.373,14	-221.715,46	-369.504,50	-69.826,25	-238.857,25	-197.835,88	-306.373,51
Ajustes - costo de ventas	-	-	-	-	-	-	-	582,66	-	-14.345,53	-1.376,29
Costo sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	298.859,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.885,94
Gasto sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	359.716,03	140.894,01	88.716,74	63.487,68	114.812,80	65.762,61	157.878,55	111.395,28	206.454,77	42.035,13	135.115,36
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	103.988,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.398,86

Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	93.798,56	19.851,79	9.238,53	11.191,61	23.238,73	8.633,91	34.729,44	11.649,45	25.954,06	3.939,88	24.222,60
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	60.277,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.027,74
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	66.048,60	27.084,32	17.226,41	10.835,36	25.310,97	12.215,96	29.202,44	22.476,52	36.093,67	8.254,07	25.474,83
Costo honorarios profesionales y dietas	5.933,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	593,33
Gasto honorarios profesionales y dietas	151.351,72	9.919,85	4.740,00	3.198,24	9.304,61	6.124,43	14.692,16	5.287,50	18.532,23	8.914,31	23.206,51
Costo provisiones para jubilacion patronal	6.279,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	627,91
Gasto provisiones para jubilacion patronal	9.121,29	308,78	-	-	-	-	2.896,00	-	-	-	1.232,61
Costo provisiones para desahucio	1.377,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,77
Gasto provisiones para desahucio	2.632,25	2.260,37	1.331,48	-	-	1.182,09	1.657,00	-	-	-	906,32
Costo otros gastos por beneficios a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	-	6.323,98	-	-	-	5.335,02	6.337,97	4.076,78	-	6.927,51	2.900,13
Gasto depreciacion acelerada de propiedades planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.277,11	-	327,71
Costo depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	129.678,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.967,84
Gasto depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	68.726,48	17.995,48	6.807,37	21.592,30	29.839,06	4.795,89	8.921,72	7.141,08	-	269,66	16.608,90
Gasto amortizaciones del costo historico de activos intangibles	-	792,96	-	-	-	-	-	-	-	-	79,30
De activos financieros (reversion de provisiones para creditos incobrables)	194,13	659,25	-	3.256,84	75.893,48	-	42.044,11	-	-	-	12.204,78
Gasto perdidas netas por deterioro en el valor de propiedades, planta y equipo	-	10.181,38	-	-	-	-	-	-	-	-	1.018,14
Gasto otras provisiones	-	-	-	-	-	2.225,44	-	-	-	-	222,54
Gasto promocion y publicidad	10.542,35	5.369,47	2.458,81	519,95	4.556,13	3.730,62	3.486,33	-	43,75	2.940,20	3.364,76
Gasto transporte	2.004.830,09	65.753,73	61.396,91	9.601,46	5.636,30	78.614,32	10.951,60	12.475,82	-	2.493,54	225.175,38
Costo consumo de combustibles y lubricantes	4.738,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	473,80
Gasto combustibles y lubricantes	5.669,85	5.117,78	2.464,25	8.168,60	5.141,43	5.680,20	9.511,21	714,53	3.687,43	-	4.615,53
Gastos de viaje gasto	19.256,87	258,14	-	5.420,01	4.465,55	-	35.457,87	25.951,69	61.646,33	73,37	15.252,98
Gastos de gestion	13.608,51	-	-	-	367,29	-	-	-	746,02	230,10	1.495,19
Gasto arrendamiento de inmuebles	-	39.600,00	36.000,00	-	3.600,00	26.785,80	16.710,74	-	-	25.012,29	14.770,88
Costo suministros y materiales	64.979,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.497,97
Gasto suministros y materiales	7.510,29	3.293,66	2.054,83	3.843,38	5.298,35	10.670,63	6.000,17	5.374,79	29.854,54	274,35	7.417,50

Costo mantenimiento y reparaciones	574.469,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.446,97
Gasto mantenimiento y reparaciones	19.048,01	13.642,08	19.551,08	4.292,02	15.689,09	7.000,37	18.037,58	8.013,73	36.851,62	-	-	14.212,56
Gasto mermas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	40.323,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.032,35
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	8.719,55	-	-	1.111,14	1.396,52	1.968,56	1.032,91	939,00	3.698,17	-	-	1.886,59
Costo impuestos contribuciones y otros	45.766,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.576,64
Gasto impuestos contribuciones y otros	59.307,80	9.173,58	1.900,67	2.669,51	8.816,71	2.418,98	10.736,45	15.229,13	2.104,37	16.039,93	-	12.839,71
Gasto comisiones no relacionadas	-	-	-	-	828,25	-	-	-	-	-	-	82,83
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos relacionadas locales	-	-	1.730,45	-	-	-	-	-	-	-	-	173,05
Gasto instalacion, organizacion y similares	-	-	-	-	-	1.135,36	-	-	-	-	-	113,54
Iva que se carga al gasto	-	184,57	2.243,52	-	347,67	6.888,31	13.258,10	214,57	24.290,23	-	-	4.742,70
Costo servicios publicos	27.921,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.792,11
Gasto servicios publicos	41.489,86	5.320,61	742,85	2.476,68	6.278,20	1.322,53	4.010,22	2.136,40	3.721,37	2.177,26	-	6.967,60
Gasto perdidas por siniestros	-	-	-	-	63.465,33	-	-	-	-	-	-	6.346,53
Costo otros gastos	70.593,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.973,89	7.356,75
Gasto otros gastos	74.534,21	36.394,66	2.899,30	4.379,46	10.977,61	9.754,92	8.329,05	7.271,29	280.904,88	54.751,23	-	49.019,66
Gastos de transaccion (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	21.947,23	7.074,93	-	489,84	9.656,53	278,21	678,43	825,14	1.975,84	2.374,99	-	4.530,11
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	-	29.109,91	-	-	32.423,36	2.193,11	16.349,24	2.473,47	13.124,46	9.782,63	-	10.545,62
Gasto intereses pagados a terceros relacionados local	-	-	-	4.756,29	-	-	-	-	-	-	-	475,63
Gasto otros no operacionales	149.869,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.986,96
<b>Total costos y gastos</b>	<b>9.496.636,58</b>	<b>3.178.563,68</b>	<b>1.528.438,23</b>	<b>1.164.496,51</b>	<b>2.944.925,52</b>	<b>4.611.777,37</b>	<b>3.102.757,69</b>	<b>671.896,74</b>	<b>5.040.969,79</b>	<b>561.214,78</b>	<b>-</b>	<b>3.230.167,69</b>
Utilidad del ejercicio	353.779,85	3.930,43	30.219,47	2.335,17	108.565,00	94.544,46	45.195,45	63.219,72	49.939,39	6.162,71	-	75.789,17

## Anexo 7

### Detalle de las empresas en estudio año 2020 Balance general

CUENTAS	1190067927001	1190081210001	1191714098001	1191724239001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.211.251,30	212.533,75	72.482,45	47.036,35	180.628,94	289.696,20	82.659,22	47.588,45	132.532,10	5.298,39	228.170,72
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	235.543,22	-	133.107,66	-	102.781,08	-	-	-	-	7.500,00	47.893,20
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	225.662,62	250.058,09	-	288.382,60	649.714,37	670.501,54	779.097,58	150.478,08	489.401,35	25.013,95	352.831,02
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para creditos incobrables)	-40.366,46	-1.514,81	-	-2.883,33	-53.001,77	-56.335,52	-54.599,19	-11.787,62	-	-280,93	-22.076,96
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	-	-	-	-	-	32.672,93	-	1.500,00	-	-	3.417,29
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	6.375,90	61.473,17	-	43.412,61	145.850,25	6.780,49	12.647,30	1.838,90	-	564,00	27.894,26
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados del exterior	-	-	-	-	-	-	-	28.210,00	-	-	2.821,00
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisiones para creditos incobrables)	-	-	-	-434,13	-	-	-	-	-	-	-43,41
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por iva	-	3.636,77	-	19.514,34	20.391,99	966,29	-	1.664,34	-	5.633,28	5.180,70
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	87.855,97	40.223,94	23.448,93	18.035,87	3.799,45	-	-	1.188,88	58.169,56	-	23.272,26
Otros activos por impuestos corrientes	-	-	-	-	9.038,34	-	-	-	-	-	903,83
Mercaderias en transito	2.268,50	-	-	-	-	-	-	1.420,00	-	11.812,00	1.550,05
Inventario de productos terminados y mercaderia en almacen (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	-	478.803,90	199.732,70	151.915,56	1.168.116,82	130.521,05	493.888,17	79.055,91	301.186,63	315.068,18	331.828,89
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construccion)	1.436.826,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143.682,68
(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable	-4.606,30	-910,68	-	-	-	-	-	-37.272,60	-	-	-4.278,96
Primas de seguro pagadas por anticipado	-	-	-	-	2.873,12	-	-	-	-	-	287,31
Otros pagados por anticipado	61.223,59	-	-	-	58.444,54	197.952,58	3.217,94	-	-	2.236,32	32.307,50
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	2.025,81	-	20.397,70	-	2.242,35
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.222.035,11</b>	<b>1.044.304,13</b>	<b>428.771,74</b>	<b>564.979,87</b>	<b>2.288.637,13</b>	<b>1.272.755,56</b>	<b>1.318.936,83</b>	<b>263.884,34</b>	<b>1.001.687,34</b>	<b>372.845,19</b>	<b>1.177.883,72</b>
Terrenos (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones)	178.357,05	-	-	-	281.108,20	-	37.789,71	109.742,00	188.000,00	-	79.499,70

Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	1.319.333,47	-	-	-	348.472,59	-	-	-	-	-	166.780,61
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones )	418.004,67	56.005,45	-	119.536,06	934.219,56	-	135.187,98	-	63.200,79	-	172.615,45
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	691.007,07	-	-	-	234.052,81	-	-	-	-	-	92.505,99
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones)	583.341,98	-	-	14.712,65	-	-	15.510,80	-	11.299,60	-	62.486,50
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	250.082,67	-	921,00	-	-	-	-	-	-	-	25.100,37
Muebles y enseres	62.735,32	84.648,15	2.608,14	547,29	19.603,14	2.222,13	6.057,04	499,99	625,01	-	17.954,62
Equipo de computacion y software	139.437,71	32.123,37	5.702,36	4.439,26	14.430,86	5.879,68	-	-	-	2.290,10	20.430,33
Vehiculos equipos de transporte y equipo caminero movil	920.802,62	154.633,44	81.133,33	59.426,05	140.999,64	-	143.819,01	35.705,36	1.180,08	892,86	153.859,24
Por contratos de arrendamiento financiero maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	-	-	-	-	16.926,76	948,96	-	-	-	-	1.787,57
Otras propiedades planta y equipo	14.848,53	24.643,70	-	-	-	-	-	-	-	-	3.949,22
Del costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones	-157.464,81	-177.575,12	-	-144.046,29	-127.196,21	-7.233,95	-71.920,76	-20.842,07	-7.227,32	-2.111,53	-71.561,81
Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	-1.218.283,92	-	-	-	-2.925,66	-	-	-	-	-	-122.120,96
(-) Deterioro acumulado del valor de propiedades, planta y equipo	-	-	-70.836,03	-	-	-	-	-	-	-	-7.083,60
Marcas, patentes, licencias y otros similares	161.005,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.100,51
Otros activos intangibles	72.210,37	14.748,86	-	-	-	-	-	-	-	-	8.695,92
Amortizacion acumulada activos intangibles	-196.706,91	-9.681,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.638,87
Terrenos a valor razonable	699.044,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69.904,40
Inversiones no corrientes en subsidiarias - costo	1.905.076,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.507,66
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes relacionados locales	140.203,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.020,31
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-39.812,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.981,26
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes no relacionados locales	183.477,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.347,70
Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales	-90.258,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.025,85
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-	1.835,51	-	-	-	183,55
Activos por impuestos diferidos por creditos fiscales no utilizados (otros)	26.343,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.634,31

Otros activos no corrientes	-	-	15.972,17	-	728,28	-	-	-	-	-	1.670,05
<b>Total activo no corriente</b>	<b>6.062.783,56</b>	<b>179.546,03</b>	<b>35.500,97</b>	<b>54.615,02</b>	<b>1.860.419,97</b>	<b>1.816,82</b>	<b>268.279,29</b>	<b>125.105,28</b>	<b>257.078,16</b>	<b>1.071,43</b>	<b>884.621,65</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.284.818,67</b>	<b>1.223.850,16</b>	<b>464.272,71</b>	<b>619.594,89</b>	<b>4.149.057,10</b>	<b>1.274.572,38</b>	<b>1.587.216,12</b>	<b>388.989,62</b>	<b>1.258.765,50</b>	<b>373.916,62</b>	<b>2.062.505,38</b>
<b>Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales</b>	<b>345924,95</b>	<b>0</b>	<b>132737,88</b>	<b>0</b>	<b>99563,67</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.822,65</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	39897,41	672601,31	0	361308,27	1147157,99	850985,54	948727,95	1075,69	654330,94	11519,47	468.760,46
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64732,97	6.473,30
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	0	0	0	0	298528,87	0	0	0	0	99948,59	39.847,75
Dividendos por pagar en efectivo	24524,93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.452,49
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	0	0	0	30993,69	0	84282,96	0	0	0	13580	12.885,67
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	57816,82	128102,7	0	13931,16	138259,71	14149,05	18469,2	12661,48	39072,21	2039,21	42.450,15
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados del exterior	0	0	0	0	0	0	0	2287,49	0	0	228,75
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	0	0	67472,36	0	0	0	0	0	0	0	6.747,24
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	0	70415,95	0	0	50299,68	0	55198,9	55211,98	0	0	23.112,65
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	0	0	5714,3	11503,1	0	1652,66	2107,01	3053	30807,46	3865,3	5.870,28
Obligaciones participacion trabajadores por pagar del ejercicio corriente	69281,5	0	4583,66	7042,26	1047,87	14468,47	13355,86	2434,77	36955,96	1433,3	15.060,37
Obligaciones con el iess	17543,32	4192,79	2493,76	2452,72	5353,92	1100,39	4981,31	1421,5	8802,12	960,38	4.930,22
Jubilación patronal	0	0	0	0	0	0	0	21936,23	0	0	2.193,62
Otros pasivos por beneficios a empleados	40959,81	4033,67	0	5537,47	45089,78	836,52	17980,51	26080,71	5608,21	5147,22	15.127,39
Otras provisiones corrientes	0	0	7757,85	0	0	2033,37	0	0	0	0	979,12
Anticipos de clientes	0	0	807,26	6804,19	8767	61486,34	0	0	0	60908,68	13.877,35
Pasivos ingresos diferidos - otros	0	0	0	0	0	0	0	0	17515,43	0	1.751,54
Otros pasivos corrientes otros	0	0	0	2515,87	16634,88	0	6833,46	0	0	0	2.598,42
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>595948,74</b>	<b>879346,42</b>	<b>221567,07</b>	<b>442088,73</b>	<b>1810703,37</b>	<b>1030995,3</b>	<b>1067654,2</b>	<b>126162,85</b>	<b>793092,33</b>	<b>264135,12</b>	<b>723.169,41</b>

Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo relacionados locales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo no relacionados locales	0	0	0	0	143000	0	0	0	0	0	14.300,00
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital loc	0	0	0	0	85446,69	0	129766,51	0	0	0	21.521,32
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	0	0	40000	0	0	0	0	0	0	0	4.000,00
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	0	312819,59	0	0	900026,16	0	287020,29	0	208078,81	99625,88	180.757,07
Pasivo por impuesto a la renta diferido	257194,81	0	0	0	0	0	822,78	0	0	0	25.801,76
Provisiones para jubilacion patronal	238049,78	6679,56	21860,03	0	0	0	8213,74	0	0	0	27.480,31
Provisiones para desahucio	73999,08	4702,69	8789,84	0	0	0	5269,35	0	0	0	9.276,10
Otros pasivos no corrientes por beneficios a empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	7852,36	0	785,24
Otras provisiones no corrientes	13832,56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.383,26
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>583076,23</b>	<b>324201,84</b>	<b>70649,87</b>	<b>0</b>	<b>1128472,85</b>	<b>0</b>	<b>431092,67</b>	<b>0</b>	<b>215931,17</b>	<b>99625,88</b>	<b>285.305,05</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1179024,97</b>	<b>1203548,26</b>	<b>292216,94</b>	<b>442088,73</b>	<b>2939176,22</b>	<b>1030995,3</b>	<b>1498746,87</b>	<b>126162,85</b>	<b>1009023,5</b>	<b>363761</b>	<b>1.008.474,46</b>
Capital suscrito y/o asignado	2537780	80000	800	117000	1500	816	40400	80400	35000	400	289.409,60
Aportes de socios o accion futura capital	0	50000	0	0	210000	0	0	0	0	10000	27.000,00
Reserva legal	596192,76	1334,92	15106,29	528,87	300	408	7437,62	3006,25	13087,53	191,62	63.759,39
Reserva facultativa	35558,42	0	0	0	0	13574,99	2702,71	0	0	0	5.183,61
Reserva de capital	14,21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,42
Superavit por revaluacion de inversiones	0	22028,55	0	0	0	0	0	0	0	0	2.202,86
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	1404020,69	25363,63	111837,85	31574,24	418312,63	185363,54	0	168676,47	201654,47	0	254.680,35
Perdida acumulada ejercicios anteriores	0	-102456,37	0	0	0	0	0	0	0	-2556,74	-10.501,31
Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las niif	737838,26	0	25064,82	0	0	0	-1445,7	0	0	0	76.145,74
Utilidad del ejercicio patrimonio	315082,86	0	19246,81	28403,05	0	43414,55	47113,98	10744,05	0	2120,74	46.612,60
Perdida del ejercicio patrimonio	0	-55058,15	0	0	-2757,15	0	0	0	0	0	-5.781,53
Excedente/perdida del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	2450931,38	0	0	0	582525,4	0	0	0	0	0	303.345,68

Superávit por revaluación de activos intangibles (casillero informativo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	28375,12	0	0	0	0	0	-7739,36	0	0	0	0	2.063,58
Otros resultados integrales	0	-910,68	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-91,07
<b>Total patrimonio</b>	<b>8105793,7</b>	<b>20.301,90</b>	<b>172055,77</b>	<b>177506,16</b>	<b>1209880,88</b>	<b>243.577,08</b>	<b>88469,25</b>	<b>262826,77</b>	<b>249742</b>	<b>10155,62</b>	<b>10155,62</b>	<b>1.054.030,91</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9284818,67</b>	<b>1.223.850,16</b>	<b>464272,71</b>	<b>619594,89</b>	<b>4149057,1</b>	<b>1.274.572,38</b>	<b>1587216,12</b>	<b>388989,62</b>	<b>1258765,5</b>	<b>373916,62</b>	<b>373916,62</b>	<b>2.062.505,38</b>

## Anexo 8

### Detalle de las empresas en estudio año 2020 Estado de resultados

CUENTAS	1190067927001	1190081210001	1191744098001	1191724573001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	4.067.443,32	2.637.387,33	985.185,51	2.540.682,01	2.540.682,01	1.537.652,46	2.220.082,24	373.584,52	2.819.933,66	440.708,95	2.016.334,20
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de iva	-	2.893,58	32.473,82	-	-	3.607.619,02	1.936.897,11	-	3.947.837,32	-	952.772,09
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	5.069.347,65	-	-	-	-	-	-	-	-	4.887,74	507.423,54
<b>Total ingresos actividades ordinarias</b>	<b>9.136.790,97</b>	<b>2.640.280,91</b>	<b>1.017.659,33</b>	<b>2.540.682,01</b>	<b>2.540.682,01</b>	<b>5.145.271,48</b>	<b>4.156.979,35</b>	<b>373.584,52</b>	<b>6.767.770,98</b>	<b>445.596,69</b>	<b>3.476.529,83</b>
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	9.375,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	937,50
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilacion patronal y desahucio	-	1.447,41	-	-	-	-	899,89	-	-	-	234,73
Otras rentas gravadas	23.813,69	63.803,89	764,73	76.176,30	76.176,30	90.470,77	149.933,88	2,87	34.069,70	1.878,99	51.709,11
Ingresos financieros interes con instituciones financieras no relacionadas locales	64.064,80	4.685,67	-	-	-	2.607,44	-	-	110,97	-	7.146,89
Otros ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	2.468,36	-	246,84
Total ingresos no operacionales	97.253,49	69.936,97	764,73	76.176,30	76.176,30	93.078,21	150.833,77	2,87	36.649,03	1.878,99	<b>60.275,07</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>9.234.044,46</b>	<b>2.710.217,88</b>	<b>1.018.424,06</b>	<b>2.616.858,31</b>	<b>2.616.858,31</b>	<b>5.238.349,69</b>	<b>4.307.813,12</b>	<b>373.587,39</b>	<b>6.804.420,01</b>	<b>447.475,68</b>	<b>3.536.804,89</b>
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	322.088,16	161.118,40	1.395.373,14	1.395.373,14	221.715,46	369.504,50	69.826,25	238.857,25	197.835,88	437.169,22
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	4.412.001,44	2.478.396,32	859.573,43	1.901.506,61	1.901.506,61	4.714.650,35	3.870.365,39	-	5.839.619,46	32.868,70	2.601.048,83
Costo importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-	-	-	-	-	-	230.327,00	-	355.363,00	58.569,00
Costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-478.803,90	-199.732,70	-1.168.116,82	-1.168.116,82	-130.521,05	-493.888,17	-79.055,91	-301.186,63	-315.068,18	-433.449,02
Ajustes - costo de ventas	-	-	-	-	-	15.006,91	-	1.004,57	-34.457,01	-	-1.844,55
Costo sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	290.059,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.005,93
Gasto sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	377.867,21	143.707,77	88.478,38	139.159,73	139.159,73	63.206,69	133.251,32	68.957,99	310.385,14	52.046,27	151.622,02
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	83.554,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.355,41
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	121.326,55	19.226,46	7.655,74	15.080,29	15.080,29	13.435,54	75.015,17	3.889,99	51.125,57	6.417,70	32.825,33
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	57.711,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.771,16
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	69.071,46	26.975,64	10.716,81	31.705,69	31.705,69	11.907,69	31.685,90	15.017,76	55.418,18	8.143,40	29.234,82

Costo honorarios profesionales y dietas	4.488,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448,80
Gasto honorarios profesionales y dietas	98.259,02	19.282,12	2.775,00	6.165,02	6.165,02	7.666,75	19.008,71	-	6.494,69	12.574,29	17.839,06
Costo provisiones para jubilacion patronal	4.695,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	469,59
Gasto provisiones para jubilacion patronal	14.492,53	-	-	-	-	-	2.647,59	-	-	-	1.714,01
Costo provisiones para desahucio	2.637,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	263,74
Gasto provisiones para desahucio	2.924,33	2.170,34	-	-	-	838,52	1.632,26	-	-	-	756,55
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	-	1.749,65	-	1.040,00	1.040,00	-	-	4.391,44	-	-	822,11
Gasto depreciacion acelerada de propiedades planta y equipo	-	-	-	-	-	-	20.824,31	-	-	-	2.082,43
Costo depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	135.695,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.569,57
Gasto depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	45.240,06	23.479,73	6.818,52	20.003,45	20.003,45	3.678,92	-	7.155,00	3.628,97	672,27	13.068,04
Gasto depreciacion del reavaluo de propiedades, planta y equipo	-	-	-	2.925,66	2.925,66	-	-	-	-	-	585,13
Gasto amortizaciones del costo historico de activos intangibles	-	198,30	-	-	-	-	-	-	-	-	19,83
Gasto amortizaciones otras amortizaciones	24.327,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.432,72
De activos financieros (reversion de provisiones para creditos incobrables)	-	-	-	-	-	57.269,11	30.320,90	4.146,51	-	-	9.173,65
Gasto promocion y publicidad	4.714,57	3.881,12	400,00	6.412,34	6.412,34	7.629,40	4.566,27	44,00	-	299,85	3.435,99
Gasto transporte	1.923.202,47	42.611,98	36.196,90	3.389,07	3.389,07	59.785,35	9.303,09	594,95	-	4.219,96	208.269,28
Costo consumo de combustibles y lubricantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto combustibles y lubricantes	6.697,31	3.587,18	1.566,69	5.392,05	5.392,05	7.570,56	14.200,38	554,37	3.146,95	104,17	4.821,17
Gastos de viaje gasto	4.496,12	5,50	-	4.974,18	4.974,18	-	38.749,96	11.129,23	65.220,51	1.257,03	13.080,67
Gastos de gestion	18.757,54	-	222,92	976,86	976,86	-	17.733,25	1.345,46	2.078,79	639,04	4.273,07
Gasto arrendamiento de inmuebles	-	46.928,61	-	-	-	26.785,80	-	-	-	5.706,07	7.942,05
Costo suministros y materiales	41.351,40	-	-	-	-	-	-	-	-	34.899,16	7.625,06
Gasto suministros y materiales	15.725,82	4.177,88	1.557,68	10.568,82	10.568,82	18.927,61	2.901,52	758,17	20.366,75	855,12	8.640,82
Costo mantenimiento y reparaciones	589.411,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58.941,16
Gasto mantenimiento y reparaciones	10.905,98	8.180,67	2.122,20	4.128,06	4.128,06	6.190,87	25.268,16	1.460,37	10.542,10	1.785,71	7.471,22
Gasto mermas	-	-	-	86.649,06	86.649,06	-	-	-	-	-	17.329,81
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	41.084,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.108,48

Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	9.555,13	-	-	2.556,55	2.556,55	1.963,20	4.759,92	2.300,17	3.357,08	-	2.704,86
Costo impuestos contribuciones y otros	50.885,23	-	-	-	-	-	-	-	-	10.458,14	6.134,34
Gasto impuestos contribuciones y otros	59.554,27	8.037,31	1.854,68	13.073,18	13.073,18	8.659,95	6.806,58	2.406,22	4.136,79	599,85	11.820,20
Gasto comisiones no relacionadas	-	-	-	2.221,51	2.221,51	-	-	-	-	-	444,30
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos relacionadas locales	-	-	578,40	-	-	-	-	-	-	-	57,84
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos no relacionadas del exterior	-	-	-	-	-	-	-	3.338,25	-	-	333,83
Gasto instalacion, organizacion y similares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Iva que se carga al gasto	-	336,63	2.999,57	22,68	22,68	8.603,48	7.927,29	4,80	12.737,76	97,02	3.275,19
Costo servicios publicos	27.682,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.768,24
Gasto servicios publicos	38.237,30	5.593,02	591,13	7.293,55	7.293,55	1.274,53	2.976,28	2.085,51	4.404,84	1.282,79	7.103,25
Costo otros gastos	53.460,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.346,03
Gasto otros gastos	77.767,33	40.036,18	903,78	26.404,55	26.404,55	14.956,90	-	1.600,71	245.280,69	19.002,11	45.235,68
Gasto intereses bancarios relacionados local	-	-	1.468,77	-	-	-	23.213,49	-	-	-	2.468,23
Gastos de transaccion (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	21.635,88	5.270,75	-	-	-	130,17	-	4.072,86	-	2.057,74	3.316,74
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	-	38.158,61	-	71.281,99	71.281,99	560,49	-	-	-	-	18.128,31
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	13.579,13	-	1.357,91
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	15,51	-	-	19.685,53	19.685,53	-	-	-	-	3.803,23	4.318,98
Otros gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	3.309,92	-	330,99
Gasto otros no operacionales	32.674,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.267,50
<b>Total costos y gastos</b>	<b>8.772.167,79</b>	<b>2.765.276,03</b>	<b>987.866,30</b>	<b>2.609.872,75</b>	<b>2.609.872,75</b>	<b>5.141.893,20</b>	<b>4.218.774,07</b>	<b>357.355,67</b>	<b>6.558.046,93</b>	<b>437.920,32</b>	<b>3.445.904,58</b>
Utilidad del ejercicio	461.876,67	55.058,15	30.557,76	6.985,56	6.985,56	96.456,49	89.039,05	16.231,72	246.373,08	9.555,36	90.900,31

## Anexo 9

### Detalle de las empresas en estudio año 2021 Balance general

CUENTAS	1190067927001	1190081210001	1191714098001	1191724239001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.020.455,81	53.409,82	45.143,16	45.654,70	22.113,11	401.564,24	77.937,09	91.551,05	84.444,96	14.999,73	185.727,37
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	84.916,85	1.666,35	294.414,79	-	141.346,66	-	-	-	-	-	52.234,47
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-	-	-48.821,07	-	-	-	-	-	-	-	-4.882,11
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	255.685,49	261.588,32	-	335.996,00	241.481,24	871.832,66	828.289,95	186.246,22	682.172,66	27.783,35	369.107,59
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-40.366,46	-1.703,51	-	-3.341,85	-53.001,77	-65.053,85	-13.562,82	-18.559,48	-620,62	-280,93	-19.649,13
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	-	-	-	-	-	40.672,93	-	-	-	-	4.067,29
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	5.132,12	76.680,74	-	42.978,48	118.918,96	32.146,33	7.734,00	-	-	564,00	28.415,46
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-	-	-	-16.887,67	-	-	-	-	-	-	-1.688,77
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por iva	71.579,52	23.445,79	37.600,08	24.100,66	6.135,14	3.101,91	64,82	-	-	-	16.602,79
Credito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	187.259,49	31.528,53	23.266,29	15.675,70	6.802,86	9.836,94	-	2.022,40	58.285,30	-	33.467,75
Otros activos por impuestos corrientes	-	-	-	-	6.488,98	-	-	-	-	-	648,90
Mercaderías en tránsito	-	-	17.152,83	404,13	-	-	-	-	-	38.803,96	5.636,09
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	-	637.244,49	312.691,86	184.255,92	686.853,73	251.043,98	455.119,17	89.754,36	522.349,44	172.350,28	331.166,32
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	1.439.352,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143.935,24
(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable	-8.750,30	-910,68	-	-	-	-	-	-37.272,60	-	-	-4.693,36
Primas de seguro pagadas por anticipado	-	-	-	-	-	197.952,58	-	-	-	-	19.795,26
Otros pagados por anticipado	223.941,84	-	-	-	58.444,54	-	1.711,80	22.345,91	12.148,82	3.199,04	32.179,20
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total activo corriente</b>	<b>3.239.206,78</b>	<b>1.082.949,85</b>	<b>681.447,94</b>	<b>628.836,07</b>	<b>1.235.583,45</b>	<b>1.743.097,72</b>	<b>1.357.294,01</b>	<b>336.087,86</b>	<b>1.358.780,56</b>	<b>257.419,43</b>	<b>1.192.070,37</b>
Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	214.078,22	-	-	-	331.108,20	-	37.789,71	109.742,00	188.000,00	-	88.071,81
Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	1.386.562,99	-	-	-	348.472,59	-	-	-	-	-	173.503,56

Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones )	512.944,46	56.005,45	-	119.536,06	937.290,99	-	135.187,98	-	63.200,79	-	182.416,57
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	647.516,59	-	-	-	234.052,81	-	-	-	-	-	88.156,94
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones)	908.413,89	-	921,00	14.712,65	13.094,64	2.119,87	16.027,80	-	13.496,92	-	96.878,68
Construcciones en curso y otros activos en transito	11.065,54	-	-	-	58.651,29	-	-	-	-	-	6.971,68
Muebles y enseres	66.128,20	85.723,82	2.608,14	547,29	8.427,78	3.172,13	6.057,04	499,99	625,01	-	17.378,94
Equipo de computacion y software	147.336,96	34.259,53	5.702,36	4.936,27	5.021,05	7.505,25	-	-	8.810,92	2.290,10	21.586,24
Vehiculos equipos de transporte y equipo caminero movil	920.802,62	208.129,60	81.133,33	59.426,05	89.075,69	-	158.357,44	35.705,36	-	892,86	155.352,30
Otras propiedades planta y equipo	14.848,53	82.968,89	-	-	-	-	-	-	-	-	9.781,74
Del costo historico antes de reexpresiones o revaluaciones	-172.645,06	-205.883,46	-	-159.471,79	-105.011,68	-7.603,73	-79.026,61	-27.997,07	-11.443,55	-	-76.908,30
Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	-1.377.259,14	-	-	-	-14.628,30	-	-	-	-	-2.468,65	-139.435,61
(-) Deterioro acumulado del valor de propiedades, planta y equipo	-	-	-77.654,55	-	-	-	-	-	-	-	-7.765,46
Marcas, patentes, licencias y otros similares	161.005,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.100,51
Otros activos intangibles	197.913,89	13.221,86	-	-	-	-	-	-	-	-	21.113,58
Amortizacion acumulada activos intangibles	-217.081,36	-9.681,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.676,32
Terrenos a valor razonable	664.436,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.443,68
Inversiones no corrientes en subsidiarias - costo	1.905.076,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.507,66
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes relacionados locales	79.625,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.962,53
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-39.812,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.981,26
Cuentas y documentos por cobrar comerciales no corrientes clientes no relacionados locales	127.801,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.780,10
Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales	-63.900,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.390,05
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	28.559,36	-	-	-	-	-	1.685,00	-	-	-	3.024,44
Otros activos no corrientes	-	-	15.972,17	-	728,28	-	-	-	-	-	1.670,05
<b>Total activo no corriente</b>	<b>6.123.417,21</b>	<b>264.743,87</b>	<b>28.682,45</b>	<b>39.686,53</b>	<b>1.906.283,34</b>	<b>5.193,52</b>	<b>276.078,36</b>	<b>117.950,28</b>	<b>262.690,09</b>	<b>714,31</b>	<b>902.544,00</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.362.623,99</b>	<b>1.347.693,72</b>	<b>710.130,39</b>	<b>668.522,60</b>	<b>3.141.866,79</b>	<b>1.748.291,24</b>	<b>1.633.372,37</b>	<b>454.038,14</b>	<b>1.621.470,65</b>	<b>258.133,74</b>	<b>2.094.614,36</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	735684,78	1209,99	0	0	177602,65	0	0	0	0	0	91.449,74
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-

Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	17174,24	713964,61	79833,82	380703,88	66711,28	1316459,5	1030343,21	105,31	901011,06	3224,08	450.953,10
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27408,65	2.740,87
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	0	50000	145200	0	348375,44	0	0	0	0	0	54.357,54
Dividendos por pagar en efectivo	30354,73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.035,47
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	0	0	0	30993,69	0	90216,26	0	0	0	1685,05	12.289,50
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	34788,8	141321	87751,47	13931,16	49610,1	10282,69	15759,19	0	26349,34	1190,07	38.098,38
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	0	0	114796,62	0	0	0	0	0	0	0	11.479,66
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	0	76405,35	0	0	2366,23	0	101950,66	61305,22	82097,81	0	32.412,53
Pasivos por contratos de arrendamiento financiero (porción corriente)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2152,2	215,22
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	0	0	4399,17	9498,85	0	0	1792,55	0	25383,04	0	4.107,36
Obligaciones participacion trabajadores por pagar del ejercicio corriente	20674,64	14826,86	3528,74	7619,4	0	9689,4	15969,28	0	17765,82	503,16	9.057,73
Obligaciones con el iess	18205,22	5411,68	2112,79	2853,98	0	1338,25	5985,57	0	18558,84	832,16	5.529,85
Jubilación patronal	0	0	0	0	0	2033,37	0	0	0	0	203,34
Otros pasivos por beneficios a empleados	41827,99	5248,64	7456,58	5701,63	139,67	1243,11	23678,12	60517,14	46507,17	9530,51	20.185,06
Anticipos de clientes	0	0	18625,49	1293,94	67424,08	39598,92	0	750,87	11676,48	3420,42	14.279,02
Otros pasivos corrientes otros	0	0	0	4742,19	3312,52	0	0	16271,13	0	0	2.432,58
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>898710,4</b>	<b>1008388,13</b>	<b>463704,68</b>	<b>457338,72</b>	<b>715541,97</b>	<b>1470861,5</b>	<b>1195478,58</b>	<b>138949,67</b>	<b>1129349,56</b>	<b>49946,3</b>	<b>752.826,95</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo no relacionados locales	0	0	0	0	118000	0	0	0	0	0	11.800,00
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	0	0	0	0	59028,7	0	89766,51	0	0	170613,7	31.940,89
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	0	0	26666,68	0	0	0	0	0	0	0	2.666,67
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	0	240347,42	0	0	1072807,75	0	173521,71	0	154695,44	28947,42	167.031,97
Pasivo por impuesto a la renta diferido	238256,03	0	0	0	0	0	822,78	0	0	0	23.907,88
Provisiones para jubilacion patronal	273909,57	6719,7	24510,88	0	0	0	10407,74	0	0	0	31.554,79
Provisiones para desahucio	82204,94	7800,93	10044,2	0	0	0	6605,35	0	0	0	10.665,54

Otros pasivos no corrientes por beneficios a empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	12393,72	0	1.239,37
Total pasivos no corriente	<b>594370,54</b>	<b>254868,05</b>	<b>61221,76</b>	<b>0</b>	<b>1249836,45</b>	<b>0</b>	<b>281124,09</b>	<b>0</b>	<b>167089,16</b>	<b>199561,12</b>	280.807,12
<b>Total pasivos</b>	<b>1493080,94</b>	<b>1263256,18</b>	<b>524926,44</b>	<b>457338,72</b>	<b>1965378,42</b>	<b>1470861,5</b>	<b>1476602,67</b>	<b>138949,67</b>	<b>1296438,72</b>	<b>249507,42</b>	1.033.634,07
Capital suscrito y/o asignado	2537780	80000	800	117000	211500	816	40400	80400	35000	10400	311.409,60
Aportes de socios o accion futura capital	-	50.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	5.000,00
Reserva legal	627.701,05	5.535,86	15.886,14	1.902,22	300,00	408,00	10.791,38	3.006,25	16.852,03	191,62	68.257,46
Reserva facultativa	35.558,42	-	-	-	-	13.574,99	2.702,71	-	-	-	5.183,61
Reserva de capital	14,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,42
Superavit por revaluacion de inversiones	-	22.028,55	-	-	-	-	-	-	-	-	2.202,86
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	1.404.020,69	23.945,33	128.635,79	58.603,94	417.976,94	228.778,10	45.668,28	179.420,52	273.179,90	-	276.022,95
Perdida acumulada ejercicios anteriores	-	-157.514,52	-	-	-2.757,15	-	-	-	-	-436,00	-16.070,77
Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las niif	737.838,26	-	25.064,82	-	-	-	-	-	-	-	76.290,31
Utilidad del ejercicio patrimonio	65.248,37	61.353,00	14.817,20	33.677,72	-	33.852,65	63.721,20	52.261,70	-	-	32.493,18
Perdida del ejercicio patrimonio	-	-	-	-	-33.056,82	-	-	-	-	-1.529,30	-3.458,61
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	2.450.931,38	-	-	-	582.525,40	-	-	-	-	-	303.345,68
Ganancias y perdidas actuariales acumuladas	10.450,67	-	-	-	-	-	-6.513,87	-	-	-	393,68
Otros resultados integrales	-	-910,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-91,07
<b>Total patrimonio</b>	<b>7.869.543,05</b>	<b>84.437,54</b>	<b>185.203,95</b>	<b>211.183,88</b>	<b>1.176.488,37</b>	<b>277.429,74</b>	<b>156.769,70</b>	<b>315.088,47</b>	<b>325.031,93</b>	<b>8.626,32</b>	1.060.980,30
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9.362.623,99</b>	<b>1.347.693,72</b>	<b>710.130,39</b>	<b>668.522,60</b>	<b>3.141.866,79</b>	<b>1.748.291,24</b>	<b>1.633.372,37</b>	<b>454.038,14</b>	<b>1.621.470,65</b>	<b>258.133,74</b>	<b>2.094.614,36</b>

## Anexo 10

### Detalle de las empresas en estudio año 2021 Estado de resultados

CUENTAS	1190067927001	1190081210001	1191714098001	1191724239001	1191724573001	1191737489001	1191737772001	1191747107001	1191748782001	1191760596001	PROMEDIO
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	4.515.161,37	5.150.128,66	1.391.214,42	759.962,74	948.022,31	1.549.329,06	2.663.073,35	630.366,61	4.114.684,89	482.393,38	2.220.433,68
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de iva	-	10.837,71	40.128,33	1.046.083,71	-	4.156.334,66	1.872.048,30	-	5.242.716,89	-	1.236.814,96
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	5.311.913,73	5.462,99	-	-	-	-	-	-	-	-	531.737,67
<b>Total ingresos actividades ordinarias</b>	<b>9.827.075,10</b>	<b>5.166.429,36</b>	<b>1.431.342,75</b>	<b>1.806.046,45</b>	<b>948.022,31</b>	<b>5.705.663,72</b>	<b>4.535.121,65</b>	<b>630.366,61</b>	<b>9.357.401,78</b>	<b>482.393,38</b>	<b>3.988.986,31</b>
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	4.166,67	-	-	-	19.506,81	-	9.460,00	-	274,36	-	3.340,78
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilacion patronal y desahucio	-	-	-	-	-	-	192,00	-	-	-	19,20
Otras rentas gravadas	16.021,68	115.241,51	1.800,15	344,74	108.084,13	117.786,61	204.181,86	49,99	155.667,53	-	71.917,82
Ingresos financieros interes con instituciones financieras no relacionadas locales	78.517,26	3.619,22	-	-	-	2.567,65	-	-	66,09	-	8.477,02
Otros ingresos no operacionales	48,06	-	-	-	-	-	-	-	511,73	-	55,98
Total ingresos no operacionales	98.753,67	118.860,73	1.800,15	344,74	127.590,94	120.354,26	213.833,86	49,99	156.519,71	-	83.810,81
<b>Total ingresos</b>	<b>9.925.828,77</b>	<b>5.285.290,09</b>	<b>1.433.142,90</b>	<b>1.806.391,19</b>	<b>1.075.613,25</b>	<b>5.826.017,98</b>	<b>4.748.955,51</b>	<b>630.416,60</b>	<b>9.513.921,49</b>	<b>482.393,38</b>	<b>4.072.797,12</b>
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	478.803,90	199.732,70	151.915,56	1.168.116,82	130.521,05	493.888,17	79.055,91	301.186,63	315.068,18	331.828,89
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	4.813.549,28	4.745.498,42	1.270.573,81	1.573.837,62	268.159,43	5.568.856,29	4.095.321,36	402.583,71	8.656.658,92	7.862,54	3.140.290,14
Costo importaciones bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168.723,64	16.872,36
Costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	-	-637.244,49	-329.844,69	-184.255,92	-686.853,73	-251.043,98	-455.119,17	-89.754,36	-522.349,44	-172.350,28	-332.881,61
Ajustes - costo de ventas	-	-	-	-6.839,75	-	-	-	-	1.978,16	-	-486,16
Costo sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	304.588,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.458,90
Gasto sueldos salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	381.983,42	212.426,11	96.945,77	87.593,93	55.482,32	65.269,37	152.219,43	95.214,98	481.485,83	48.974,71	167.759,59
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	90.279,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.027,92
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	140.774,63	28.922,27	6.399,20	13.640,28	32.704,26	11.323,29	90.838,44	23.578,70	70.134,05	6.687,33	42.500,25

Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	61.146,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.114,68
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	67.884,53	40.007,33	18.890,41	15.444,82	14.690,87	11.599,55	36.082,09	19.592,92	90.504,36	7.613,17	32.231,01
Costo honorarios profesionales y dietas	1.070,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,06
Gasto honorarios profesionales y dietas	85.413,08	14.509,94	3.205,00	3.100,04	5.576,32	6.022,14	17.896,25	-	17.720,47	10.906,90	16.435,01
Costo provisiones para jubilacion patronal	1.944,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194,41
Gasto provisiones para jubilacion patronal	9.803,02	2.017,01	2.650,85	-	-	-	3.162,00	-	-	-	1.763,29
Costo provisiones para desahucio	1.647,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164,74
Gasto provisiones para desahucio	1.927,39	1.657,37	2.633,42	-	-	3.209,02	2.037,55	-	-	-	1.146,48
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	-	3.124,88	-	-	264,00	144,71	-	-	-	-	353,36
Gasto depreciacion acelerada de propiedades planta y equipo	-	-	-	-	-	-	24.565,85	-	-	-	2.456,59
Costo depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	127.633,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.763,30
Gasto depreciacion no acelerada de propiedades planta y equipo	47.173,45	28.308,34	6.818,52	15.425,50	40.995,98	357,38	-	7.155,00	4.509,96	-	15.074,41
Gasto depreciacion del reavaluo de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	11.702,64	-	-	-	-	357,12	1.205,98
Gasto amortizaciones otras amortizaciones	20.374,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.037,45
De activos financieros (reversion de provisiones para creditos incobrables)	29.318,00	-	48.821,07	20.229,52	-	-	1.447,96	74,41	-	-	9.989,10
Gastoperdidas netas por deterioro en el valor de inventario	4.206,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420,63
Gasto otras provisiones	-	578,33	-	-	-	8.718,33	-	-	-	-	929,67
Gasto promocion y publicidad	4.020,19	8.090,25	-	96,62	-	5.091,32	6.292,89	-	6.787,80	2.712,70	3.309,18
Gasto transporte	2.220.562,97	52.284,95	45.798,04	9.930,89	56,68	75.644,70	2.334,30	1.101,52	2.273,13	2.090,65	241.207,78
Costo consumo de combustibles y lubricantes	7.142,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	714,24
Gasto combustibles y lubricantes	5.698,41	7.812,55	2.338,89	14.319,77	2.057,55	5.262,46	30.392,49	1.503,17	2.692,83	209,87	7.228,80
Gastos de viaje gasto	9.618,92	294,35	-	8.720,31	509,44	-	38.332,97	7.989,68	140.078,01	307,73	20.585,14
Gastos de gestion	13.074,69	-	476,82	-	-	351,75	14.987,92	737,95	2.934,26	1.332,22	3.389,56
Gasto arrendamiento de inmuebles	-	43.200,00	12.000,00	2.400,00	-	31.335,40	-	-	608,68	6.378,65	9.592,27
Costo suministros y materiales	44.738,91	-	-	-	-	-	-	-	-	31.210,91	7.594,98
Gasto suministros y materiales	11.082,52	6.086,60	2.255,15	5.622,08	3.234,20	19.337,08	6.509,91	73,85	18.706,40	1.179,27	7.408,71
Costo mantenimiento y reparaciones	737.495,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.749,54

Gasto mantenimiento y reparaciones	14.124,43	16.912,38	856,01	4.633,97	1.814,34	23.061,24	23.727,11	4.586,74	31.308,09	2.047,85	12.307,22
Gasto mermas	-	-	-	6.839,76	2.044,13	-	-	-	-	-	888,39
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	44.642,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.464,27
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	4.250,80	-	-	-	2.873,14	2.171,20	2.157,62	2.316,54	-	-	1.376,93
Costo impuestos contribuciones y otros	478,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,84
Gasto impuestos contribuciones y otros	138.289,99	5.603,90	2.958,15	3.243,12	14.117,25	7.111,37	7.387,68	1.948,98	5.111,36	11.391,95	19.716,38
Gasto comisiones no relacionadas	-	-	-	-	236,10	145,45	1.256,44	-	-	-	163,80
Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos no relacionadas locales	-	-	6.883,77	-	-	-	-	-	-	-	688,38
Iva que se carga al gasto	-	1.247,06	3.924,69	-	95,59	10.565,05	10.438,06	-	11.421,43	-	3.769,19
Costo servicios publicos	24.178,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.417,86
Gasto servicios publicos	39.081,80	5.535,07	830,78	3.850,81	1.506,37	3.984,90	2.335,12	67,98	4.662,44	988,47	6.284,37
Costo otros gastos	70.592,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.059,20
Gasto otros gastos	88.875,53	74.032,52	2.188,93	4.714,12	31.794,63	22.345,70	-	17.599,27	38.959,19	17.060,40	29.757,03
Gastos de transaccion (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	24.999,53	12.176,31	2.280,65	311,95	-	-	-	1.059,31	7.878,71	3.359,64	5.206,61
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	-	34.558,99	-	-	122.249,36	-	34.001,18	1.668,64	20.231,43	4.925,33	21.763,49
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	-	-	-	820,22	15.242,38	37,19	-	-	-	-	1.609,98
Gasto otros no operacionales	94.332,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.433,21
<b>Total costos y gastos</b>	<b>9.787.997,86</b>	<b>5.186.444,34</b>	<b>1.409.617,94</b>	<b>1.755.595,22</b>	<b>1.108.670,07</b>	<b>5.761.421,96</b>	<b>4.642.493,62</b>	<b>578.154,90</b>	<b>9.395.482,70</b>	<b>479.038,95</b>	<b>4.010.491,76</b>
Utilidad del ejercicio	137.830,91	98.845,75	23.524,96	50.795,97	33.056,82	64.596,02	106.461,89	52.261,70	118.438,79	3.354,43	62.305,36

**Anexo 11****Cálculo de indicadores**

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>			
<b>Cuentas</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
Activo corriente	1.096.892,48	1.177.883,72	1.192.070,37
Pasivo corriente	696.448,77	723.169,41	752.826,95
Inventarios	444.967,24	472.782,66	476.044,30
Liquidez corriente	1,57	1,63	1,58
Prueba ácida	0,94	0,98	0,95
<b>RAZONES DE SOLVENCIA</b>			
Pasivo total	911.522,59	1.008.474,46	1.033.634,07
Activo total	1.865.699,07	2.062.505,38	2.094.614,36
Patrimonio	954.176,48	1.054.030,91	1.060.980,30
Activo fijo neto tangible	477.832,09	596.203,23	615.989,11
Utilidad antes de impuestos	75.789,16	90.900,31	62.305,36
Utilidad antes de impuestos es intereses	106.327,49	124.088,97	100.318,66
Endeudamiento del activo	0,49	0,49	0,49
Endeudamiento patrimonial	0,96	0,96	0,97
Endeudamiento del activo fijo	2,00	1,77	1,72
Apalancamiento	1,96	1,96	1,97
Apalancamiento financiero	1,55	1,89	1,62
<b>RAZONES DE GESTIÓN</b>			
Ventas netas	2.733.804,50	2.969.106,29	3.457.248,64
Cuentas y documentos por cobrar	418.959,25	412.736,39	427.604,81
Ventas	3.259.800,20	3.476.529,83	3.988.986,31
Activo fijo neto tangible	477.832,09	596.203,23	615.989,11
Activo total	1.865.699,07	2.062.505,38	2.094.614,36
Inventarios	444.967,24	472.782,66	476.044,30
Gastos administrativos y de ventas	743.144,33	743.479,73	810.920,68
Gastos financieros	30.538,32	33.188,66	38.013,30
Cuentas y documentos por pagar	573.612,75	630.921,21	652.924,61
Compras	2.288.837,26	2.496.323,63	2.981.204,34
Rotación de cartera	7	7	8
Periodo medio de cobranza	47	43	39
Periodo medio de pago	91	92	80
Rotación del activo fijo	6,82	5,83	6,48
Impacto Gastos Administración y Ventas	0,23	0,21	0,20
Impacto de la Carga Financiera	0,94%	0,95%	0,95%
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>			
Ventas	3.259.800,20	3.476.529,83	3.988.986,31
Activo total	1.865.699,07	2.062.505,38	2.094.614,36
Utilidad en disposición de accionistas	389.877,05	388.758,58	393.330,27
Costo de ventas	2.443.816,69	2.661.493,48	3.155.623,63
Patrimonio	954.176,48	1.054.030,91	1.060.980,30
Utilidad antes de impuestos	75.789,16	90.900,31	62.305,36
Utilidad antes de impuestos e intereses	106.327,49	124.088,97	100.318,66
Rentabilidad neta del activo	4,06%	4,41%	2,97%
Margen bruto	25%	23%	21%
Margen operacional	0,12	0,11	0,10
Rentabilidad Neta de Ventas	0,02	0,03	0,02
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	41,22%	36,88%	37,07%
Rentabilidad financiera	7,94%	8,62%	5,87%

# GUÍA METODOLÓGICA **ANÁLISIS FINANCIERO**



**Autora**

**Ing. Sandra González S.**

# — ÍNDICE

1

## **Estados financieros**

*Balance General*

*Estado de Resultados*

2

## **Análisis Financiero**

*Definición e importancia*

*Objetivos y beneficios*

*Herramientas de análisis financiero*

3

## **Valores referenciales del sector**

*Metas según la SUPERCÍAS*

*Promedios nacionales del sector*

# CAPÍTULO 1

## ESTADOS FINANCIEROS



Net cash	283		276	843
<b>Financing</b>	<b>4,186</b>		<b>14,355</b>	<b>12,380</b>
Short-term debt maturities of 9	0	(1,000)	0	(186)
Common stock issued	208	660	544	837
Common stock repurchased	(1,042)	(5,052)	(2,976)	(9,451)
Common stock cash dividends paid	(1,683)	(1,363)	(3,024)	(2,481)
Net cash used in financing	(2,513)	(6,751)	(5,382)	(7,390)
<b>Investing</b>				
Additions to property and equipment	(498)	(491)	(934)	(1,055)
Acquisition of companies, net of cash acquired, and purchases of intangible and other assets	(8,627)	(69)	(9,502)	(69)
Purchases of investments	(10,047)	(5,896)	(21,346)	(13,313)
Maturities of investments	6,061	1,836	8,886	2,706
Sales of investments	7,835	2,603	15,371	4,030
Securities	(292)	447	(358)	1,174
Net cash used in investing	(5,568)	(1,570)	(7,883)	(6,527)

*Son un resumen de las actividades diarias de una empresa, presentadas en informes financieros. Son base fundamental para la toma de decisiones en las empresas, puesto que muestra los resultados alcanzados tras un periodo de gestión de los administradores.*

## BALANCE GENERAL

Empresa XX  
Estado de Resultados  
Al 31 de Diciembre del XX  
(Cifras expresadas en dólares de E.U.A.)

ACTIVO		PASIVO	
<b>Corriente</b>	xxx	<b>Corriente</b>	xxx
Caja	xxx	Cuentas por pagar	xxx
Bancos	xxx	Impuestos IVA por pagar	xxx
Cuentas por cobrar	xxx	<b>No corriente</b>	xxx
Inventarios	xxx	Préstamo bancario por pagar	
Arriendos prepagados		<b>Total pasivo</b>	xxx
<b>No corriente</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
<b>Propiedad planta y equipo</b>	xxx	Capital social	xxx
Maquinaria y equipo		Utilidad del ejercicio	xxx
Depreciación acumulada	xxx	<b>Total patrimonio</b>	xxx
<b>Total activo</b>	xxx	<b>Total pasivo + patrimonio</b>	xxx

*Documento que expresa en términos monetarios la situación financiera del ente contable, es decir, detalla los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en una determinada fecha. A través de la información contenida en este informe contable, por medio de un análisis financiero se puede determinar la liquidez, solvencia y eficiencia operativa del negocio (Sáenz, 2020).*

## ESTADO DE RESULTADOS

**Empresa XX**  
**Estado de Resultados**  
**Al 31 de Diciembre del XX**  
**(Cifras expresadas en dólares de E.U.A.)**

Ventas	xxx
(-) Costo de ventas	xxx
<b>= Utilidad bruta en ventas</b>	<b>xxx</b>
(-) Gastos operacionales	xxx
<b>= Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores.</b>	<b>xxx</b>
(-) Impuesto a la renta	xxx
<b>(-) Utilidad neta</b>	<b>xxx</b>

*Se trata de un documento contable que resume los saldos de las cuentas correspondientes a ingresos y egresos tanto operacionales como no operacionales, para al final determinar la utilidad o pérdida del ejercicio contable.*

*Este estado permite identificar aspectos relevantes de los resultados, es decir, en el caso de reportar ganancias bajas, la información facilita la identificación de los principales rubros de costos y gastos que incidieron en dicho resultados.*

## CAPÍTULO 2

# ANÁLISIS FINANCIERO



### Definición

*El análisis a los estados financieros, permite determinar si la empresa está dentro del rango considerado como normal, a partir del estudio de los resultados del pasado para tomar decisiones para el futuro (Estupiñán, 2020).*

### Importancia

*Permite analizar los componentes de los estados financieros por separado, para identificar aspectos de interés del analista, para entender la real situación financiera de la empresa.*

# Utilidad



## Elemento

De soporte para la toma de decisiones informadas, entre las que se citan: identificación de ventajas competitivas, analizar alianzas, discontinuar una línea de crédito, cambiar la estrategia operativa, evaluar el equipo directivo, entre otras.



## Interpretación

La información contable es poco útil si no se interpreta a través del análisis financiero, de esta manera las decisiones que se tomen tendrán mayor probabilidad de brindar un mejor rendimiento a la organización.



## Decisiones

**inversión:** se refieren al destino que se dará a los recursos, con la finalidad de incrementar la rentabilidad de la empresa.

**Financieras:** se refieren a la forma en que la empresa contará con nuevos recursos, decisiones

**Administrativas:** se relacionan con la administración eficiente de recursos institucionales.



## Permite

Conocer la realidad de los periodos contables del pasado, para prever la evolución futura, información que servirá como insumo para una toma de decisiones más eficaces.

# Herramientas de análisis financiero

## Análisis horizontal

Tabla 2: Análisis vertical y horizontal  
Caso Práctico Empresa CCA

ESTADO DE RESULTADOS	2020	2021	% Análisis Vertical 2020	% Análisis Vertical 2021	Análisis Horizontal	
					USDS Diferencia	Diferencia %
Ventas	3.475	5.296	100%	100%	1.821	52%
Costo de ventas	2.737	4.229	79%	80%	1.492	55%
<b>Margen bruto</b>	<b>738</b>	<b>1.067</b>	21%	20%	329	45%
Gastos operativos	489	690	14%	13%	201	41%
<b>EBIT</b>	<b>249</b>	<b>377</b>	7%	7%	128	51%
(-) Gastos financieros o (+) Ingresos Financieros	(36)	6				
<b>EBT</b>	<b>213</b>	<b>383</b>	6%	7%	170	80%
Impuestos	64	111	2%	2%	47	73%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>149</b>	<b>272</b>	4%	5%	123	83%
* Compras	1030	2060	30%	39%		Análisis Horizontal

### Definición

*Técnica que evalúa los aumentos y disminuciones o variaciones de cada cuenta de un periodo a otro, resaltando cambios y los resultados positivos o negativos resultantes de las actividades"*

$$Tasa\ de\ variación = \left( \frac{Valor\ en\ año\ 2}{Valor\ en\ año\ 1} \right) - 1$$

# Herramientas de análisis financiero

## Análisis Vertical

CONTAESTUDIO.COM, S.A.  
Estado de situación financiera  
(con análisis vertical)

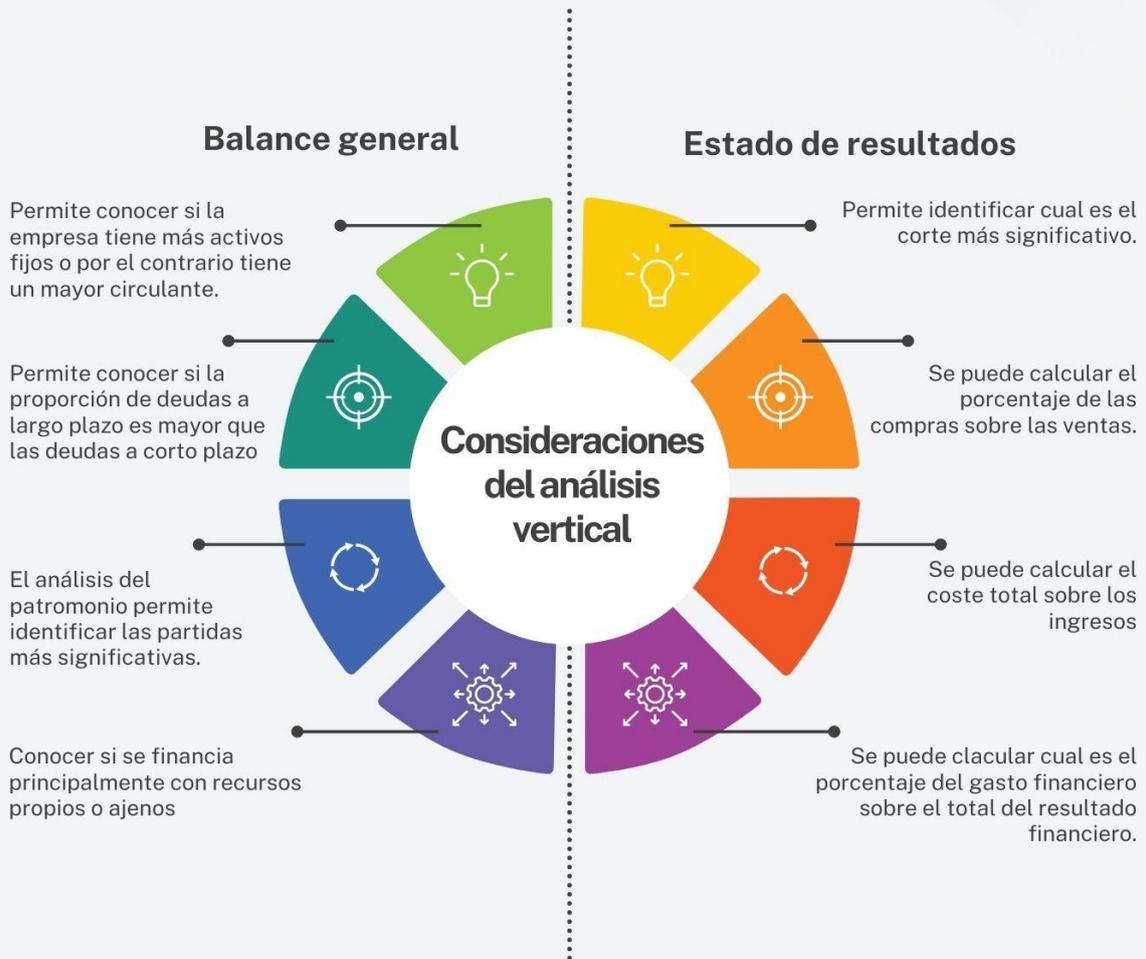
	20x2 (\$)	%	20x1 (\$)	%
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	100.000	8,9	80.000	8,5
Inversiones a corto plazo	25.000	2,2	25.000	2,6
Cuentas por cobrar, netas	140.000	12,4	110.000	11,6
Inventarios	260.000	23,0	285.000	30,0
Activos corrientes	525.000	46,5	500.000	52,7
Inversiones a largo plazo	70.000	6,2	86.000	9,2
Propiedad, planta y equipo (neto)	499.000	44,2	325.000	34,4
Otro activos no corrientes	35.000	3,1	35.000	3,7
Activos no corrientes	604.000	53,5	446.000	47,3
Total activos	1.129.000	100,0	946.000	100,0
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar	180.000	15,9	103.000	10,8
Otras pasivos a corto plazo	131.160	11,6	62.000	6,6
Pasivos corrientes	311.160	27,5	165.000	17,4
Deuda a largo plazo	75.000	6,6	180.000	19,0
Pasivos no corrientes	75.000	6,6	180.000	19,0
Total pasivos	386.160	34,1	345.000	36,4
<b>Patrimonio</b>				
Capital aportado	550.000	48,7	550.000	58,2
Utilidades retenidas	192.840	17,2	51.000	5,4
Total patrimonio	742.840	65,9	601.000	63,6
Total pasivos y patrimonio	1.129.000	100,0	946.000	100,0

### Definición

*Este proceso permite identificar la relevancia de cada cuenta o grupo ya sea del estado de resultados y balance general, para ello se expresa en porcentajes las cifras de los Estados Financieros a fin de indicar la porción que se encuentra invertida en un determinado rubro.*

$$AV = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Grupo al que pertenece}} * 100$$

# Análisis vertical

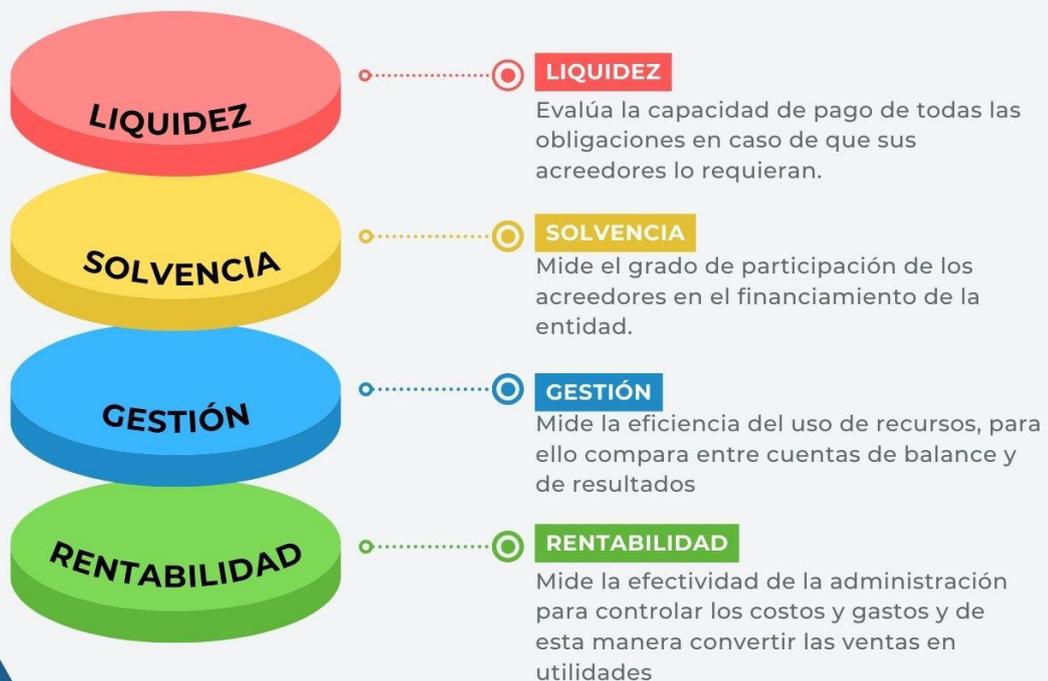


# Indicadores financieros

## Definición

*Son un conjunto de fórmulas que permiten evaluar la situación financiera de una organización.*

*Permiten establecer la relación entre dos o más cuentas de los Estados financieros para hacer comparaciones con estándares previamente definidos, de esta manera se establece conclusiones a cerca de los resultados alcanzados por la empresa*



## VALORES REFERENCIALES DEL SECTOR COMERCIAL

### RAZONES DE LIQUIDEZ

#### DEFINICIÓN

Evalúa la capacidad de pago de todas las obligaciones en caso de que sus acreedores lo requieran. Permite establecer la facilidad o dificultad de la entidad para convertir en efectivo sus activos corrientes y destinarlo al pago de sus deudas

#### LIQUIDEZ CORRIENTE

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$	≥1	1,5157

#### INTERPRETACIÓN

1. Un valor mayor indica capacidad de cubrir obligaciones.
2. Un valor menor indica dificultad para cubrir pagos.

#### PRUEBA ÁCIDA

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\textit{Activo corriente} - \textit{inventarios}}{\textit{Pasivo corriente}}$	≥1	1,0562

#### INTERPRETACIÓN

1. Un valor mayor indica capacidad de cubrir obligaciones sin depender de la venta de su inventario.
2. Un valor menor indica dificultad para cubrir pagos

## RAZONES DE SOLVENCIA

### DEFINICIÓN

Mide el grado de participación de los acreedores en el financiamiento de la entidad. También valora el riesgo de los acreedores y los dueños de la empresa y la conveniencia o no conveniencia del endeudamiento.

### ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Mientras más bajo es más favorable	0,7298

### INTERPRETACIÓN

Obtener como resultado un índice alto, indica que la empresa depende de sus acreedores. un índice bajo, demuestra un elevado grado de independencia en relación con sus acreedores.

### ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	Menor a 1	2,2291

### INTERPRETACIÓN

Un resultado superior a uno indica que el endeudamiento es superior al capital de la entidad, existiendo la posibilidad de perder su control

### ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$	$\geq 1$	1,8158

### INTERPRETACIÓN

Si el resultado es mayor o igual a 1, indica que la empresa financia sus activos fijos con su patrimonio, por el contrario, un resultado inferior a uno muestra que los activos son financiados con recursos ajenos.

## RAZONES DE SOLVENCIA

APALANCAMIENTO	
<b>FÓRMULA</b> $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	<b>MEDIA NACIONAL</b>  2,2571
<b>INTERPRETACIÓN</b> Se interpreta como las unidades monetarias de activos que se han conseguido con cada unidad monetaria de Patrimonio Neto.	

APALANCAMIENTO FINANCIERO		
<b>FÓRMULA</b> $\frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}}$	<b>META</b>  Mayor a 1	<b>MEDIA NACIONAL</b>  2,0121
<b>INTERPRETACIÓN</b> Un resultado mayor a uno indica que los fondos de terceros favorecen a la generación de rentabilidad, mientras que un resultado inferior a uno indica lo contrario.		

## RAZONES DE GESTIÓN

### DEFINICIÓN

Mide la eficiencia del uso de recursos, para ello compara entre cuentas de balance y de resultados

### ROTACIÓN DE CARTERA

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	Rotación alta	5,0260 veces

### INTERPRETACIÓN

Una rotación alta significa que la empresa opera más al contado, caso contrario la empresa tiene políticas flexibles de crédito

### ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$	Índice alto	11,5509

### INTERPRETACIÓN

Un índice alto demuestra el uso eficiente de los activos fijos, por el contrario, una baja rotación demuestra un bajo uso de los mismos

### ROTACIÓN DE VENTAS

FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	Índice alto	1,3853

### INTERPRETACIÓN

Un índice más alto demuestra una mayor eficiencia directiva

## RAZONES DE GESTIÓN

PERIODO MEDIO DE COBRANZA		
FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	Periodo corto	69,9145
<b>INTERPRETACIÓN</b> Un periodo corto es indicativo que la empresa opera más al contado		

PERIODO MEDIO DE PAGO		
FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	Periodo lo más amplio posible	116,8087
<b>INTERPRETACIÓN</b> Periodos largos demuestran una rotación lenta de inventarios, o dificultades en la recaudación de cuentas por cobrar, o, falta de potencia financiera		

IMPACTO DE GASTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS		
FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Gastos administrativos y ventas}}{\text{Ventas}}$	Índice bajo	0,3244
<b>INTERPRETACIÓN</b> La gestión debe mantener vigilado que los gastos se mantengan bajos, para que no se disminuya la rentabilidad		

IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA		
FÓRMULA	META	MEDIA NACIONAL
$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$	Menor al 10%	0,0052
<b>INTERPRETACIÓN</b> Un valor superior al 10% significaría un exceso de gastos administrativos		

## RAZONES DE RENTABILIDAD

### DEFINICIÓN

Mide la efectividad de la administración para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades

### RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

#### FÓRMULA

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

#### MEDIA NACIONAL

0,0157

### INTERPRETACIÓN

Muestra la capacidad del activo para producir utilidades.

### MERGEN BRUTO

#### FÓRMULA

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

#### MEDIA NACIONAL

0,4065

### INTERPRETACIÓN

A mayor porcentaje, mayor es la retención que posee la empresa por cada dólar invertido.

### MARGEN OPERACIONAL

#### FÓRMULA

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

#### MEDIA NACIONAL

0,0392

### INTERPRETACIÓN

Determina el porcentaje de ingresos por concepto de ventas que se convierten en beneficio

## RAZONES DE RENTABILIDAD

RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	
<b>FÓRMULA</b> $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	<b>MEDIA NACIONAL</b> 0,0120
<b>INTERPRETACIÓN</b> Mide si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento.	

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
<b>FÓRMULA</b> $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$	<b>MEDIA NACIONAL</b> 0,1637
<b>INTERPRETACIÓN</b> Calcula la rentabilidad que la empresa genera en beneficio de sus socios conforme al capital invertido.	

RENTABILIDAD FINANCIERA	
<b>FÓRMULA</b> $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} * \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	<b>MEDIA NACIONAL</b> 0,0649
<b>INTERPRETACIÓN</b> Se debe comparar con la tasa de mercado a fin de determinar si el rendimiento de la empresa es mayor.	

### Anexo 13

Certificación de traducción del resumen

#### Certificación

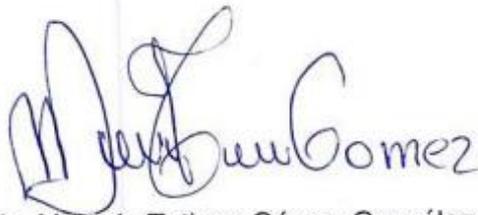
Loja, 30 de agosto del 2023

Lic. Marcela Gómez González Mg.

**DOCENTE EN IDIOMAS**

#### CERTIFICO:

Haber realizado la traducción al idioma inglés del resumen como parte del trabajo de titulación denominado, **Análisis financiero a las compañías comerciales de la provincia de Loja**, de autoría del estudiante **Sandra Elizabeth González Sarango**, con cédula de identidad Nro. **1103508766**, requisito exigido por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa.



Lic. Marcela Tatiana Gómez González Mg.

**DOCENTE EN IDIOMAS**

Cedula: 1104242688  
Teléfono: 0988742420