



UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

El financiamiento de las grandes empresas para la obtención de liquidez en el sector comercial de Ecuador en el periodo 2019-2021.

Trabajo de Integración
Curricular previo a la obtención
del título de Licenciada en
Finanzas

AUTORA:

Evelyn Solange León Jiménez

DIRECTOR:

Ing. Carlos Alfredo Rodríguez Armijos, Mg. Sc.

Loja – Ecuador

2023

Certificación

Loja, 07 de junio de 2023

Ing. Carlos Alfredo Rodríguez Armijos, Mg. Sc.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado todo el proceso de la elaboración del Trabajo de Integración Curricular denominado: **El financiamiento de las grandes empresas para la obtención de liquidez en el sector comercial de Ecuador en el periodo 2019-2021**, previo a la obtención del título de **Licenciada en Finanzas**, de autoría del estudiante **Evelyn Solange León Jiménez** , con cédula Nro. **1150312146**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.

Ing. Carlos Alfredo Rodríguez Armijos, Mg. Sc.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Autoría

Yo, **Evelyn Solange León Jiménez**, declaro ser autora del presente Trabajo de Integración Curricular 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 Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de identidad: 1150312146

Fecha: 07 de junio del 2023

Correo electrónico: evelyn.leon@unl.edu.ec

Celular: 0993032810

Carta de autorización por parte del autor para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo, del Trabajo de Integración Curricular.

Yo, **Evelyn Solange León Jiménez**, declaro ser autor del Trabajo de Integración Curricular denominado: **El financiamiento de las grandes empresas para la obtención de liquidez en el sector comercial de Ecuador en el periodo 2019-2021**, como requisito para optar por el título de **Licenciada en Finanzas** y 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 de la siguiente manera 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 tengan convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 07 días del mes de junio en el año dos mil veintitrés.

Firma:

Autora: Evelyn Solange León Jiménez

Cédula de identidad: 1105640690

Dirección: Parroquia El Sagrario del Cantón Loja, Provincia de Loja

Correo electrónico: evelyn.leon@unl.edu.ec

Celular: 0993032810

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Ing. Carlos Alfredo Rodríguez Armijos

Dedicatoria

El presente trabajo de titulación se la dedico principalmente a Dios, por permitirme alcanzar las metas anheladas como profesional.

En segundo lugar, a mis adorados padres Angel León, María Jiménez y mi querido hermano Jefferson, quienes son el pilar fundamental en mi vida, el motor para cada día superarme y fuente de inspiración quienes, con su amor, consejos y apoyo incondicional, permitieron que sea posible que culmine con éxito mi carrera universitaria.

A mi querida familia “Mis Leones” la mayor bendición de mi vida, un poco loca, un poco ruidosa, pero llena de mucho amor; los cuales siempre estuvieron apoyándome, con palabras de aliento, iluminando mi vida tan sólo con su presencia.

A mi mejor amiga Melani que la consideró como mi hermana, por ser mi luz en los días de cansancio, gracias por sacarme de la rutina, por las palabras de aliento, por creer en mi aun cuando yo no lo hacía, simplemente por ser incondicional.

Evelyn Solange León Jiménez

Agradecimiento

A la Universidad Nacional de Loja, a la carrera de finanzas y sus docentes quienes me formaron académicamente, impartíendome sus conocimientos y experiencias, gracias por la paciencia que cada uno de ellos me brindaron, por motivarme a superarme cada día más.

Al Ing. Carlos Alfredo Rodríguez Armijos, por la confianza colocada en mi persona para llevar a cabo el presente trabajo; a mis compañeras de carrera que hicieron de mi paso por la universidad una montaña rusa, llena experiencias y anécdotas para recordar.

Evelyn Solange León Jiménez

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificación	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Figuras	x
Índice de Tablas	xi
Índice de Anexos	xii
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. Regional	6
4.1.2. Nacional	7
4.2. Fundamentación conceptual	8
4.2.1 <i>Financiamiento</i>	8
4.2.2. <i>Empresas</i>	14
4.3. Fundamentación legal.....	18
4.3.1. <i>Conformación</i>	18
4.3.2. <i>Transparencia</i>	19
4.4. Marco histórico.....	20
4.4.1. <i>Historia de las empresas</i>	20
4.4.2. <i>Historia del Financiamiento</i>	21
4.5. Variables.....	21
4.5.1. <i>Catálogo de cuentas</i>	21
4.5.2. <i>Indicadores financieros</i>	22

4.5.3. Ratios de los indicadores.....	23
5. Metodología	26
5.1. Localización	26
5.2. Enfoque de investigación	26
5.3. Tipos de investigación.....	27
5.3.1. <i>Descriptiva</i>	27
5.3.2. <i>Correlacional</i>	27
5.4. Métodos de investigación	27
5.4.1. <i>Deductivo</i>	27
5.4.2. <i>Inductivo</i>	27
5.4.3. <i>Analítico</i>	27
5.5. Población y muestra	28
5.5.1. <i>Población</i>	28
5.5.2. <i>Muestra</i>	28
5.6. Procedimiento	28
6. Resultados	29
6.1. Objetivo 1. Determinar el nivel de endeudamiento interno y externo del sector comercial, en base a los datos que reposan en portal de la Superintendencia de Compañías.....	29
6.1.1. <i>Endeudamiento interno</i>	29
6.1.2. <i>Endeudamiento externo</i>	31
6.1.3. <i>Endeudamiento interno y externo dentro del sector comercial</i>	36
6.2. Objetivo 2. Identificar los niveles de liquidez y solvencia en el sector comercial utilizando los indicadores financieros	37
6.2.1. <i>Indicadores de liquidez</i>	37
6.2.2. <i>Indicadores de solvencia</i>	39
6.3. Objetivo 3. Correlación entre la liquidez y el financiamiento obtenido por parte de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador en el los periodos 2019-2021	41
7. Discusión	44
8. Conclusiones	46
9. Recomendaciones	47
10. Bibliografía	48

11.Anexos	52
------------------------	----

Índice de Figuras

Figura 1. Fuentes de financiación	9
Figura 2. Tipos de créditos para empresa	12
Figura 3. Clasificación de las empresas por su tamaño	15
Figura 4. Clasificación de las empresas según el destino de capital	16
Figura 5. Clasificación de las empresas según su actividad	16
Figura 6. Empresas en Ecuador	18
Figura 7. Estándares de los indicadores de solvencia	24
Figura 8. Estándares de los indicadores de liquidez	25
Figura 9. Mapa político de Ecuador	26
Figura 10. Variación del patrimonio en las empresas comerciales	29
Figura 11. Variación de las reservas en las empresas comerciales	30
Figura 12. Variación del capital en las empresas comerciales	30
Figura 13. Variación de utilidades retenidas o no repartidas en las empresas comerciales	31
Figura 14. Variación del pasivo en las empresas comerciales	32
Figura 15. Variación del pasivo corriente en las empresas comerciales	33
Figura 16. Variación de la cuenta de obligaciones con instituciones financieras	33
Figura 17. Variación de las cuentas y documentos por pagar	34
Figura 18. Variación del pasivo no corriente en las empresas comerciales	35
Figura 19. Variación de la cuenta de obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	35
Figura 20. Estructura del endeudamiento interno y externo en las empresas comerciales de Ecuador	36
Figura 21. Liquidez corriente en las empresas comerciales	37
Figura 22. Prueba acida en las empresas comerciales	38
Figura 23. Endeudamiento del activo en las empresas comerciales	39
Figura 24. Endeudamiento patrimonial en las empresas comerciales	39
Figura 25. Endeudamiento del activo fijo en las empresas comerciales	40
Figura 26. Apalancamiento	41

Índice de Tablas

Tabla 1. Indicadores de liquidez y solvencia	23
Tabla 2. Estructura del endeudamiento en las empresas del sector comercial	36
Tabla 3. Correlación entre la liquidez corriente y los indicadores de solvencia	42
Tabla 4. Correlación entre la prueba ácida y los indicadores solvencia	43

Índice de Anexos

Anexo 1. Datos de las empresas del sector comercial en Ecuador.....	52
Anexo 2. Datos de los estados financieros de las empresas	53
Anexo 3. Certificación de traducción técnica	58

1. Título

El financiamiento de las grandes empresas para la obtención de liquidez en el sector comercial de Ecuador en el periodo 2019-2021.

2. Resumen

El financiamiento es un factor importante para el desarrollo de las empresas y un componente esencial para que puedan operar con normalidad; el presente estudio permitió conocer cómo incide el financiamiento de las grandes empresas comerciales para la obtención de liquidez en el periodo 2019-2021. Entre los principales resultados se destaca que dentro del endeudamiento interno se evidenció una tendencia de crecimiento en las cuentas tanto del patrimonio como de las utilidades retenidas. Dentro del endeudamiento externo, se observó una variación en los pasivos como lo son las obligaciones con instituciones financieras en el corto y largo plazo. Dentro de la estructura de endeudamiento, se encontró que el 67 % corresponde al endeudamiento externo y respectivamente el 33 % de endeudamiento interno; debido a la relación encontrada se recurrió al análisis de los indicadores financieros de liquidez y solvencia, mostrando que, en términos generales las empresas comerciales poseen un adecuado nivel de liquidez, encontrándose en el año 2019 en 1,79, para el año 2020 en 1,94, posteriormente en el año 2021 con un valor de 1,82. En cuanto a los indicadores de solvencia, evidencian una gran relación por parte de las empresas comerciales con sus acreedores, demostrando que son altamente solventes para enfrentar sus pasivos. Por último, la correlación realizada entre los indicadores de liquidez y solvencia demuestra una relación negativa débil, es decir, que las dos se mueven en sentido contrario, mayor solvencia implica menor liquidez y viceversa; sin embargo, existen ciertas excepciones en los datos encontrados, debido a factores externos como lo fue la pandemia (Covid-19), que obligaron a las empresas a tomar decisiones que influyeron en sus resultados económicos.

Palabras clave: correlación, endeudamiento, indicadores financieros.

2.1. Abstract

Financing is an important factor for the development of companies and an essential component for them to operate normally; The present study allowed us to know how the financing of large commercial companies affects the obtaining of liquidity in the period 2019-2021. Among the main results it stands out that; Through the analysis of the financial statements of the large commercial companies in Ecuador, within the internal indebtedness a growth trend was evidenced in the accounts of both equity and retained earnings, within the external indebtedness there was a variation in liabilities such as obligations with financial institutions in the short and long term. Within the indebtedness structure, it was found that 67% corresponds to external indebtedness and respectively 33% of internal indebtedness; Due to the relationship found, the analysis of the financial indicators of liquidity and solvency was used, providing a result in general terms that commercial companies have an adequate level of liquidity, being in 2019 at 1.79, for the year 2020 at 1.94, later in 2021 with a value of 1.82 and in terms of solvency indicators, they show a great relationship between commercial companies and their creditors, demonstrating that they are highly solvent to face their liabilities. Finally, the correlation made between the liquidity and solvency indicators show a weak negative correlation, that is to say that the two move in the opposite direction, greater solvency less liquidity and vice versa; However, there are certain exceptions in the data found, due to external factors such as the pandemic (covid-19), which forced companies to make decisions that influenced the results obtained.

Keywords: correlation, indebtedness, financial indicators

3. Introducción

El financiamiento es uno de los principales componentes en las empresas, denominado el impulsador para que las mismas puedan crecer. Existen diversos tipos de financiamiento, para Monti (2020), las fuentes de financiamiento se pueden clasificar según distintos criterios, primeramente, según su propiedad como lo es el financiamiento propio que son los recursos financieros de la empresa. Por otro lado, el financiamiento de terceros que no son más que recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa, también se las distingue por su vencimiento clasificándose en dos tanto al corto plazo debido a que su devolución es menor a un año, y a largo plazo en relación a que la devolución es mayor a un año.

A nivel mundial, las empresas comerciales son una de las mayores fuentes de trabajo, así mismo lideran el mercado mundial al estar entre las más rentables y de mayor reconocimiento, en la actualidad uno de los problemas que enfrentan las empresas, es el de administrar los recursos de una manera adecuada y respectivamente el análisis de la salud financiera, en la que se encuentran las mismas. Es por ello que, para Jarrin (2019), uno de los factores más relevantes para el crecimiento de las empresas es el financiamiento, el cual les permite crecer y acceder a la innovación tecnológica, logrando así, una sostenibilidad económica a corto, mediano y largo plazo; recalcando que esta eficiencia será posible si los administradores de las empresas conocen la manera adecuada de generar recursos y poseer facultades para un adecuado manejo del riesgo, con este antecedentes el problema central gira entorno a: ¿Cómo la liquidez de las grandes empresas se ve afectada por el financiamiento?

La incidencia del financiamiento es un factor clave en investigaciones es por ello que dentro del presente trabajo se planteó como objetivo general realizar un análisis comparativo del financiamiento de las grandes empresas para la obtención de liquidez en el sector comercial de Ecuador en el periodo 2019-2021. Además, se plantearon objetivos específicos siendo el determinar el nivel de endeudamiento interno y externo del sector comercial, en base a los datos que reposan en portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, seguidamente identificar el nivel de liquidez y solvencia en el sector comercial utilizando los indicadores financieros; por último determinar la correlación entre la liquidez y el financiamiento obtenido por parte de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador en el periodo 2019-2021.

Las empresas necesitan de las fuentes de financiamiento para cubrir sus actividades operativas, las mismas como se ha mencionado anteriormente pueden ser internas o externas respecto a la empresa; ambas generan costos explícitos o implícitos. Por ello, el presente estudio está enfocado en el conocimiento del financiamiento y su correlación con la liquidez, ya que para los dueños o gerentes de las empresas, especialmente de las comerciales, sirve como base para analizar cuáles son las fuentes de financiamiento que más les conviene obtener y así mismo que nivel de liquidez puede ser el más óptimo aplicado a cada una de las empresas; al mismo tiempo el estudio contribuirá a las empresas del sector comercial en el planteamiento de estrategias que maximicen su inversión en el corto plazo, esta situación también les permitirá mantenerse y posicionarse en el mercado gracias a políticas de venta que permiten el retorno de la liquidez y fortalezcan su solvencia, aportando al crecimiento de las empresas; sucesivamente generar más fuentes de empleo apoyando al desarrollo de la población y el crecimiento de la economía. Es de suma importancia reconocer el aporte que se pretende brindar a la sociedad por medio de la presente investigación, ya que no solo se aportara a las empresas si no que se brindara un punto de vista de las tendencias del mercado en el que se encuentran. Por otro lado, el presente trabajo contribuye aportando evidencia sobre temas de gran interés como lo es el financiamiento.

4. Marco teórico

4.1. Fundamentación teórica

4.1.1. Regional

Tello (2017), en su trabajo sobre el financiamiento y su incidencia en la liquidez, indica que las empresas dependen mucho del financiamiento, para atender a sus obligaciones inmediatas, es decir que no siempre disponen de la liquidez necesaria para cubrir con los compromisos del día a día. También menciona que el endeudamiento con acreedores financieros no siempre será la mejor forma de obtener liquidez, ya que incrementa los gastos financieros, el nivel de endeudamiento y de la misma forma comienza a presentar problemas con las cobranzas y sucesivamente con las políticas de crédito. Es por esto que la expansión por medio del financiamiento bancario no siempre será lo óptimo para el crecimiento de las empresas.

De la misma manera, Rivera y Villanueva (2020) hablan sobre el financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez, como conclusión determinaron que las empresas presentan problemas de liquidez, lo que significa que dichas empresas tienen problemas de adquisición de efectivo en el corto plazo para cubrir sus necesidades; muchos de los casos son por causa de la baja rotación de cartera, cuentas por pagar no planificadas, poco acceso a fuentes de financiamiento planificadas, baja rotación de inventario, incremento en las cuentas por cobrar, entre otros, ocasionando problemas que pueden llegar a ser irreparables como la quiebra de la empresa, también puede ocasionar incumplimiento en el pago de sus obligaciones, tanto financieras como laborales y un crecimiento lento de la empresa.

Chamarro et al. (2017) mencionan sobre el financiamiento óptimo de capital de trabajo para una mayor liquidez, mediante una valoración de los productos financieros tales como el factoring, el descuento de letras y los préstamos sin garantía, que el factoring es para la empresa la opción más adecuada de financiamiento de capital de trabajo. También indican que este tipo de financiamiento apoya el crecimiento de la empresa al brindarle recursos extras para aplicarlos en nuevos proyectos.

En México, Sáenz y Sáenz (2019) analizan las razones financieras de liquidez, para lo cual establecen que el uso de los indicadores de manejo tradicional son de suma importancia, ya que se puede detectar dificultades financieras y aplicar correctivos adecuados para resolverlas, en especial lo que es el reflejo del manejo de los recursos financieros disponibles, para el proceso productivo,

la cual lleva implícito la detención de las deficiencias y desviaciones ocurridas, durante la gestión empresarial.

Por su parte, Bazán (2018), en su investigación sobre las ratios de liquidez y solvencia como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento, afirma que las ratios de liquidez y solvencia sirven como instrumento para la toma de decisiones para optar por un adecuado financiamiento, con ello tener un adecuado manejo de sus recursos, obligaciones, utilidad y de sus gastos.

Para Becerra (2017), la gestión financiera afecta en la liquidez de las empresas, es por ello que el autor menciona que, para tener un buen resultado en la gestión financiera, se recomienda a las empresas contar con buenos asesores economistas y contadores. Los gerentes financieros deben tomar decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la empresa para la obtención y aplicación eficiente de recursos financieros, con el fin de maximizar las utilidades y el valor de la empresa, logrando mantener un alto porcentaje de liquidez. Así mismo, optar por fuentes de financiamiento que no cobren una alta tasa de interés de esta manera no afecten la liquidez de la empresa. También, los gerentes financieros deben tener planes a corto y largo plazo sobre cómo financiar los flujos de caja y cómo mantener los activos.

4.1.2. Nacional

Los autores Camacho y Villacís (2017) exponen sobre nuevas alternativas de financiamiento, como factor relevante dentro de la investigación se determina que la liquidez es afectada por la mora que existe dentro de los clientes y en cuanto al financiamiento como tal como medio de apalancamiento financiero se determina que los préstamos bancarios que de cierta manera no se considera viable por las altas tasas de interés y por otro lado el factoring que se plantea como una mejor alternativa pero para este método se debe cumplir algunos requisitos luego de ello podrán hacer uso de este medio de financiamiento con mejores tasas de interés y disponibilidad inmediata del capital.

Por su parte, Espinoza et al. (2017) mencionan que la emisión de obligaciones como instrumento financiero para generar liquidez ha sido una constante en los últimos años, ya que el crecimiento de la economía del país está relacionada con la existencia de empresas y debido a que las mismas sufren de problemas de iliquidez, buscan la manera de encontrar fuentes de financiamiento, por ello plantean el financiamiento por medio de la emisión de obligaciones, luego de realizar el análisis pertinente concretan que en los tres últimos años ocurrió un aumento en la

emisión de obligaciones a corto y largo plazo, principalmente para capital de trabajo, reestructuración de pasivos, expansión y desarrollo de proyectos y planteándola como una mejor opción ante los altos costos que se genera el financiamiento por parte de la banca tradicional.

Así mismo, Román (2020) habla sobre la gestión financiera para mejorar la rentabilidad y liquidez. Menciona que las empresas no consideran que realizar un análisis financiero sea de suma importancia, pero debemos tomarla como una herramienta que nos ayuda a tomar decisiones adecuadas para el crecimiento y que dentro de los sectores estos se encuentran en constante crecimiento por lo que es importante estar alertas para tomar decisiones viables y a tiempo. Por ello, se analiza las fuentes de financiamiento y la planificación financiera, considerando la formulación de estrategias, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad de las empresas.

Por su parte, Pinos et al. (2021) exponen los factores determinantes del nivel de endeudamiento, dentro de la investigación se hace mención que las empresas pueden recurrir a diversos mecanismos de financiamiento: fuentes internas, como son las utilidades retenidas; y, fuentes externas, como son el endeudamiento y la emisión de acciones. Decidir una combinación de deuda con recursos propios es una decisión difícil, pues, el alto nivel de deuda puede elevar la probabilidad de quiebra de las empresas, pero, simultáneamente, reduce el pago de impuestos debido al ahorro fiscal. Concluyendo que la razón por la que la liquidez, rentabilidad y tangibilidad tienen relación negativa y el tamaño tiene una relación positiva se da porque las empresas no deciden financiarse con deuda, por tanto, prefieren financiamiento con recursos propios. Así que, mientras más rentable y líquida sea la empresa, menos deuda requiere.

4.2. Fundamentación conceptual

4.2.1 Financiamiento

Para las empresas, el financiamiento es un instrumento muy importante, pues en muchos de los casos este suele ser el impulsor de la misma. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traer consigo, el aumento de la productividad, el incremento de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales.

El financiamiento puede ser para capital de trabajo o activos circulantes, es decir, para financiar su intervención diaria o para activos fijos, que son bienes de larga duración o vida útil que se requieren para el desarrollo de su actividad. Previo de buscar un financiamiento, es necesario realizar una proyección real del negocio, esta es necesaria para determinar en primer

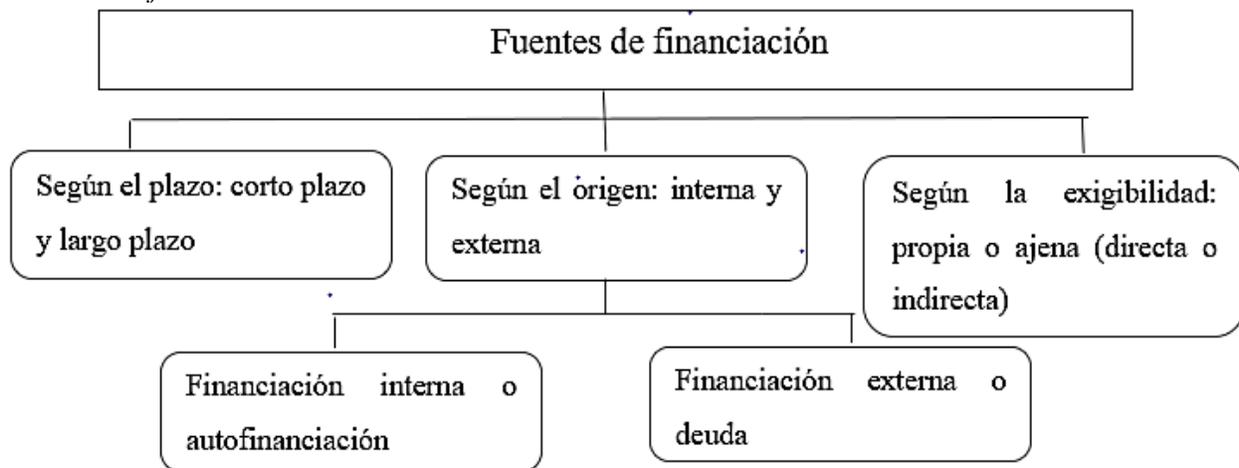
lugar el objetivo de la inversión y abordar distintos escenarios de pago para evitar deudas y darle el destino ideal al capital (Grupo HSBC, 2019).

En síntesis, al hablar sobre el financiamiento se debe tomar en cuenta como la clave del éxito un componente prioritario para el desarrollo y crecimiento de las empresas, sin importar su tamaño, sector, o algún factor delimitante, debido a que absolutamente todas empresas necesitan de financiamiento para que les permita mantener sus operaciones y aumentar la capacidad productiva generando más ingresos, aumentos en los rendimientos financieros e impulsando al crecimiento cada vez más de la economía (Changerben y Hidalgo, 2017).

4.2.1.1. Fuentes de Financiamiento. La Figura 1 muestra las fuentes de financiamiento.

Figura 1

Fuentes de financiación



Nota. la figura presenta las fuentes de financiamiento para empresas, adaptado de Pérez (2016).

Para Monti (2020), las fuentes de financiamiento se pueden clasificar según distintos criterios, por ejemplo, según su propiedad: financiamiento propio que son los recursos financieros propiedad de la empresa, también por el financiamiento de terceros que no son más que recursos prestados por un tercero que no pertenece a la empresa. Por otro lado, también se las distingue por su vencimiento entre ellas dos a corto plazo, el vencimiento es menor a un año y a largo plazo, su devolución mayor a un año.

4.2.1.2. Financiamiento a corto plazo. Son toda opción de obtener recursos monetarios, se caracterizan por que su tiempo de devolución es menor a un año, se lo utiliza para obtención de liquidez inmediata, para el cubrimiento de operaciones rutinarias, por ejemplo, el pago de proveedores o compra de alguna maquinaria (Feliu, 2021).

Se anota que, los principales recursos del financiamiento a corto plazo son:

- Papeles comerciales
- La cartera
- Los inventarios
- Crédito de proveedores
- Factoring
- Pagaré
- Los créditos bancarios
- Los acreedores

4.2.1.3. Financiamiento a largo plazo. Es una vía para obtener recursos monetarios, su característica principal es que el financiamiento es mayor a un año, se lo emplea para ideas más grandes como expandir el negocio, comúnmente proviene de socios proveedores, accionistas, instituciones financieras u otras fuentes alternativas (Colohua, 2015).

Se anota que, los principales recursos del financiamiento a largo plazo son:

- Hipoteca
- Acciones
- Bonos
- Arrendamiento financiero
- Capital

4.2.1.4. Financiamiento interno. Por recursos propios se los reconoce tanto al capital como a las reservas y como tales aparecen en los balances en la cuenta del pasivo. Por lo tanto, capital está formado por las aportaciones de los socios o accionistas al establecer la sociedad y las consiguientes ampliaciones que del mismo se haga. Las reservas se forman generalmente como consecuencia de la retención de las utilidades de los periodos, los cuales se obtienen del resultado que han proporcionado las operaciones realizadas por la empresa en el desarrollo de su normal ejercicio. Los recursos propios son las fuentes de financiación más duraderas o permanentes al largo plazo que tiene la empresa, ya que no tienen fecha límite. También son los que soportan un mayor riesgo, puesto que en caso de quiebra los socios son los últimos en estar al tanto del valor que resulta de la liquidación de la empresa (Zuñiga, 2018).

4.2.1.5. Utilidades retenidas. Es la parte de las ganancias netas generadas durante el ejercicio que la empresa decide no repartir entre los socios, sino conservar como patrimonio neto de la empresa. Al finalizar el ejercicio contable se restan los gastos a los ingresos y se obtiene la

ganancia neta. Si da un número positivo serán ganancias. De esa ganancia neta, un porcentaje se repartirá como dividendos entre los accionistas. Lo que queda son beneficios, se puede retener una parte en concepto de ganancias o utilidades retenidas.

Las utilidades retenidas se quedan dentro de las empresas, las ganancias o el dinero puede servir para los siguiente:

- Aumentar el capital de trabajo.
- Realizar inversiones.
- Comprar maquinaria o expandir de manera material la compañía.
- Pagar deudas.
- Aumentar la plantilla laboral.
- Tener un fondo de reserva para emergencias.

4.2.1.6. Financiamiento externo. Instituciones financieras privadas: bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público. Instituciones financieras públicas: bancos del Estado, cajas rurales de instituciones estables. Estas instituciones se rigen por sus propias leyes, pero están sometidas a la legislación financiera de cada país y al control de la Superintendencia de Bancos (Aguilar y Ninoska, 2017).

4.2.1.7. Medios de financiamiento

4.2.1.7.1. Mercado de valores. En los últimos 50 años las empresas pequeñas, medianas y grandes del Ecuador han recurrido al financiamiento para cumplir con sus objetivos por medio del Mercado de Valores ecuatoriano y la Bolsa de Valores de Quito. Es por ello que el mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores. Constituye una fuente confiable de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas (Bolsa de Valores, 2022).

Acciones: Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.

Bonos: Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas (Aguilar y Ninoska, 2017).

4.2.1.7.2. Bancos. Los bancos son instituciones financieras que tienen la función canalizar ahorro de los superavitarios hacia los demandantes de capital o deficitarios, garantizan la seguridad del dinero depositado, servicios de asesoramiento financiero y patrimonial, emisión de préstamos o créditos (*Vázquez, 2016*).

Créditos

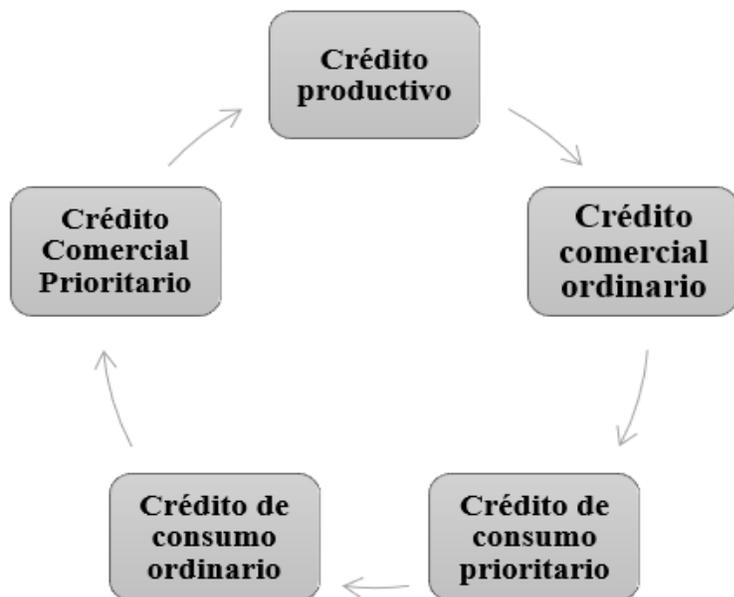
Los créditos son una herramienta de crecimiento tanto como entidad empresarial o personal natural, un crédito brinda la oportunidad de financiarse aquí y ahora para la necesidad que lo atribuya ya que con nuestros propios recursos son casi imposible de realizar, más sin embargo los créditos no tratan solo de números fríos si no que proviene de la necesidad de crecer, por ello el crédito crea oportunidades si se lo administra adecuadamente (Wolfgang, 2018).

Para Montes (2015), los créditos son necesarios cuando o persona o empresa requiere financiarse por falta de efectivo donde interfiere el acreedor que usualmente son las entidades financieras las cuales prestaran una cifra monetaria al deudor quien es el que solicita este crédito y garantiza pagar su deuda más una cantidad adicional denominada interés.

La Figura 2 muestra los tipos de créditos.

Figura 2

Tipos de créditos para empresas



Nota. la figura presenta los créditos para empresas, adaptado de la Junta Reguladora a través de una reforma propuesta el 21 de abril del 2015.

Crédito productivo: este tipo de crédito se utiliza para la compra de terrenos, construcción de infraestructura.

Crédito comercial ordinario y prioritario: se otorga a personas naturales obligadas a llevar contabilidad con fines productivos y comerciales, en el prioritario suele ser concedido para la compra de vehículos pesados.

Crédito consumo ordinario y prioritario: otorgado a personas naturales cuya garantía sea de naturaleza prendaria o fiduciaria, incluye anticipos de efectivo o consumos con tarjetas de crédito corporativas y de personas naturales, el prioritario es otorgado para la compra de bienes y servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva (Orozco, 2016).

Ventajas:

- Brinda la oportunidad de crecer
- Exenciones de impuestos
- Proceso que no requiere mucho papeleo

Desventajas

- Requieren una garantía
- Se adquiere una deuda
- Intereses de las instituciones financieras (Acrecent, 2021)

Leasing

Son bancos o entidades financieras que brinden el producto de leasing, el cual consiste en un contrato mediante el cual solicitamos a un banco o entidad financiera que adquiera la propiedad de un bien (por ejemplo, una maquinaria o equipo) para que posteriormente nos lo arrienden y, una vez culminado un plazo establecido, tengamos la opción de comprarlo.

Factoring

El producto de factoring consiste en un contrato mediante el cual le cedemos a un banco o entidad financiera los derechos de nuestras cuentas por cobrar, a cambio de que nos las abonen por anticipado deduciendo los intereses y comisiones que el banco o entidad financiera nos pueda cobrar.

Los empresarios finalmente, podrían buscar entidades de capital de riesgo, que utilizan fondos propios y no de terceros, o simplemente cualquier persona, empresa o entidad que desee invertir dinero en la empresa a cambio de un porcentaje de las utilidades (Espinoza, 2018).

4.2.1.2. Otras fuentes de financiamiento.

4.2.1.2.1. Inventarios. Adquirir un financiamiento por medio de los inventarios en si no, una de los financiamientos más ocupados por empresas o compañías, por ello esta es considerada

una manera de apoyo para la compra de los inventarios o productos necesarios para la empresa pueda comercializar, en caso de que no pueda pagar por la mercadería adquirida esta será devuelta. Se recomienda este tipo de financiamiento a quienes venden productos físicos, pero que llevan dentro del mercado un lapso de tiempo aceptable, ya que de lo contrario no suelen ser tomados como clientes potenciales, así mismo permite la compra inmediata de productos en cuanto lo necesites, no tendrás que esperar a que se resuelvan pagos facturados, será más fácil administrar tus gastos y tener un sistema de control empresarial. Además, podrán organizar mejor el inventario (Shneir, 2022).

4.2.2. Empresas

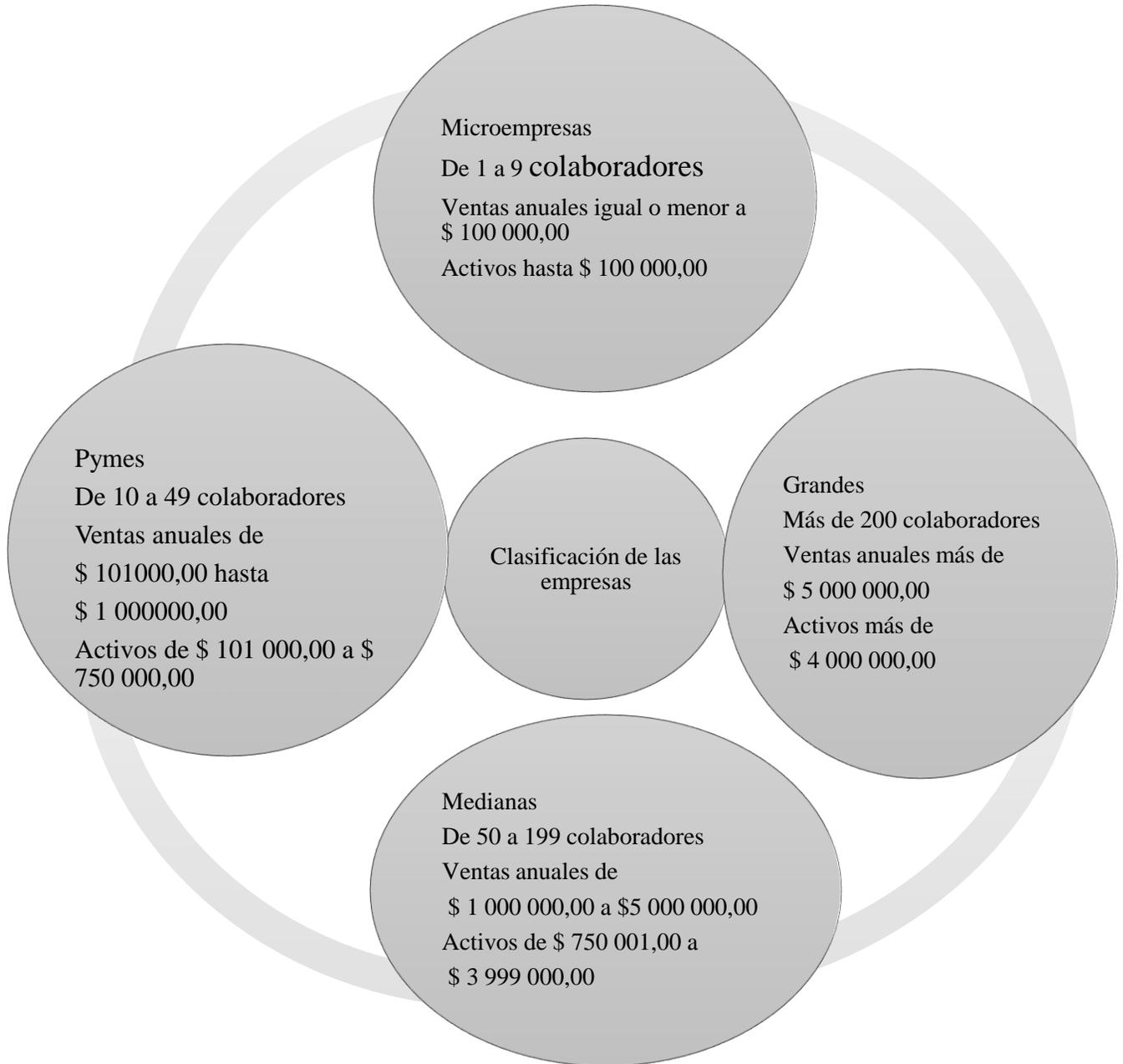
Se refiere a una organización o institución dedicada a producir o proporcionar bienes o servicios demandados por los consumidores o compradores, para obtener beneficios económicos de esta actividad en la cual se va a desarrollar. Para el correcto desempeño de la producción, estos se basan en planes previamente definidos, estrategias establecidas por el equipo de trabajo, entre otros factores que se ven inmersos en su actividad (Equipo Editorial Etecé, 2021).

Tenemos que tener en cuenta el punto de vista desde una perspectiva económica, la empresa se caracteriza como una entidad independiente de producción tanto de bienes o servicios, en la que se incorporan de forma organizada diversos medios productivos (trabajo humano y elementos materiales e inmateriales), bajo la dirección de las autoridades de la empresa en algunos casos sus accionistas o gerente. También desde un punto de vista jurídico la empresa como tal no está definida sin un empresario, que en este caso es la persona física o jurídica que de forma periódica y no de vez en cuando, ejercita en nombre propio una actividad productiva dirigida al mercado, es decir, aquél que realiza una actividad empresarial (Espinoza, 2018).

Se suele clasificar en tres sectores, los cuales son el sector primario donde se utiliza todo elemento obtenido de la naturaleza por ejemplos empresas que utilizan productos de cosecha, en cambio el sector secundario tiene como tarea la conversión de materia prima en un producto terminado para poder ser vendido en el mercado, y por último se encuentra el sector terciario o los encargados de la comercialización y la oferta de servicios.

4.2.2.1. Tipos y clasificación de las empresas. La Figura 3 muestra la clasificación de las empresas por su tamaño.

Figura 3
Clasificación de las empresas por su tamaño

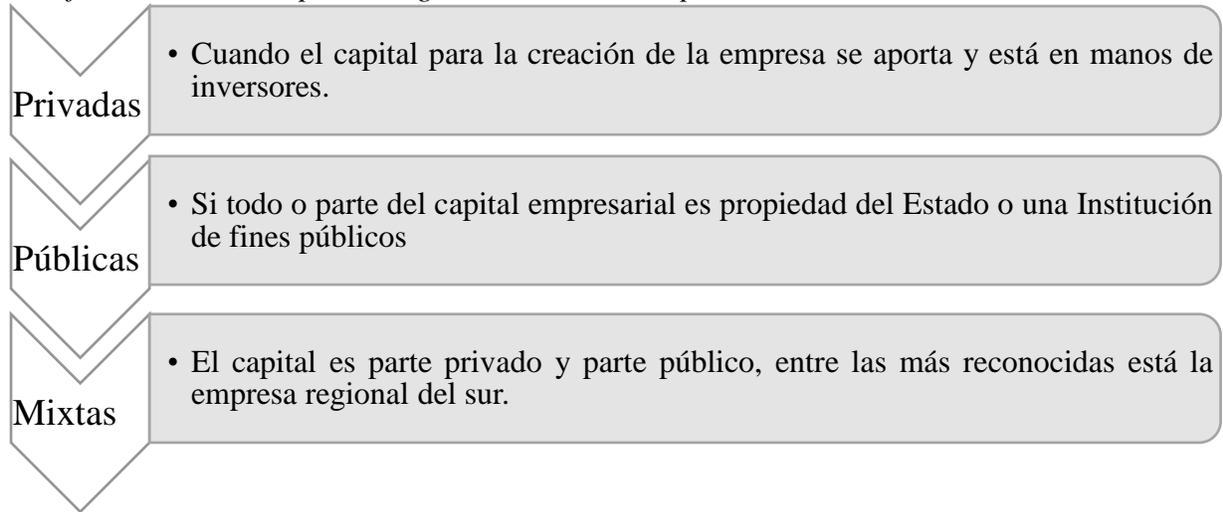


Nota. el gráfico muestra cómo se clasifican las empresas según su tamaño.
Adaptado del portal web de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022).

La Figura 4 muestra la clasificación de las empresas según el destino del capital.

Figura 4

Clasificación de las empresas según el destino del capital

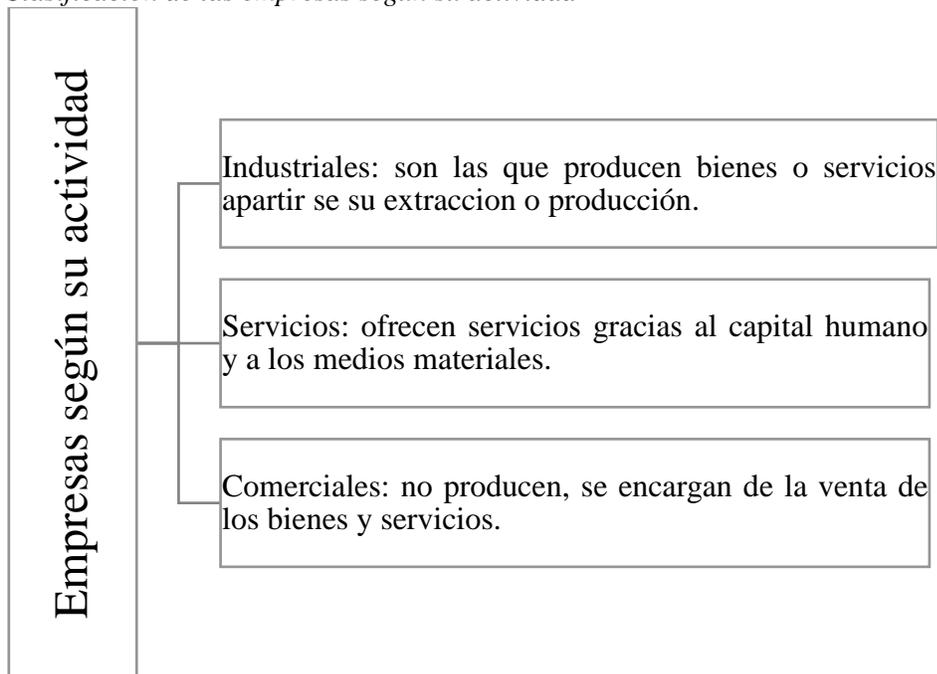


Nota. el gráfico está compuesto por la clasificación de las empresas según su capital de trabajo, recuperado del repositorio de la Universidad técnica de Cotopaxi (Fincowsky, 2015)

La Figura 5 muestra la clasificación de las empresas según su actividad.

Figura 5

Clasificación de las empresas según su actividad



Nota. el gráfico muestra la clasificación de las empresas según su actividad, adaptado de Peña (2020).

4.2.2.2. Empresas comerciales. Para Villalobos (2019), la distribución comercial constituye todas aquellas actividades que realiza una empresa para acercar los productos a los consumidores, colocarlos en el lugar convenido, en la cantidad convenida, y en el momento

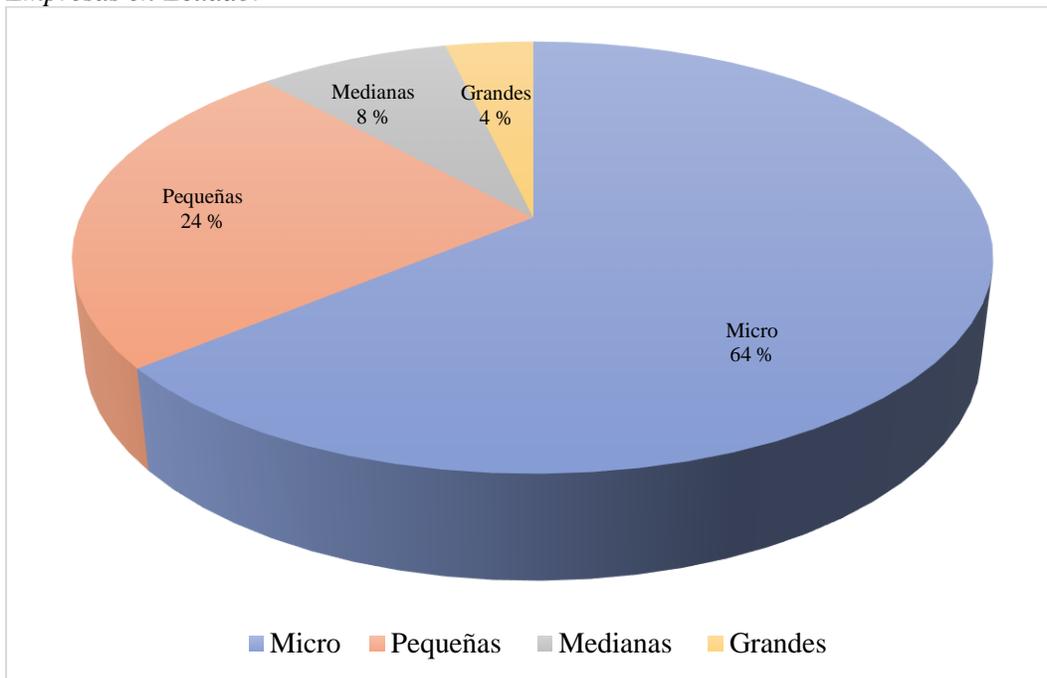
acordado con el cliente. Las empresas comerciales tienen objetivos específicos que llevan a lograr sus metas como empresa, uno de ellos es brindar un buen servicio al cliente para que este se convierta en un plus a la hora de fidelizar al cliente, de la misma forma buscan minimizar los costos derivados de la distribución y otros gastos que se encuentran inmersos en la comercialización al aplicar estos objetivos la empresa no solo está siendo eficiente si no que concreta su objetivo primordial obteniendo una utilidad.

Para conocer la finalidad de las empresas comerciales, esta reside en la sociedad ya que una empresa comercial está compuesta por una parte de la sociedad y con un solo objetivo crear un cliente fidelizado, así mismo los mercados no son creaciones de la naturaleza ni de las fuerzas económicas o simplemente de la nada si no de los comerciantes, gracias a los mercaderes se puede satisfacer las necesidades. Por ello en las empresas comerciales un factor de suma importancia es la innovación y no puede ser considerada como algo extraño o apartado de la comercialización, es decir se extiende a todos los aspectos del negocio, todas las funciones y actividades.

4.2.2.2. Empresas comerciales en Ecuador. Es uno de los países más diversos del planeta. Localizado en el cruce de la cordillera de los Andes y la línea equinoccial en América del Sur, es de los países más pequeños y densamente poblados de la región. El 45,5 % de su superficie forma parte de la cuenca amazónica, donde se alberga la mayor área de bosques tropicales y en buen estado de conservación del país. Un 23,6 % corresponde a la región Sierra; un 27,5 % a la región Costa y 3,2 % a la región insular (Islas Galápagos) (Maldonado et al., 2020).

La Figura 6 muestra la distribución de las empresas comerciales en Ecuador.

Figura 6
Empresas en Ecuador



Nota. adaptado de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022).

Dentro de Ecuador existen 87 811 empresas, las cuales se subdividen en microempresas que representan el 64 % del sector con un número total de 56 184 empresas, seguidamente están las pequeñas empresas que representan al 24 % del total con 21 298 empresas, consecuentemente se encuentran las medianas empresas que figuran el 8 % y este porcentaje corresponde a 7 094 medianas empresas y, finalmente, las grandes empresas que representan el menor número de empresas en Ecuador, pero que sus activos son los más grandes.

4.3. Fundamentación legal

El marco legal con el que se rige la presente investigación es la ley de Compañías, a continuación, se presenta algunos de los artículos más relevantes para la presente investigación:

4.3.1. Conformación

Art. 1.- Contrato de compañía es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades. Este contrato se rige por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil.

Art. 2.- Hay cinco especies de compañías de comercio, a saber:

La compañía en nombre colectivo;

La compañía en comandita simple y dividida por acciones;

La compañía de responsabilidad limitada;

La compañía anónima

La compañía de economía mixta. Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas.

Art. 146.- La compañía se constituirá mediante escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil del cantón en el que tenga su domicilio principal la compañía. La compañía existirá y adquirirá personalidad jurídica desde el momento de dicha inscripción. La compañía solo podrá operar a partir de la obtención del Registro Único de Contribuyentes en el SRI. Todo pacto social que se mantenga reservado, será nulo.

Art. 290.- Todas las compañías deberán llevar su contabilidad en idioma castellano y expresarla en moneda nacional. Sólo con autorización de la Superintendencia de Compañías y Valores, las que se hallen sujetas a su vigilancia y control podrán llevar la contabilidad en otro lugar del territorio nacional diferente del domicilio principal de la compañía.

Art. 294.- El Superintendente de Compañías y Valores determinará mediante resolución los principios contables que se aplicarán obligatoriamente en la elaboración de los balances de las compañías sujetas a su control.

Art. 399.- Ningún socio o accionista podrá exigir la entrega del haber que le corresponda en la división de la masa social, mientras no se hallen extinguidas todas las deudas y obligaciones de la compañía o no se haya depositado su importe.

4.3.2. Transparencia

Art. 15.- Los socios podrán examinar los libros y documentos de la compañía relativos a la administración social; pero los accionistas de las compañías anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, solo tendrán derecho a que se les confiera copia certificada de los balances generales, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, de las memorias o informes de los administradores y comisarios, y de las actas de las juntas generales; así mismo, podrán solicitar la lista de accionistas e informes acerca de los asuntos tratados o por tratarse en dichas juntas.

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías y Valores, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:

a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;

b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas, conforme a las resoluciones que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2022).

4.4. Marco histórico

4.4.1. Historia de las empresas

Historia de la empresa: De Roma a la Edad Media

El derecho romano incluía el llamado «contrato de sociedad». Sin embargo, las sociedades, en la realidad, no diferenciaban lo personal de lo empresarial. El auge del comercio propició la aparición de compañías más complejas, necesarias para llevarlo a cabo.

Historia de la empresa: El capitalismo

Con el desarrollo del capitalismo, también vino el de las formas de asociación empresarial. Aunque siguieron existiendo los empresarios individuales o formas solidarias con socios, aparecieron las sociedades colectivas, de responsabilidad limitada y anónimas. En ellas, los socios solo arriesgan el capital invertido.

Podemos destacar dos de ellas: la de responsabilidad limitada y la anónima. La primera es la opción más habitual en sociedades de pequeño tamaño. Las segundas fueron el punto de partida de las grandes corporaciones, las cuales comenzaron a aparecer en el siglo XX y XXI.

Historia de la empresa: La tecnología

La era tecnológica tuvo uno de sus principales puntos de inflexión en los años noventa, con la aparición de Internet. A su vez, supuso un cambio de paradigma para el mundo empresarial. Las empresas tuvieron que incorporar la tecnología a sus procesos productivos si querían sobrevivir (Ruiz, 2021).

La empresa en la actualidad

En la actualidad, el papel de las empresas se ha vuelto mucho más dificultoso debido a fenómenos como la globalización o al avance incesante de las nuevas tecnologías de la información

y del conocimiento. En la empresa de hoy en día, y principalmente en las de gran tamaño, los puestos del empresario y del dueño están claramente definidas.

La empresa actual integra un conjunto de factores de producción (recursos naturales, personas y capital), que han de ser estructurados por el empresario y dirigidos para la obtención de unos objetivos empresariales, como asegurarse la obtención de un beneficio, pero sin olvidar su responsabilidad social con el entorno que la rodea y condiciona su actividad (Jiménez, 2021).

4.4.2. Historia del Financiamiento

Para Ceupe (2022):

La necesidad de financiación surgió en el estado capitalista debido al establecimiento de intercambios de productos básicos y monetarios, así como a la creciente necesidad de la administración de recursos financieros, El rápido crecimiento del gasto de los Estados capitalistas ha estimulado el desarrollo financiero. La base material de las finanzas es el ingreso nacional en términos monetarios. En el proceso de desarrollo del progreso científico y tecnológico, el dinero se ha convertido en una importante medida del costo de producción, la mano de obra y la recaudación de impuestos. La actividad financiera está condicionada por las leyes económicas. Estas determinan la necesidad económica para desarrollar la producción material y satisfacer las necesidades personales de los miembros de la sociedad. Su mantenimiento está relacionado con la distribución de un producto público con el fin de formar fondos de compensación de los medios de producción, fondos de seguro y de reserva, fondos de consumo personal y público. (p. 2)

4.5. Variables

4.5.1. Catálogo de cuentas

Activo. Los activos son aquellos bienes, recursos y derechos tangibles e intangibles, que suman a favor de la organización y que de por sí constituyen una fuente potencial de beneficios presentes o futuros.

Activo Corriente. Se encuentran dentro de esta cuenta los bienes y servicios de la empresa donde su característica principal es que estos se pueden convertir en dinero en un periodo no mayor a 12 meses.

Activo no corriente. Está conformado por los bienes y derechos que posea la empresa, con lo cual esta garantiza el desarrollo de sus funciones y no son tomados en cuenta como una forma rápida de obtener liquidez (Herrera, 2022).

Pasivo. Se lo define al pasivo como la aglomeración de las deudas y obligaciones que están pendientes, se lo suele conocer con el nombre de fuentes de financiamiento ajenas.

Pasivo corriente. Estas están caracterizadas por ser a largo plazo es decir una deuda que posee la empresa mayor a un año.

Obligaciones con instituciones financieras. Son aquellas obligaciones que contrae las empresas hacia entidades financieras ya sean públicas o privadas, con la finalidad de la obtención de recursos mediante crédito directo o líneas de crédito.

Documentos por pagar. Se las puede definir como las obligaciones o deuda que tiene una empresa o negocio con los proveedores o sus acreedores según sea el caso, por la general el pago de estas cuentas no es inmediato si no que tienen un plazo acordado no superior a 12 meses.

Pasivo no corriente. En esta parte del pasivo se encuentran las obligaciones a corto plazo, en pocas palabras su duración es menor a un año (Llorente, 2015).

Patrimonio. El patrimonio de cualquier empresa está constituido por el financiamiento propio de la misma, esta es la diferencia entre el activo y el pasivo.

Utilidad del ejercicio. La utilidad del ejercicio es lo que la empresa son la cantidad que resulta de restarle a los ingresos los costos y gastos, además de los impuestos, esto se realiza por periodos o ejercicios contables, los cuales suelen durar un año (López, 2020).

4.5.2. Indicadores financieros

Los indicadores financieros se conforman en una herramienta indispensable para la adecuada administración financiera de las organizaciones o empresas. Son resultados numéricos que relacionan cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros, unos resultan de relacionar cuentas del Estado de Situación Financiera o Balance General, otros de relacionar cuentas del Estado de Resultados y también de relacionar cuentas de ambos estados financieros.

Los cuatro grupos de indicadores financieros cubren la totalidad de las cuentas del Estado de Situación Financiera o Balance General y del Estado de Resultados; estos son Indicadores de Liquidez o solvencia; Indicadores de Endeudamiento; Indicadores de Gestión, Utilidad, Eficiencia, Rotación o Actividad; y, los Indicadores de Rentabilidad (Ollague et al., 2017).

4.5.2.1. Solvencia. La solvencia se puede definir como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago, independientemente de su vencimiento. Una empresa es más o menos solvente si tiene suficientes recursos disponibles para cubrir sus costos por más tiempo. Las empresas pueden obtener apoyo para cumplir con sus obligaciones de pago en el corto

plazo, lo que les ayuda a estabilizarse. Sin embargo, cuanto más tiempo pueda cumplir con estas obligaciones de pago, más estable será (Cámara de Comercio, 2021).

4.5.2.2. Liquidez. La falta de liquidez es el principal problema en una empresa, ya que es muy difícil salir de una deuda sin el suficiente efectivo por ello es indispensable un pequeño empujón económico que te permita avanzar con sus labores normales mientras se consigue los fondos necesarios para poder devolver toda la cantidad (Berenstein, 2019).

La Tabla 1 muestra las fórmulas de los indicadores de liquidez y solvencia

Tabla 1

Indicadores de liquidez y solvencia

Factor	Indicadores Técnicos	Fórmulas
	Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente
Liquidez	Prueba ácida	Activo corriente – Inventarios / Pasivo corriente
	Endeudamiento del activo	Pasivo total / Activo total
Solvencia	Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / Patrimonio
	Endeudamiento del activo fijo	Patrimonio / Activo fijo neto
	Apalancamiento	Activo total / Patrimonio

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022).

4.5.3. Ratios de los indicadores

Bustamante (2017) y Cañar (2019) presentan los ratios estándar para el análisis financiero de las empresas comerciales, los dos tesis concuerdan con los promedios estándar de los ratios tanto de liquidez como de solvencia o endeudamiento. Es ello que se los tomara como referencia para hacer un análisis pertinente a los indicadores de las empresas comerciales dedicadas a la compra y venta al por mayor y menor en Ecuador.

4.5.3.1. Solvencia

4.5.3.1.1. Endeudamiento del activo. Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa y mide la relación existente entre los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene tanto en el largo como en el corto plazo.

4.5.3.1.2. Endeudamiento patrimonial. Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

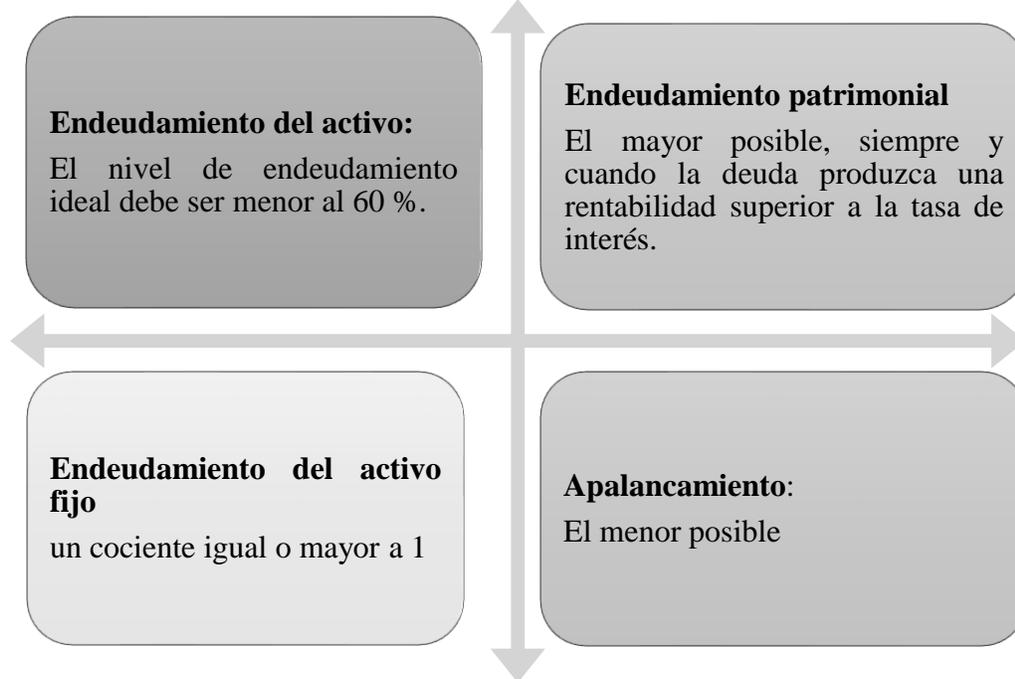
4.5.3.1.3. Endeudamiento del activo fijo. El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

4.5.3.1.4. Apalancamiento. Este indicador nos permite conocer el grado en el que se ha comprometido los activos con el patrimonio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

La Figura 7 muestra los estándares del indicador de solvencia.

Figura 7

Estándares de los Indicadores de solvencia



Nota. adaptado de la investigación de Bustamante (2017).

4.5.3.2. Liquidez

4.5.3.2.1. Razón corriente. Se denomina también relación corriente, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos o deudas.

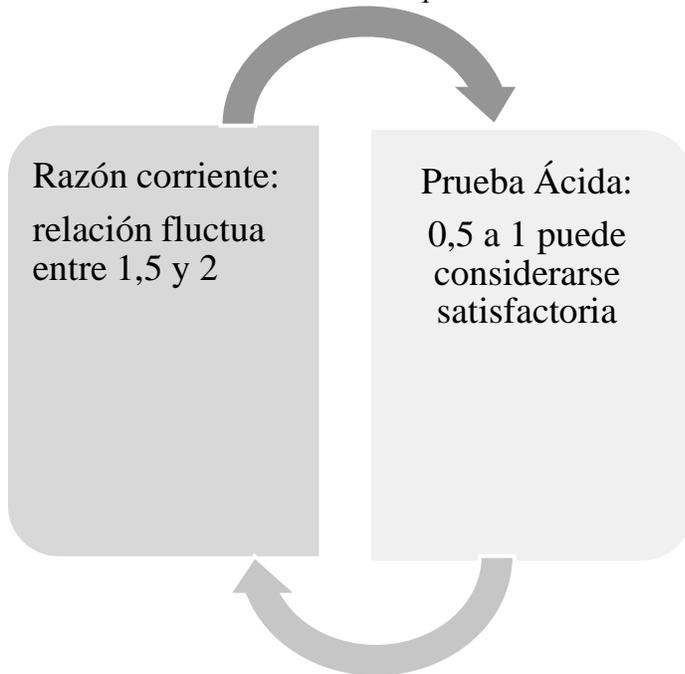
4.5.3.2.2. Prueba ácida. Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un test más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir, básicamente

con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inventarios temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

La Figura 8 muestra los estándares del indicador de liquidez.

Figura 8

Estándares de los indicadores de liquidez



Nota. adaptado de la investigación de Bustamante (2017).

5. Metodología

5.1. Localización

El presente proyecto se concentró a nivel nacional debido a que las empresas comerciales en Ecuador están localizadas dentro de todo el país, por ello se presenta el mapa político del Ecuador (véase la Figura 9), donde se observa que está ubicado en la región noroccidental de América del Sur, compuesto por veinticuatro provincias. Limita al norte con Colombia, al sur y al este con Perú y al oeste con el océano Pacífico.

Figura 9

Mapa político de Ecuador



Nota. Tomado de Merino (2021).

5.2. Enfoque de investigación

La presente investigación tuvo un enfoque cuantitativo, al haber realizado la recopilación de datos que fueron susceptibles a la cuantificación tales como la base de datos realizada acorde a los estados financieros, complementando el proceso con el uso de hojas de cálculo dentro del programa Excel, cuyo propósito fue la agrupación de la información y la determinar la correlación de las variables. Se la denomina así porque trata con fenómenos que se pueden medir a través de la utilización de técnicas estadísticas, su propósito más importante radica en la descripción, definición, pronóstico y vigilancia objetiva de las causas y las predicciones de ocurrencia de una situación en particular.

5.3. Tipos de investigación

5.3.1. Descriptiva

Para un desarrollo excepcional de la presente investigación se recurrió a la descripción de las variables y a su comparación, con esta investigación se orientará a un conocimiento más amplio donde se relacionará la incidencia de las fuentes de financiamiento con la liquidez y la solvencia de las empresas.

5.3.2. Correlacional

Al correlacionar el financiamiento denominada (variable independiente) y la liquidez (variable dependiente), permitió conocer cuál es la relación existente entre las variables de estudio; de la misma manera facilitó medir el nivel de liquidez y solvencia que presentan las empresas y otros factores que afectan al financiamiento directa o indirectamente. Para ello, se realizó la correlación de las variables para sustentar la hipótesis planteada, debido a que se esperaría una correlación inversa es decir que mientras la primera variable independiente sube la variable dependiente tiende a bajar.

5.4. Métodos de investigación

En el presente trabajo se utilizó los siguientes métodos de investigación:

5.4.1. Deductivo

Por medio del método deductivo se obtuvo la relación a partir de los indicadores financieros propuestos, se realizó un razonamiento lógico al interpretar los indicadores aplicados y su relación con la situación de las empresas con referencia al sector analizado.

5.4.2. Inductivo

El método inductivo permitió analizar la información, contrastarla con lo planteado dentro de la hipótesis sobre la relación de la liquidez con el financiamiento de las empresas comerciales y llegar a los hallazgos a través de aplicación de los instrumentos de investigación.

5.4.3. Analítico

Se aplicó el método analítico al relacionar de las variables de financiamiento y liquidez a partir de una incidencia entre las mismas, de la misma manera respondiendo a la correlación positiva o negativa de los indicadores aplicados, a través de un análisis de los hallazgos encontrados.

5.5. Población y muestra

5.5.1. Población

La población de estudio está conformada por las empresas del sector comercial de Ecuador. Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022), las organizaciones dentro del sector comercial catalogadas como las más grandes dentro del mismo, están conformadas por 500 empresas del Ecuador.

5.5.2. Muestra

Al ser una población en la que la disponibilidad de la información presenta su cierto grado de dificultad y la información es muy extensa, se decidió no escoger una población representativa si no que aleatoriamente se escoge el 10 % de las grandes empresas comerciales dando un población de 50 empresas, de la misma manera se tomó en cuenta factores como la posición en el ranking de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, la disponibilidad de sus estados financieros de los últimos tres años y que su actividad sea la venta al por mayor y menor.

5.6. Procedimiento

- Se realizó una investigación bibliográfica de la información más relevante dentro de la investigación.
- Se procedió a analizar las variables de estudio.
- Se dio cumplimiento a los objetivos planteados dentro del anteproyecto de la investigación a través de los resultados.
- Se relacionó la investigación abordada con otras similares, para contrastar los hallazgos encontrados.
- Se emitió conclusiones y recomendaciones de los resultados encontrados.

6. Resultados

6.1. Objetivo 1. Determinar el nivel de endeudamiento interno y externo del sector comercial, en base a los datos que reposan en portal de la Superintendencia de Compañías

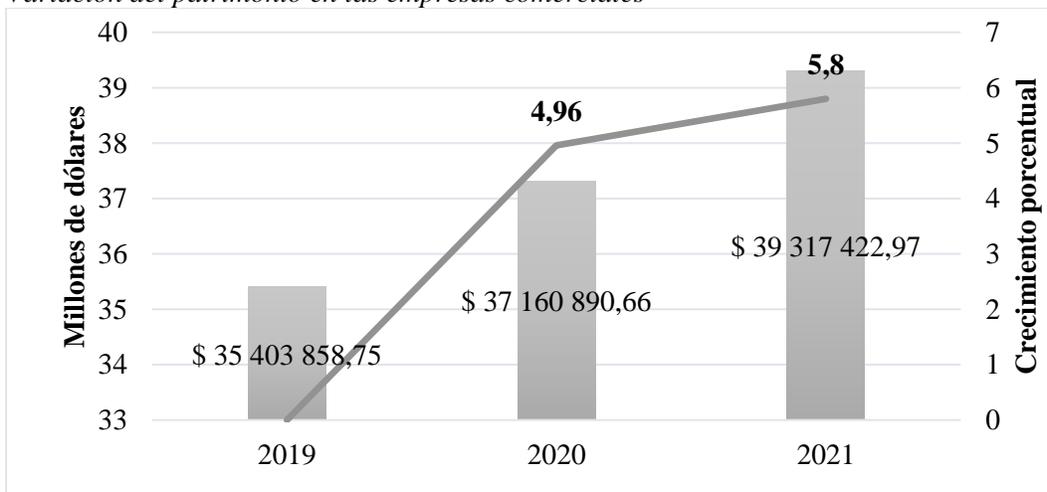
6.1.1. Endeudamiento interno

El nivel de endeudamiento es una de las decisiones financieras más importantes que debe tomar un empresario, de tal modo que el endeudamiento interno no es más que los fondos propios por los cuales debe rendir cuentas, los empresarios piensan que el nivel de endeudamiento ideal es el que mantiene una proporción igual entre fondos propios y ajenos. No obstante, cada compañía decide como manejar las cuentas de endeudamiento, es por ello que a continuación se van a analizar las cuentas de endeudamiento interno de las empresas comerciales en Ecuador.

La Figura 10 muestra la variación del patrimonio.

Figura 10

Variación del patrimonio en las empresas comerciales

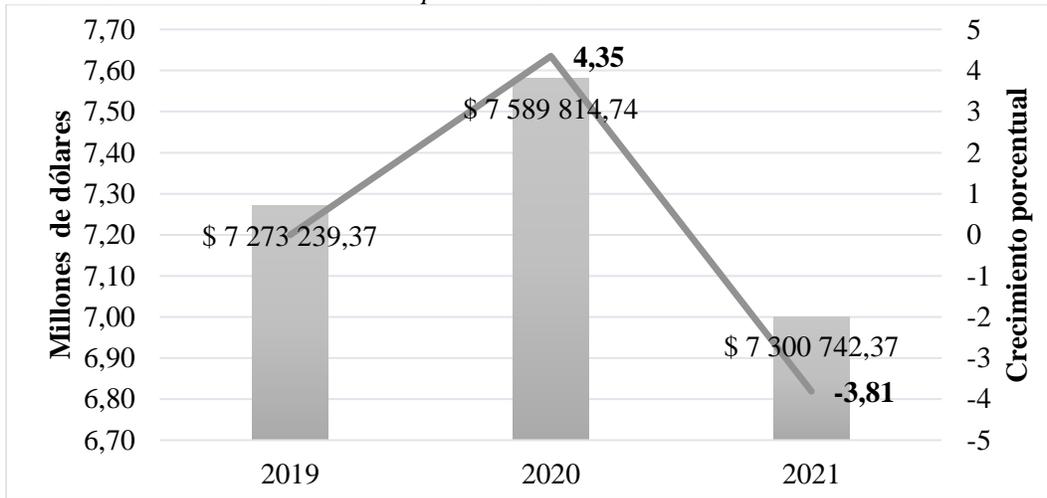


Los datos de la Figura 10 demuestran que el patrimonio ha incrementado del 2019 al 2020 en un 4,96 % y del 2020 al 2021 en un 5,80 %, esto debido a que diversas cuentas incrementaron su valor en relación a los dispuesto por la normativa legal vigente, específicamente la Ley de compañías en el Art. 109.- La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto. También correspondientes al valor de las utilidades acumuladas, de la misma manera otra cuenta que creció es la de capital la cual tuvo una variación por el aumento de la inversión por parte de los accionistas, este crecimiento es positivo ya que demuestra una mayor fortaleza al hacer frente a alguna dificultad futura.

La Figura 11 muestra la variación de las reservas.

Figura 11

Variación de las reservas en las empresas comerciales

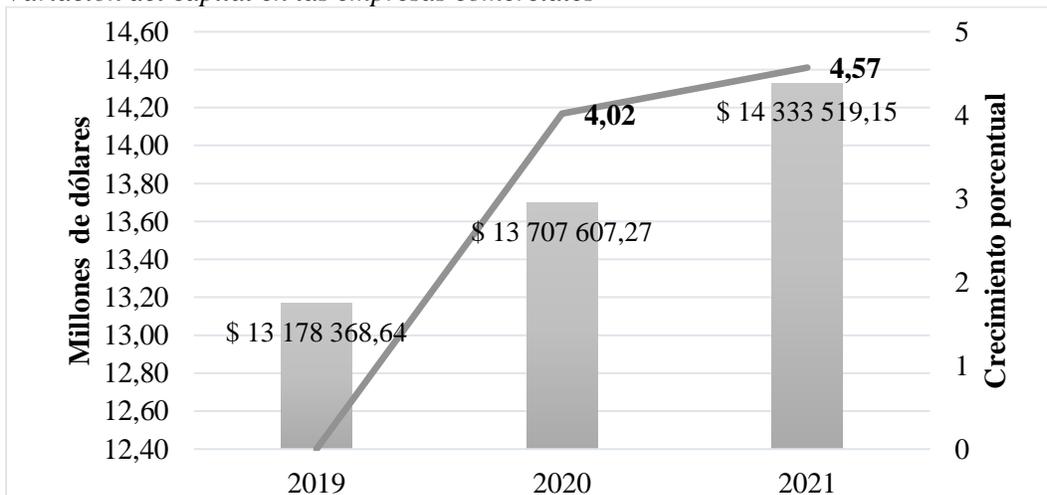


Como se observa en de la Figura 11, la variación de la cuenta contable denominada reservas tuvo una variación de incremento del año 2019 al año 2020 en un 4,35 % y para el 2021 con respecto al año anterior las reservas disminuyeron en un 3,81 %, debido a que tuvieron la autorización de la Junta General de Accionistas y de los órganos de control, para hacer uso de los mismos en la inversión de otros activos que requieren las empresas del sector o para hacer frente a futuras obligaciones que se presenten, siendo las reservas una medida de protección para las empresas.

La Figura 12 muestra la variación del capital.

Figura 12

Variación del capital en las empresas comerciales

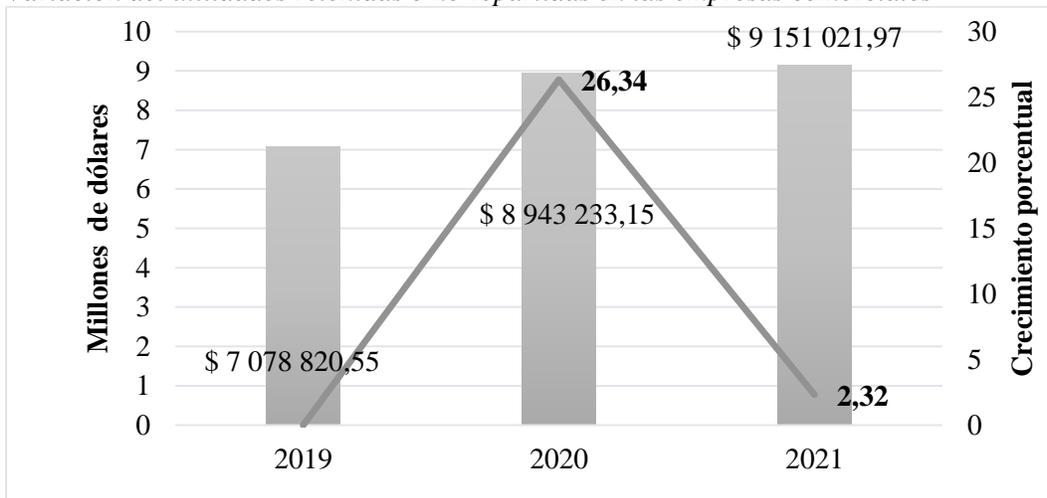


Con respecto a la variación del capital dentro de las empresas comerciales, se puede exponer que esta cuenta creció para el 2020 en un 4,02 % con respecto al año anterior y para el 2021 en un 4,57 %; la variación es favorable para las empresas, ya que la cuenta de capital representa la inversión propia y directa de los socios, evidenciando que las empresas comerciales tienen una aceptación por nuevos inversionistas a través de la emisión de acciones comunes y preferentes, de la misma manera el incremento del capital representa mayor fortaleza empresarial y expresa un mayor compromiso ante los nuevos socios.

La Figura 13 muestra la variación de las utilidades retenidas.

Figura 13

Variación del utilidades retenidas o no repartidas en las empresas comerciales



Dentro de la Figura 13, se evidencia la variación de la cuenta de utilidades retenidas que tiene un crecimiento del 26,34 % del año 2019 al 2020, y del 2020 al 2021 en 2,32 %, originado por las políticas internas de la empresa en no distribuir la totalidad de sus ganancias, sino más bien conservarlas como una reserva ante contingencias financieras futuras. Cabe recalcar que este tipo de decisiones económicas se las toma principalmente cuando las empresas están logrando un gran margen de rentabilidad por lo cual la presencia de esta tendencia aumentaría la liquidez de las mismas, por ende, en algún momento llegarían a tener un exceso de liquidez lo que representa una pérdida al largo plazo.

6.1.2. Endeudamiento externo

El financiamiento externo se registra contablemente en forma de obligaciones y deuda; son fondos de terceros que hay que devolver, con especial relevancia para la deuda financiera porque incluye también el pago de intereses y gastos. Es necesario recalcar que es habitual que las

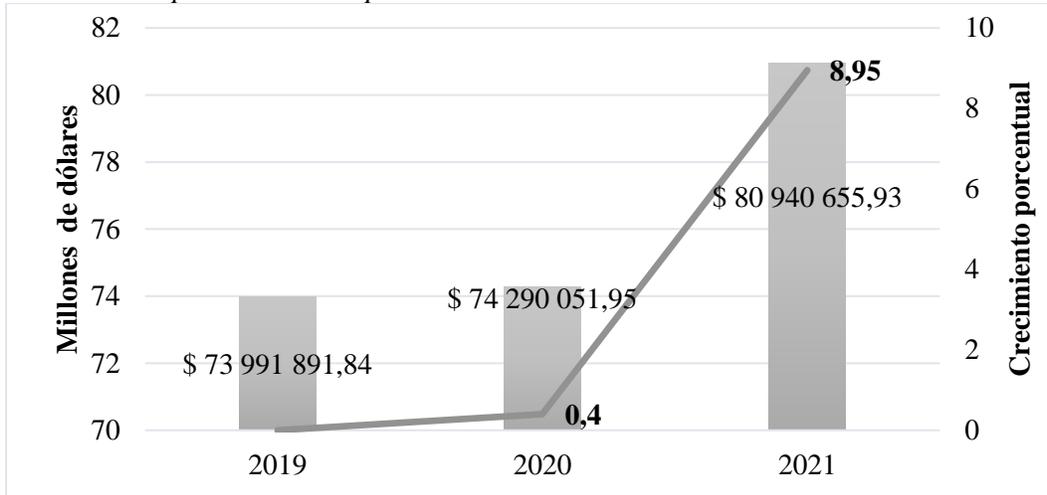
empresas o industrias acudan al endeudamiento externo puesto que no siempre las empresas cuentan con los recursos propios suficientes que les permitan financiar sus proyectos.

A continuación, se expone la variación en las cuentas que representan endeudamiento externo para las empresas del sector comercial en Ecuador.

La Figura 14 muestra la variación del pasivo.

Figura 14

Variación del pasivo de las empresas comerciales

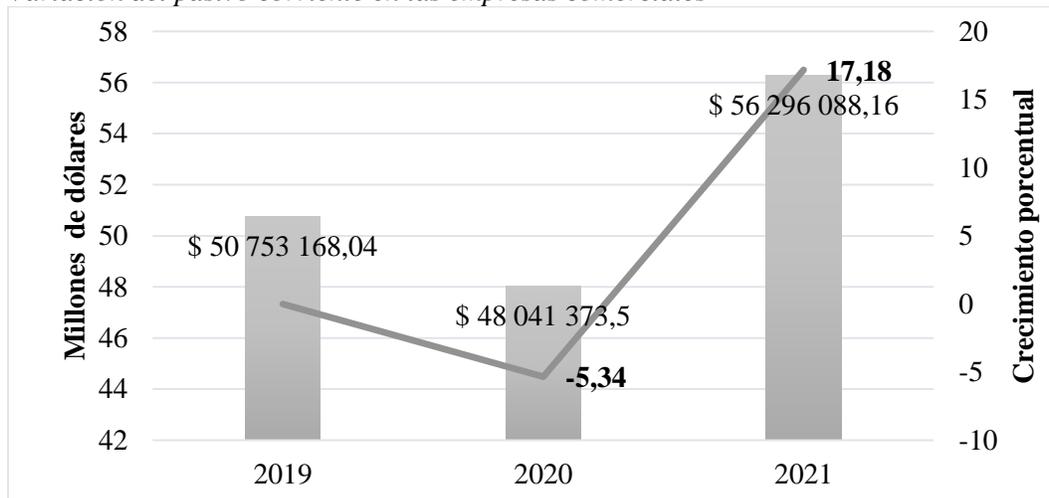


La Figura 14 muestra el crecimiento del pasivo con respecto a los periodos de los años 2019-2020 y 2020-2021, demostrando que existe un crecimiento del 0,40 % para el primer periodo en el cual es importante recordar que desde el mes de marzo del 2020 la pandemia Covid-19 afecto a Ecuador, por ello, se deduce que sus pasivos permanecieron sin un mayor incremento ya que muchas de las empresas tuvieron que cambiar su método de trabajo; para el segundo periodo se identifica un crecimiento del 8,95 %, estos crecimientos dentro de la cuenta de pasivo se deben al aumento del pasivo corriente (la deuda a corto plazo) y del pasivo no corriente (deuda a largo plazo), tomando en cuenta que las empresas tuvieron que reactivarse de una forma diferente a lo antes empleaban, acudiendo al endeudamiento interno como externo, con el fin de seguir con sus operaciones y compromisos.

La Figura 15 muestra la variación del pasivo corriente.

Figura 15

Variación del pasivo corriente en las empresas comerciales

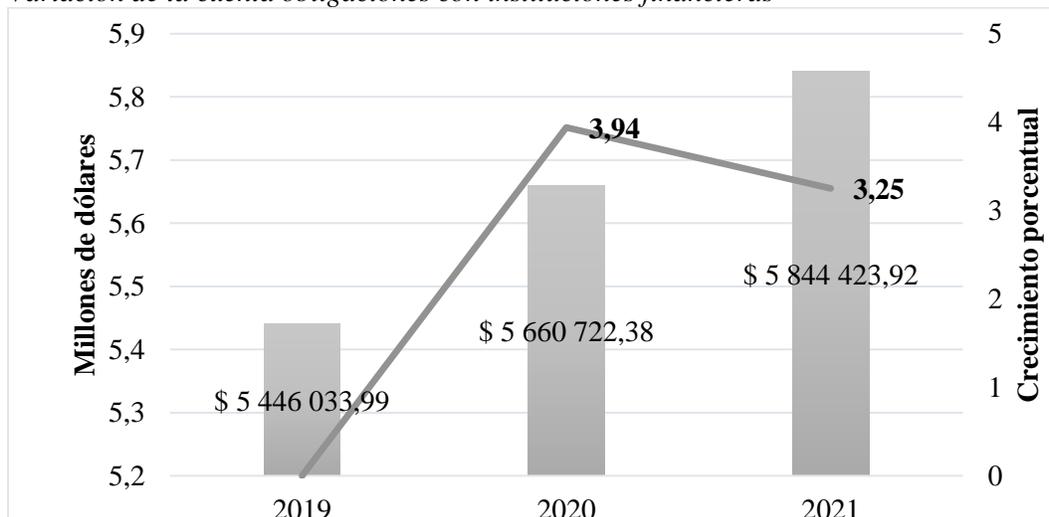


En la Figura 15 se observa el movimiento del grupo del pasivo corriente el cual disminuyó para el año 2020 en un 5,34 %; debido a que las empresas han logrado disminuir sus obligaciones a corto plazo, en relación a las entradas de efectivo que maximizaron su capacidad de pago; para el año 2021 se observa un crecimiento de los pasivos corrientes en un 17,18 % debido al aumento de compromisos con las instituciones financieras a corto plazo y los documentos por pagar (proveedores) dentro de las empresas, lo cual representa un mayor riesgo al no poder afrontar estas obligaciones o deudas que son menores a un año, en especial la cuenta de proveedores que maneja un rango entre 30 y 90 días de crédito.

La Figura 16 muestra la variación con las instituciones financieras.

Figura 16

Variación de la cuenta obligaciones con instituciones financieras

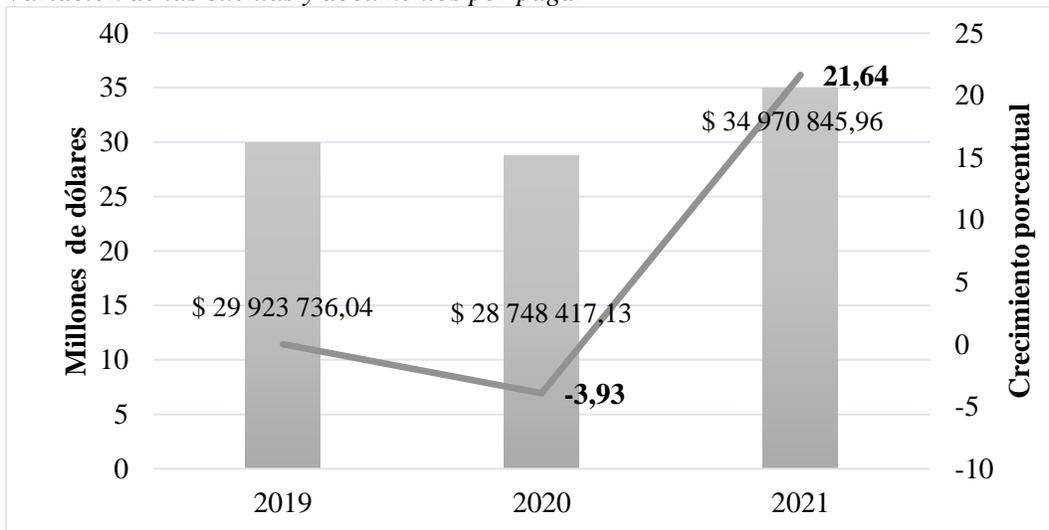


En la Figura 16 se puede observar el financiamiento a través de las instituciones financieras, para el año 2020 incrementó su valor en un 3,94 % con respecto al año anterior consecutivamente en el año 2021 subió en un 3,25 %, lo que evidencia que la crisis sanitaria afecto el volumen de las ventas y por ende a la solvencia que se requerían las empresas comerciales para cubrir las obligaciones contraídas con los acreedores no fue la suficiente y acudieron al refinanciamiento de las deudas y la emisión de nuevas obligaciones financieras, acogiéndose a las medidas dispuestas desde el gobierno central.

La Figura 17 muestra la variación de las cuentas y documentos por pagar.

Figura 17

Variación de las cuentas y documentos por pagar

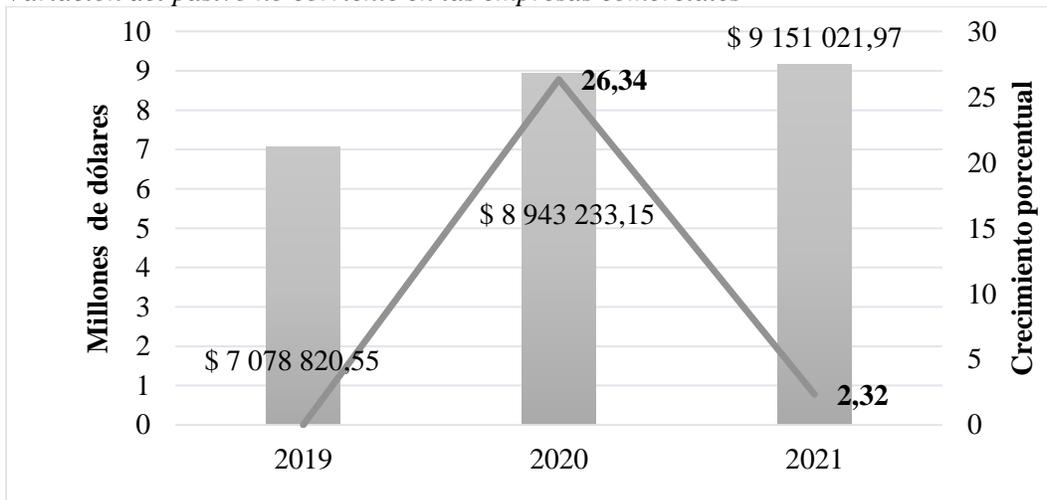


En la Figura 17 se evidencia la variación de las cuentas y documentos por pagar, la cual disminuye en un 3,93 % para el año 2020 y un aumento en un 21,64 % para el año 2021, demostrando que dentro del sector comercial las empresas incrementaron su deuda principalmente con los proveedores, como resultado se infiere que los acreedores desempeñan un rol primordial en el financiamiento, debido a las políticas de pago pactadas con los mismos y que la compra de mercadería es el motor de este sector ya que se caracterizan por la redistribución de los productos, tomando en cuenta que los proveedores es la única cuenta del endeudamiento que no generaría intereses en el lapso de tiempo.

La Figura 18 muestra la variación del pasivo no corriente.

Figura 18

Variación del pasivo no corriente en las empresas comerciales

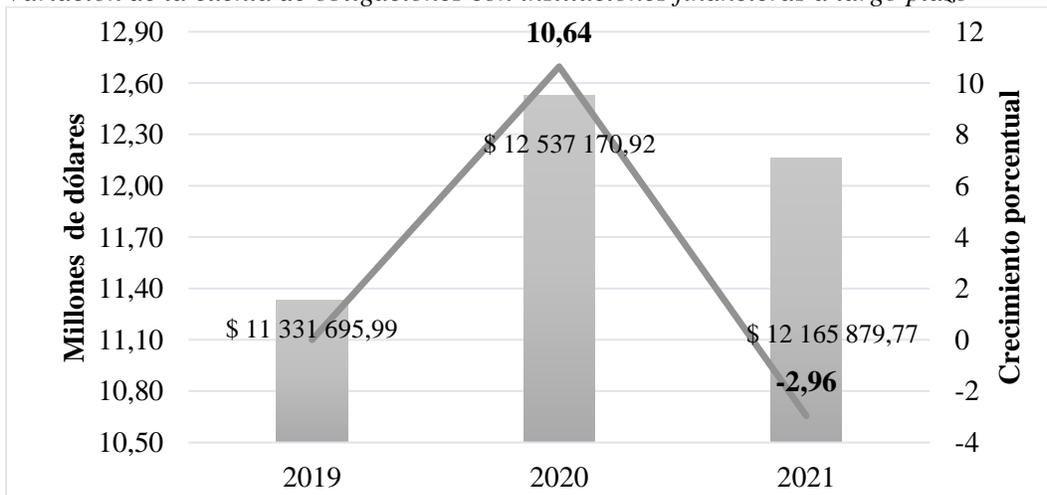


Como se observa en la Figura 18, el crecimiento del pasivo no corriente o también denominado como pasivo fijo, está formado por todas aquellas deudas y obligaciones que tiene una empresa a largo plazo, por ende, para el año 2020 aumento en un 12,30 % debido a que el tiempo que afectaría la pandemia covid-19 era incierto, las empresas tenían que seguir cubriendo sus obligaciones adquiridas principalmente las que eran a corto plazo y para el año 2021 decreció en un 5,81 %; dando que la economía se reactivó nuevamente para este periodo, pudiendo cubrir en un mayor porcentaje la deuda adquirida en los periodos anteriores.

La Figura 19 muestra la variación de las obligaciones financieras a largo plazo.

Figura 19

Variación de la cuenta de obligaciones con instituciones financieras a largo plazo



En la Figura 19 las obligaciones que posee las empresas comerciales con las instituciones financieras al largo plazo han crecido en un 10,64 % por lo tanto acudieron a este tipo de financiamiento mayormente por la rapidez a la hora de ser emitido y así poder para cubrir las obligaciones contraídas en el 2020 recalcando que las ventas no fueron las esperadas en el mismo periodo, para el año 2021 disminuyó un 2,96 %, debido a que pudieron liquidar prestamos pendientes, tomando en cuenta que las deudas a largo plazo implican mayores costos debido a las tasas de interés que poseen las entidades financieras, afectando directamente a las obligaciones adquiridas ya que su valor a pagar será mayor dependiendo del lapso de tiempo para el cual fueron emitidas y teniendo presente que son mayores a un año pero considerando que según los resultados económicos positivos, se las puede cancelar a un tiempo menor que evite mayores costes para las empresas.

6.1.3. Endeudamiento interno y externo dentro del sector comercial

La Tabla 2 muestra la estructura de endeudamiento.

Tabla 2

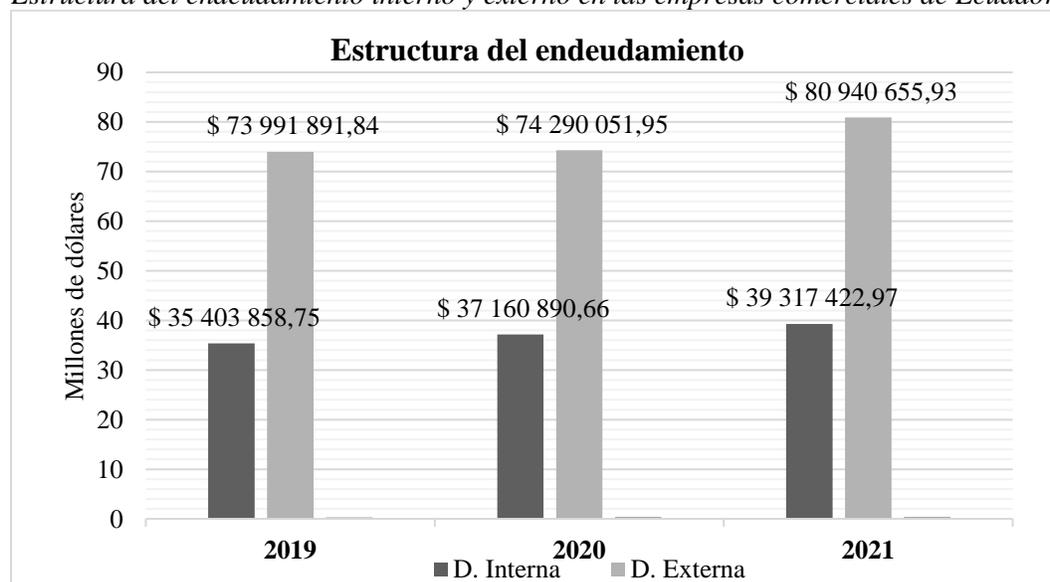
Estructura del endeudamiento en las empresas del sector comercial

	2019	2020	2021
Deuda interna	\$ 35 403 858,75	\$ 37 160 890,66	\$ 39 317 422,97
Deuda externa	\$ 73 991 891,84	\$ 74 290 051,95	\$ 80 940 655,93

La Figura 20 muestra la estructura de endeudamiento interno y externo.

Figura 20

Estructura del endeudamiento interno y externo en las empresas comerciales de Ecuador



La Figura 20 representa la estructura de endeudamiento de las empresas comerciales la cual presenta para el año 2019 en su endeudamiento interno un valor promedio de 35 403 858,75 dólares los cuales representarían el 32 % del total de la estructura financiera el 68 % restante equivale a los 73 991 891,84 dólares conformado así el 100 % de la estructura de deuda que presentan las empresas comerciales, seguidamente para los dos posteriores años presentan valores similares con la diferencia que el endeudamiento interno creció en 1 % el cual se vio afectado de manera positiva por el crecimiento del patrimonio en las empresas.

Como lo mencionan Rivera et al. (2018), la estructura financiera óptima es aquella que logra un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de manera que maximice el precio de la acción de las empresas, en otras palabras, constituye la combinación de financiamiento sea mediante recursos externos que representan los pasivos o recursos internos que en este caso es el capital.

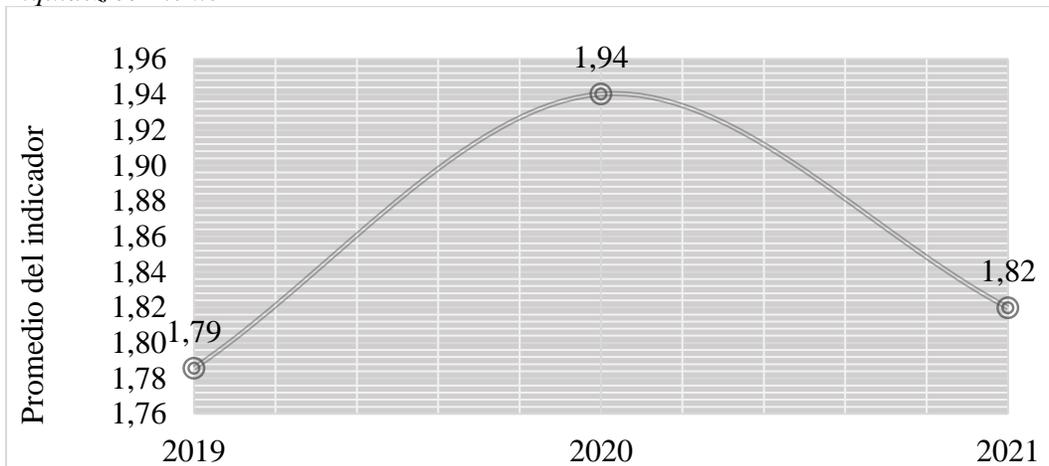
Otros autores optan por la posición de que no existe una estructura financiera óptima debido a que diversos factores influyen sobre esta estructura, tales como lo son: la aversión al riesgo que las empresas tengan, la etapa en la que esta se encuentre, la capacidad de generar recursos monetarios con facilidad, por lo tanto, sería lo ideal en cualquier gestión financiera que pretenda aumentar el valor de la empresa, por medio de una mejor combinación de recursos internos y externos.

6.2. Objetivo 2. Identificar los niveles de liquidez y solvencia en el sector comercial utilizando los indicadores financieros

6.2.1. Indicadores de liquidez

La Figura 21 muestra el indicador de liquidez corriente.

Figura 21
Liquidez corriente

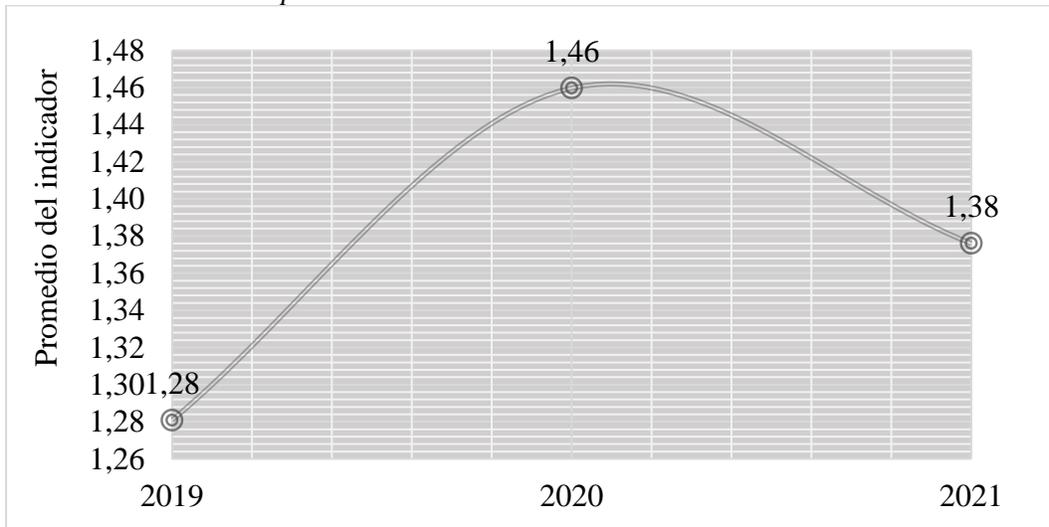


En la Figura 21, se observa el comportamiento del indicador llamado liquidez corriente la cual se obtiene al dividir el activo corriente para el pasivo corriente, esta ratio muestra un valor para el año 2019 de 1,79, para el año 2020 un valor de 1,94 y para el año 2021 de 1,82, al compararlo con el promedio estándar propuesto en las investigaciones de Bustamante (2017) y la de Cañar (2019), que el promedio para las empresas comerciales es \$ 1,5 a \$ 2, se demuestra que esta se encuentra dentro de lo esperado y es favorable para las empresas, ya que se infiere que estas empresas tienen la liquidez suficiente para hacer frente a sus compromisos o deudas a corto plazo. De la misma manera se puede demostrar que los activos corrientes poseen cuentas que superan el tiempo para poderse convertir en liquidez, lo que obliga a los directivos a tomar las estrategias pertinentes para cubrir las obligaciones a corto plazo.

La Figura 22 muestra el indicador de prueba ácida.

Figura 22

Prueba ácida en las empresas comerciales



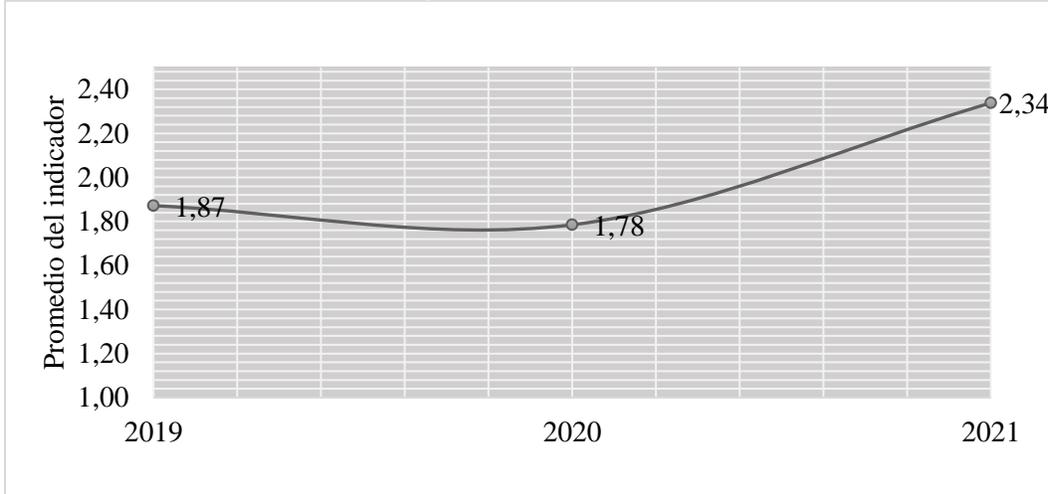
Dentro de la Figura 22 se puede observar el indicador denominado prueba ácida o prueba seca, este posee mayor rigurosidad y se lo calcula con sus activos corrientes menos los inventarios divididos para el pasivo corriente, por lo cual este indicador evalúa la capacidad de cancelar sus deudas sin vender sus inventarios, es así que dentro del año 2019 tiene un valor de \$ 1,28, para el año 2020 de \$ 1,46 y para el año 2021 de \$ 1,38, comparando con el promedio estándar de 0,5 a 1 que nos propone la investigación de Bustamante (2017), se considera al indicador muy satisfactorio, ya que por cada dólar que las empresas deben a corto plazo se cuenta con un \$ 1,38 dólares para hacer frente a estas obligaciones lo que evidencia que no es dependiente de sus inventarios para hacer frente a sus deudas u obligaciones que posee.

6.2.2. Indicadores de solvencia

La Figura 23 muestra el indicador de liquidez corriente.

Figura 23

Endeudamiento del activo en las empresas comerciales

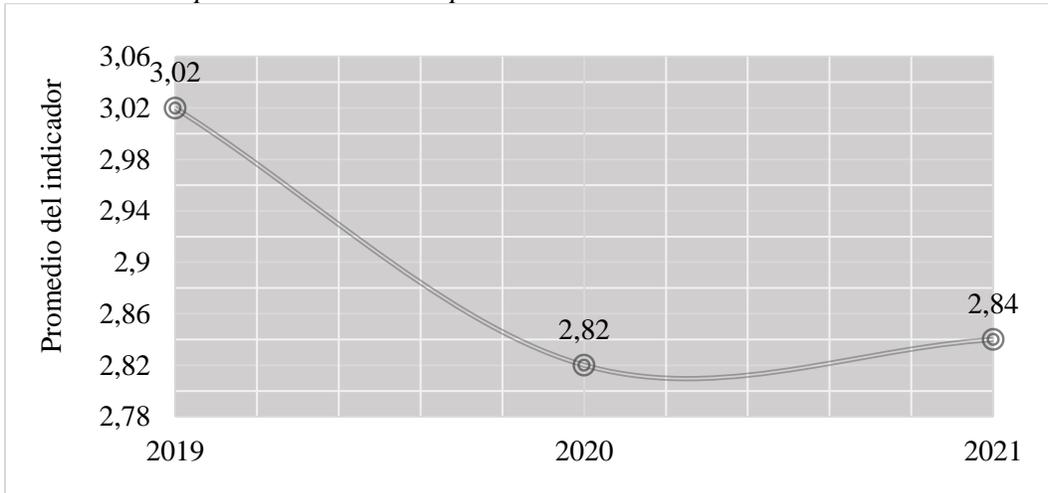


En la Figura 23 del indicador de endeudamiento del activo, se analiza el pasivo total dividido para el activo total el cual presentan valores muy parecidos intrínsecamente de los años analizados, dentro de las ratios estándar para las empresas comerciales lo ideal es un valor menor al 60 % por lo cual evidencia que supera pero no excesivamente el estándar planteado como base, esto demuestra que la relación que mantiene las empresas comerciales con sus deudas es superior, este indicador implicaría que sus activos están financiados con más de la mitad de deuda externa o financiamiento ajeno que para muchos autores estaría dentro de la estructura esperada.

La Figura 24 muestra el indicador de endeudamiento patrimonial.

Figura 24

Endeudamiento patrimonial en las empresas comerciales

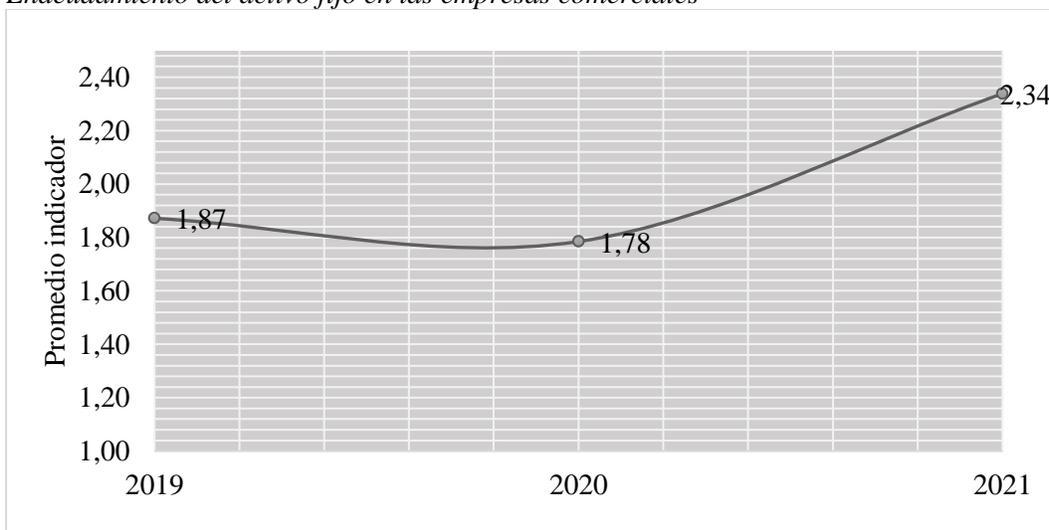


Se expone dentro de la Figura 24 la variación del indicador del endeudamiento patrimonial el cual se obtiene al dividir el pasivo total para el patrimonio, donde se puede observar que en el año 2019 tiene un valor de \$ 3,02, para el año 2020 de \$ 2,82 y para el año 2021 de \$ 2,84 dentro de los estándares planteados el mejor resultado sería que el indicador tuviera un valor menor, debido a que su relación es por cada dólar del patrimonio las empresas mantienen una deuda del doble o triple dentro de los años analizados, por lo cual los acreedores tienen una gran participación en las empresas del sector .

La Figura 25 muestra el indicador de endeudamiento del activo fijo.

Figura 25

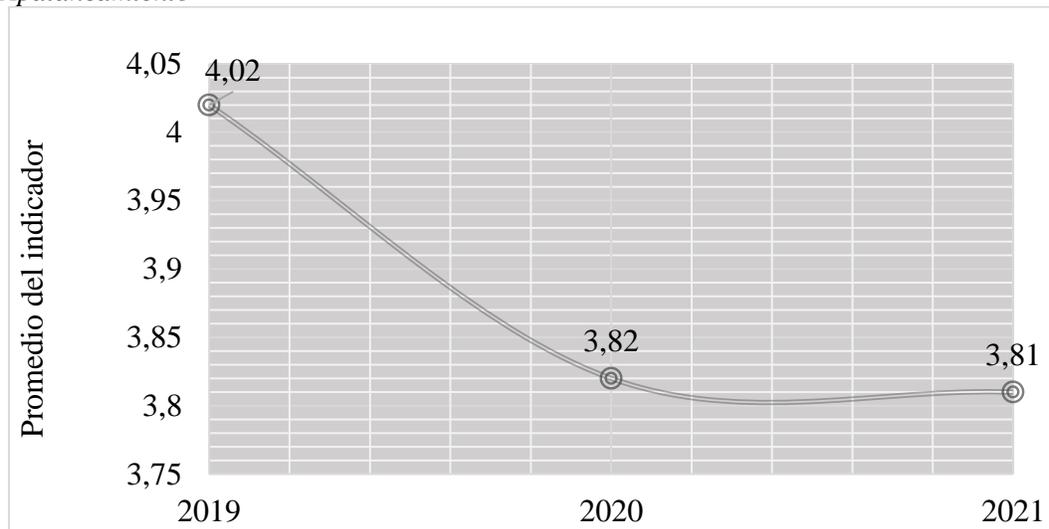
Endeudamiento del activo fijo en las empresas comerciales



Se presenta dentro de la Figura 25 el indicador del endeudamiento del activo fijo el cual se calcula al dividir el patrimonio para la activo no corriente, obteniendo los resultados de \$ 1,87 para el año 2019, para el siguiente año un valor de \$ 1,78 y para el 2021 de \$ 2,34, como lo mencionan otras investigaciones, si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de acudir a préstamos de terceros para cubrir el valor de los activos fijos.

La Figura 26 muestra el apalancamiento.

Figura 26
Apalancamiento



En la Figura 26 se evidencia la relación de los activos totales con el patrimonio a través del indicador de apalancamiento, obteniendo un valor de \$ 4,02 en el año 2019, en el año 2020 de \$ 3,82 y para el año 2021 de \$ 3,81 logrando un promedio de \$ 3,88 para los años analizados, infiriendo que las empresas mantienen deuda de \$ 3,88 veces su patrimonio que implica que los acreedores tienen una mayor participación en las empresas más que los mismos propietarios, consecuentemente si las empresas siguen endeudándose y no mantienen un adecuado manejo de sus pasivos esto será perjudicial y podrá llevar a la pérdida a las empresas.

6.3. Objetivo 3. Correlación entre la liquidez y el financiamiento obtenido por parte de las grandes empresas del sector comercial del Ecuador en los periodos 2019-2021

Dentro del desarrollo de la correlación establecida, el tratamiento de las variables se lo desarrolló por medio de las hojas de cálculo de Excel permitiendo aplicar la fórmula del coeficiente de correlación tal como lo demuestra el coeficiente de Pearson es una prueba que mide la asociación estadística entre dos variables en este caso relacionando los dos indicadores de liquidez con los cuatro indicadores de solvencia respectivamente para obtener así

El coeficiente de correlación puede situarse en un rango de valores de +1 a -1, un valor de 0 indica que no hay asociación entre las dos variables, un valor mayor que 0 indica una asociación positiva. Es decir, a medida que aumenta el valor de una variable, también lo hace el valor de la otra. Un valor menor que 0 indica una asociación negativa; en otras palabras, a medida que aumenta el valor de una variable, el valor de la otra disminuye (Dagnino, 2015).

Para análisis se plantean hipótesis con respecto al coeficiente de correlación ρ .

Hipótesis nula (H_0): $\rho = 0$: La correlación entre las variables es cero

Hipótesis alternativa (H_1): $\rho \neq 0$

Para el contraste se ha considerado un error del 5 %, es decir, un p-valor inferior a 0,05 significa que hay evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula ($\rho = 0$), por tanto, con un 95 % de confianza, se acepta que la relación entre las variables es distinta cero. Un p-valor $> 0,05$ significa que no se rechaza que la relación sea cero, por tanto, con un 95 % de confianza se acepta que la relación entre las variables es estadísticamente cero. Además, Hernández Sampieri (2018) plantea que las correlaciones con valores menores a 0,3 se pueden considerar correlaciones débiles y las correlaciones con valores mayores a 0,6 se consideran relaciones fuertes.

La Tabla 3 muestra la correlación entre los indicadores de liquidez corriente y solvencia.

Tabla 3

Correlación entre los indicadores de liquidez corriente y solvencia

	2019	2020	2021
Liquidez corriente; Endeudamiento del activo	-0,57	-0,46	-0,50
Significatividad (p-valor)	0,00	0,00	0,00
Liquidez corriente; Endeudamiento patrimonial	0,78	-0,02	-0,30
Significatividad (p-valor)	0,00	0,91	0,03
Liquidez corriente; Endeudamiento del activo fijo	-0,33	0,21	0,19
Significatividad (p-valor)	0,02	0,14	0,19
Liquidez corriente; Apalancamiento	0,78	-0,02	-0,28
Significatividad (p-valor)	0,00	0,91	0,04

La liquidez corriente y el endeudamiento del activo muestran una correlación negativa para los tres años analizados, siendo significativas, lo cual indicaría que mientras la liquidez corriente sea el endeudamiento del activo será menor, siendo esto favorable, debido a que la presencia de los acreedores podrá ser en menor porcentaje.

La correlación entre la liquidez corriente y el endeudamiento patrimonial evidencian correlaciones diferentes, para el año 2019 la correlación es positiva fuerte siendo significativa para este año y 2020 es estadísticamente cero, por lo tanto, es no significativa y para el año 2021 es significativa, demostrando que guardan una estrecha relación, debido a que en este periodo el capital de los accionistas se vio incrementado.

La correlación entre la liquidez corriente y el endeudamiento del activo fijo, solo es significativa para el año 2019 el cual muestra una correlación negativa débil y para el año 2020 y 2021 es no significativa.

La liquidez corriente y el apalancamiento demuestran una correlación positiva para el año 2019, para el año 2020 es estadísticamente cero, lo cual indica ser no significativa y para el año 2021 es negativa y significativa teniendo una mayor relación con sus acreedores.

La Tabla 4 muestra la correlación entre la prueba ácida y solvencia.

Tabla 4

Correlación entre los indicadores de Prueba ácida y solvencia

	2019	2020	2021
Prueba ácida; Endeudamiento del activo	0,85	-0,34	-0,46
Significatividad	0,00	0,01	0,00
Prueba ácida; Endeudamiento patrimonial	-0,25	0,09	-0,24
Significatividad	0,08	0,51	0,01
Prueba ácida; Endeudamiento del activo fijo	0,22	0,14	0,18
Significatividad	0,12	0,35	0,21
Prueba ácida; Apalancamiento	-0,25	0,09	-0,22
Significatividad	0,08	0,52	0,12

La correlación existente entre la prueba ácida y el endeudamiento del activo, de evidencia para el año 2019 tiene una correlación positiva fuerte y es significativa y para el año 2020 y 2021 la correlación es negativa débil, siendo significativa, demostrando que las empresas del sector comercial de Ecuador pueden hacer frente a sus obligaciones con los acreedores.

La prueba ácida y el endeudamiento patrimonial señalan que su correlación es negativa débil, pero no significativa, tanto para el año 2019 y 2020 debido a que sus valores son estadísticamente cero, y para el año 2021 es significativa, determinando que el endeudamiento patrimonial (capital), se ve es dependiente de los recursos ajenos.

La prueba ácida, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento para los tres años investigados, demuestran la no existencia de una correlación significativa para la investigación.

7. Discusión

Los resultados de la presente investigación demuestran que la principal fuente de financiamiento de las empresas es por medio del financiamiento de terceros o ajeno, tal y como lo menciona Tello (2017) las empresas dependen mucho del financiamiento ajeno para atender a sus obligaciones inmediatas; Becerra (2017) hace énfasis que el financiamiento óptimo sería el que mantenga una menor tasa de interés de esta manera no afecte la liquidez de las empresas. Comparando con los resultados de la investigación difiere ya que se evidencia que una de las fuentes de financiamiento mayormente usadas es la deuda con instituciones financieras, las cuales poseen una elevada tasa de interés. En cambio, Pinos et al. (2021) optan por una decisión de combinación de deuda, tanto con recursos propios como ajenos, es una decisión difícil, puesto que el alto nivel de deuda puede elevar la probabilidad de quiebra de las empresas; pero, simultáneamente reduce el pago de impuestos debido al ahorro fiscal. Finalmente concluye que el financiamiento con recursos propios es la mejor forma de obtener recursos, es por ello que, mientras más rentable y líquida sea la empresa, menos deuda requiere; sin embargo, dentro de la presente investigación desacuerda ya que se demuestra que las empresas tienen una gran relación con el financiamiento de terceros para que estas funcionen con normalidad. Es necesario considerar que los recursos propios no suelen ser los que poseen el mayor porcentaje en las estructuras financieras ya que, el tener un capital de gran magnitud requiere un largo periodo de ahorro y no suele darse comúnmente este tipo de estructura, a pesar de que es la más recomendada.

Sáenz y Sáenz (2019) sostienen que el uso de los indicadores son de suma importancia ya que se puede detectar dificultades financieras y aplicar correctivos adecuados para resolverlas; Bazán (2018) confirma esta política tomando en consideración que los ratios de liquidez y solvencia sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento, con ello tener un adecuado manejo de sus recursos, obligaciones y otros factores importantes. De la misma manera, Román (2020) menciona que las empresas no consideran que realizar un análisis financiero sea de suma importancia, pero se asumen como una herramienta que ayuda a tomar decisiones adecuadas para el crecimiento, ya que estos sectores se encuentran en constante crecimiento, por lo que es importante estar alertas para tomar decisiones viables y a tiempo. Al compararlo con los resultados encontrados se establece que existe una posición de igualdad, debido a que se evidencia la importancia de los indicadores a la hora de tomar decisiones más acertadas, es necesario conocer cómo se encuentran las empresas por cuanto se las puede analizar e identificar sus factores de

relevancia. Finalmente, para Rivera y Villanueva (2020) determinaron que las empresas presentan problemas de liquidez, lo que significa que dichas empresas tienen problemas de adquisición de efectivo en el corto plazo para cubrir sus necesidades, que en muchos de los casos son por causa de la baja rotación de los inventarios, y del poco acceso a fuentes de financiamiento planificadas; objetando a la investigación antes mencionada, se considera primordial realizar un análisis financiero sin importar el sector o el tamaño al que pertenecen, ya que sirve para conocer la “salud” de las empresas y poder tomar medidas, tal como se lo evidencia en la investigación que permitió conocer cómo se encuentran las empresas analizadas, para que los gerentes, financieros o encargados de estas decisiones pueda tomar las mejores decisiones, para que ayuden a las mismas a seguir posicionadas y ser rentables al corto, mediano y largo plazo.

Dentro de la investigación de Ordoñez (2017), se demuestra que el apalancamiento financiero o solvencia influye en la liquidez de las empresas ya que la existencia de un apalancamiento afecta al generar una liquidez absoluta para que se puedan cumplir con los compromisos pactados, especialmente en lo que se relaciona a la reposición de sus inventarios para hacer frente a las necesidades de sus clientes. Es necesario considerar que las realidades son distintas entre ciudades y regiones, que la facilidad de acceso a ciertas fuentes de financiamiento no es la misma en todas las regiones; es por ello que los resultados de la investigación difieren por cuanto presentan una relación estrecha con el endeudamiento para obtener una mayor liquidez, es decir, que su solvencia está financiada con el capital de los terceros (préstamos), la emisión de acciones todo aquello que represente un compromiso; esta tendencia no es mala solo que requiere un mayor análisis a la hora de tomar decisiones. Finalmente, es necesario mencionar las limitaciones que se presentaron en el desarrollo de la investigación, dado que los resultados son muy generales debido al gran número de empresas existentes en el sector investigado y afectando de manera directa a los resultados la muestra tomada para la investigación; a causa de este factor los resultados hacen referencia a una tendencia dentro de la muestra de las empresas analizadas.

8. Conclusiones

De los resultados obtenidos con respecto al financiamiento de las grandes empresas comerciales de Ecuador, se concluye que:

1. El nivel de endeudamiento de las grandes empresas comerciales en Ecuador, evidencia que el mayor porcentaje de financiamiento es a través de sus acreedores, siendo este el motor para que las empresas puedan seguir creciendo.
2. Dentro de los indicadores analizados por medio de los estados financieros de las empresas comerciales, se concluye que la liquidez de estas empresas es la adecuada, ya que permite que las mismas puedan hacer frente a sus obligaciones al corto plazo y el desarrollo de sus actividades se lleve con normalidad. Por otro lado, los indicadores de solvencia exponen una gran relación o dependencia con su financiamiento externo, siendo este el factor clave para el crecimiento de las mismas.
3. Para la correlación de los indicadores de liquidez y solvencia, se obtuvieron datos interesantes, debido a que muestran una correlación inversa débil, es decir, que las variables crecen en sentido contrario, mientras mayor sea la solvencia de las empresas tendrá una menor liquidez a disponibilidad de las empresas comerciales, con ciertas excepciones en los datos encontrados, debido a factores externos como lo fue la pandemia (Covid-19), que obligaron a las empresas a tomar decisiones que influyeron en los resultados obtenidos. Finalmente se demuestra que la relación que presentan las empresas con el endeudamiento es débil, debido a que al sector comercial presenta mayormente una financiación con dinero ajeno siendo este el que corre un mayor riesgo en las empresas.

9. Recomendaciones

Concluyendo con la investigación del financiamiento de las grandes empresas comerciales de Ecuador, se recomienda que:

1. Para tener un buen resultado en la gestión financiera se recomienda a las empresas contar con buenos asesores, economistas y contadores. Los gerentes financieros deben tomar decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la empresa, para la obtención y aplicación eficiente de recursos financieros, con el fin de mantener las utilidades esperadas y poder continuar con buenos resultados en sus indicadores financieros.
2. A los financieros y contadores de las empresas se les recomienda aplicar herramientas tecnológicas financieras o contables, que permitan conocer la situación económica y contable de la empresa en todo momento, lo que asegura la toma de decisiones oportunas para maximizar sus utilidades; además, es de suma importancia que las universidades que forman profesionales en el ámbito económico, contable o financiero, impartan con énfasis estas temáticas de relevancia, para que los futuros profesionales vayan al campo laboral con un conocimiento más amplio de las herramientas financieras.

10. Bibliografía

- Acrecent.* (13 de diciembre de 2021). Obtenido de Ventajas y desventajas de obtener un préstamo comercial: <https://n9.cl/6ifxy>
- Aguilar, K., y Ninoska, C. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las mypes de la provincia de Huancayo*. [Tesis de grado, Universidad Nacional del Centro de Perú]. Obtenido de <https://n9.cl/4ev5h>
- Bazán, G. E. (2018). *Ratios de liquidez y solvencia como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa transportes Yosely SRL 2016-2019*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Cajamarca]. Obtenido de <https://n9.cl/zenji>
- Becerra, L. (2017). *La gestión financiera y su influencia en la liquidez de las empresas Repsol S.A. en los olivos 2017*. [Tesis de grado, Universidad César Vallejo]. Obtenido de <https://acortar.link/A4YYcP>
- Berenstein, M. (15 de abril de 2019). *Emprendedores news*. Obtenido de <https://n9.cl/m6s4w>
- Bolsa de Valores. (2022). *El Mercado de Valores*. Obtenido de <https://n9.cl/4f7hd>
- Bustamante, A. (2017). *Análisis Financiero de la Empresa Comercial la Casa del Freno de la Ciudad de Loja, Periodo 2014-2015. Propuesta de Mejoramiento*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Loja]. Obtenido de <https://n9.cl/8q3pi>
- Camacho, I., y Villacís, M. (2017). *Análisis y diagnóstico financiero para la propuesta de nuevas vías alternativas de financiamiento de la empresa Viaproyectos S.A.* [Tesis de grado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil]. Obtenido de <https://n9.cl/b3pw0>
- Cámara de Comercio. (26 de marzo de 2021). *Cámara Oviedo*. Obtenido de Solvencia en finanzas: <https://n9.cl/igiof>
- Cañar, J. (2019). *Análisis Financiero en la Empresa Comercial “Jessica Quezada Cía. Ltda.” del Cantón Saraguro, Provincia de Loja. períodos 2015-2016*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Loja]. Obtenido de <https://n9.cl/ij55x>
- Capa, B. L., Ollague, V. J., y Capa, B. X. (3 de Febrero de 2018). Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas bananeras de la provincia de El Oro. 10-12. Obtenido de <https://n9.cl/w2279>
- Ceupe. (2022). *Necesidad del Financiamiento*. Obtenido de <https://n9.cl/qso24>

Chamarro, N., Tarazona, M., y Vega, A. (2017). *Determinacion del financiamiento optimo de capital de trabajo para una mayor liquidez en la microempresa ADM Peru S.A.C. periodo 2016*. [Tesis de grado , Universidad Tecnológica del Perú], Lima. Obtenido de <https://acortar.link/2W8wDE>

Changerben, y Hidalgo. (2017). *La importancia del financiamiento en el sector microempresario*. Guayaquil. Obtenido de <https://n9.cl/4jp0>

Colohua, X. N. (7 de junio de 2015). *Gestiopolis*. Obtenido de Fuentes de financiamiento a largo plazo: <https://n9.cl/9hc2>

Dagnino, J. (2015). Coeficiente de correlacion de Pearson. Obtenido de <https://n9.cl/thmz5>

Equipo Editorial Etecé. (5 de agosto de 2021). *Concepto*. Obtenido de <https://concepto.de/empresa/>

Espinoza. (2018). *Caracterizacion del financiamiento y la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro ferreterias del distrito de tumbes*. [Tesis de grado, Universidad Católica de los Ángeles Chimbote], Tumbes. Obtenido de <https://n9.cl/vqezw>

Espinoza, P., Zurita, A., Loor, M., Plua, D., y Pine, W. (2017). Emisión de obligaciones como instrumento financiero para generar liquidez en las empresas Ecuatorianas. 14. Obtenido de <https://n9.cl/poyux>

Feliu, N. (27 de diciembre de 2021). *nubox*. Obtenido de <https://n9.cl/zuqu8>

Fincowsky, F. E. (2015). *Studocu*. Obtenido de <https://acortar.link/wlwGKk>

Garrido, M. (2009). La liquidez en la empresa: caso práctico del cálculo del intervalo defensivo. *IX*, 149-158. Obtenido de <https://n9.cl/chvhmz>

Grupo HSBC. (31 de diciembre de 2019). *HSBC*. Obtenido de <https://n9.cl/wghcx>

Herrera, Y. (01 de diciembre de 2022). *nubox*. Obtenido de <https://n9.cl/esudq>

Jarrin, M. (2019). *La importancia del financiamiento en proyectos de inversion en las empresas del sector de la construccion*. [Tesis de grado, Universidad Tecnica de Machala]. Obtenido de <https://n9.cl/w17ej>

Jiménez, E. (21 de Septiembre de 2021). *El blog salmon*. Obtenido de <https://n9.cl/1d59>

Llorente, J. (30 de diciembre de 2015). *economipedia*. Obtenido de <https://n9.cl/f8adc>

López, L. (2020). *Educación financiera*. Obtenido de <https://n9.cl/3m9x8>

Maldona, P., Robles, J., y Potes, V. (2020). *The ICCA Consortium*. Obtenido de <https://n9.cl/al6tw>

Merino, A. (14 de mayo de 2021). *Elordenmundial*. Obtenido de <https://n9.cl/6ljbk>

- Montes, d. O. (20 de julio de 2015). *Economipedia*. Obtenido de <https://n9.cl/8swqh>
- Monti, S. (2020). *Estudio de las fuentes de financiamiento utilizadas por las pymes cardobesas*. [Tesis de grado, Universidad Siglo 21], Cordoba. Obtenido de <https://n9.cl/wwdgc>
- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., y Novillo, E. (10 de Agosto de 2017). *Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva*. [Tesis de grado, Universidad Internacional del Ecuador]. Obtenido de <https://n9.cl/fwzar>
- Ordoñez, G. H. (2017). *Apalancamiento financiero y liquidez financiera en las Mypes*. [Tesis de grado, Universidad Nacional José FAustino Sánchez Carrión], Huacho. Obtenido de <https://n9.cl/lseel>
- Orozco, M. (22 de abril de 2016). *el comercio*. Obtenido de <https://n9.cl/rjxzd>
- Pachon, S. (2017). *Herramientas de análisis financieros como instrumento de gestión para la toma de decisiones en las pymes colombianas*. [Tesis de grado, Universidad Militar Nueva Granada], Bogota. Obtenido de <https://n9.cl/mo3we>
- Peña, L. (8 de septiembre de 2020). *Billin*. Obtenido de <https://n9.cl/k7c06>
- Pérez, Á. (2016). *Fuentes de Financiación*. Madrid: ESIC editorial. Recuperado el 31 de 01 de 2021, de <https://n9.cl/t2fox>
- Pérez, V. (2017). La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica. Obtenido de <https://n9.cl/w9pre>
- Pinos, L., Proaño, W., Tonon, L., y Mejia, S. (05 de marzo de 2021). Análisis con datos de panel de los factores determinantes del nivel de endeudamiento de las grandes empresas ecuatorianas del sector manufacturero. Obtenido de <https://n9.cl/h6x3g>
- Rivera, O., y Villanueva, J. (20 de noviembre de 2020). El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las Mypes comercializadoras de la ciudad de Chiclayo. 8. Obtenido de <https://n9.cl/uzlqc>
- Román, P. L. (2020). *Análisis y diseño de un modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad*. [Tesis de grado, Universidad Central del Ecuador], Quito. Obtenido de <https://n9.cl/l2rxi>
- Ruiz, A. E. (1 de agosto de 2021). *Economipedia*. Obtenido de <https://n9.cl/azw04>
- Sáenz, L., y Sáenz, L. (31 de Enero de 2019). Razones financiera de liquidez: un indiador tradicional del estado financiero de las empresas. Obtenido de <https://n9.cl/p5590>

- Sampieri, H. R. (2018). *Metodología de la investigación, la ruta cuantitativa, cualitativa o mixta*. Ciudad de Mexico: Mcgraw-hill interamericana editores, S.A. de C. V. Obtenido de <https://n9.cl/br1sy>
- Sequeira, D. (4 de octubre de 2019). *Linkedin*. Obtenido de <https://n9.cl/ofet7>
- Shneir, J. (13 de Octubre de 2022). *camino financiero*. Obtenido de <https://n9.cl/ls4bvc>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). *Supercias*. Obtenido de <https://acortar.link/nvAFPB>
- Tello, L. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem Sac*. [Tesis de grado, Universidad Autonoma del Perú]. Obtenido de <https://n9.cl/zwd86>
- Vázquez, R. (28 de Febrero de 2016). *economipedia*. Obtenido de <https://n9.cl/62gp4>
- Villalobos, S. M. (2019). *Organizacion comercial de las empresas*. Obtenido de <https://n9.cl/few02>
- Wolfgang, E. (2018). *Quiero un credito*. Trans union México, S.A.,. Obtenido de <https://n9.cl/5fm42>
- Zuñiga, I. (2018). *Aplicación de fondos propios como fuentes de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora Rodema S.A.C*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Piura]. Obtenido de <https://acortar.link/T2fZIE>

11. Anexos

Anexo 1. Datos de las empresas del sector comercial en Ecuador

Nombre	Tipo Compañía	Región	Provincia	Ciudad	Tamaño	Sector	Cant. Empleados
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	MERCADO DE VALORES	3773
NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.R.S.A. S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	6474
DINADEC S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	158
ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	AZUAY	CUENCA	GRANDE	SOCIETARIO	528
LETERAGO DEL ECUADOR S.A	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	486
SUPERDEPORTE S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	MERCADO DE VALORES	1417
CRECOSCOP S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	1228
UNICOMER DE ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	1579
BEBIDAS ARCACONTINENTAL ECUADOR ARCADOR S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	1084
PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	6
FARMAENLACE CIA. LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	MERCADO DE VALORES	4429
VITAPRO ECUADOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	231
SAN MIGUEL INDUSTRIAS ECUADOR SANMINDEC S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	ELOY ALFARO	GRANDE	SOCIETARIO	482
CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	4
COMOHOGAR SA	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	518
ICESA S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	786
PLANTACIONES DE BALSA PLANTABAL SA	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	SAMBORON	GRANDE	SOCIETARIO	736
TERPEL-COMERCIAL ECUADOR CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	112
UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS SA UBESA	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	74
CONAUTO C.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	321
ALESSA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	656

Nombre	Tipo Compañía	Región	Provincia	Ciudad	Tamaño	Sector	Cant. Empleados
MEGALABS-PHARMA S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	113
CORPETROLSA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	TARIFA	GRANDE	SOCIETARIO	122
BAYER S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	93
CENTRIDAGSA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	ELOY ALFARO	MICROEMPR	SOCIETARIO	3
DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR SA	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	221
MABE ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	543
ENI ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	322
TECNOVA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	478
CORPORACION JARRIN HERRERA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	AZUAY	CUENCA	GRANDE	MERCADO D	698
REFERENCECORP S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	4
YANBAL ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	357
NIPRO MEDICAL CORPORATION	SUCURSAL EXTRANJERA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	107
CARTIMEX S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	MERCADO D	205
DURAGAS SA	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	412
SABROSTAR FRUIT COMPANY S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	204
DITECA S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	SAMBORON	GRANDE	MERCADO D	156
LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	SIERRA	PICHINCHA	QUITO	GRANDE	SOCIETARIO	314
UPFIELD ECUADOR CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	35
CONSTRUMERCADO S.A.	ANÓNIMA	COSTA	GUAYAS	GUAYAQUIL	GRANDE	SOCIETARIO	36
PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	SIERRA	PICHINCHA	SANGOLQUÍ	GRANDE	SOCIETARIO	548

Anexo 2. Datos de los estados financieros de las empresas

Empresa 1	Cuenta:	2019,00	2020	2021
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.	Activos	\$ 366.407.740,15	\$ 402.851.640,96	\$ 442.582.485,38
	Inventarios	\$ 123.790.204,23	\$ 134.390.602,85	\$ 119.962.696,35
	Activo corriente	\$ 266.062.997,30	\$ 290.895.472,24	\$ 319.799.503,28
	Activo no corriente	\$ 100.344.742,85	\$ 111.956.168,72	\$ 122.782.982,10
	Pasivo	\$ 297.667.579,96	\$ 323.346.945,79	\$ 348.071.545,82
	Pasivo corriente	\$ 209.538.636,70	\$ 210.987.311,26	\$ 249.721.162,40
	Pasivo no corriente	\$ 88.128.943,26	\$ 112.359.634,53	\$ 98.350.383,42
	Patrimonio	\$ 68.740.160,19	\$ 79.504.695,17	\$ 94.510.939,56
	Capital	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 25.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 18.565.235,13	\$ 34.139.887,13	\$ 31.068.629,58
utilidad neta	\$ 18.565.235,13	\$ 23.157.739,37	\$ 20.522.903,10	

Empresa 2	Cuenta:	2019	2020	2021
NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.R.S.A. S.A.	Activos	\$ 359.480.240,00	\$ 372.882.238,00	\$ 395.271.105,00
	Inventarios	\$ 43.701.486,50	\$ 32.006.518,80	\$ 36.674.806,00
	Activo corriente	\$ 207.880.035,00	\$ 226.834.737,00	\$ 239.736.810,00
	Activo no corriente	\$ 151.600.205,00	\$ 146.047.501,00	\$ 155.534.295,00
	Pasivo	\$ 240.398.792,00	\$ 254.067.394,00	\$ 273.729.216,00
	Pasivo corriente	\$ 110.998.618,00	\$ 106.968.054,00	\$ 119.303.800,00
	Pasivo no corriente	\$ 129.400.174,00	\$ 147.099.340,00	\$ 154.425.416,00
	Patrimonio	\$ 119.081.449,00	\$ 118.814.844,00	\$ 121.541.888,00
	Capital	\$ 31.000.000,00	\$ 31.000.000,00	\$ 31.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ -90.023,66	\$ 3.061.398,52	\$ 6.489.011,87
utilidad neta	\$ -90.023,66	\$ -343.796.681,00	\$ 3.780.335,96	

Empresa 3	Cuenta:	2019	2020	2021
DINADEC S.A.	Activos	\$ 325.740.187,00	\$ 345.190.205,90	\$ 366.349.867,80
	Inventarios	\$ 4.152.493,41	\$ 10.111.018,60	\$ 8.766.508,55
	Activo corriente	\$ 276.454.078,00	\$ 293.387.575,00	\$ 315.645.800,00
	Activo no corriente	\$ 49.286.109,00	\$ 51.802.630,90	\$ 50.704.067,80
	Pasivo	\$ 280.102.265,30	\$ 293.220.020,10	\$ 329.504.988,10
	Pasivo corriente	\$ 266.536.082,00	\$ 241.578.120,00	\$ 314.098.519,00
	Pasivo no corriente	\$ 13.566.183,30	\$ 51.641.900,10	\$ 15.406.469,10
	Patrimonio	\$ 45.637.921,50	\$ 51.970.185,70	\$ 36.844.880,10
	Capital	\$ 24.000.000,00	\$ 24.000.000,00	\$ 24.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 79.853.634,00	\$ 47.032.735,00	\$ 35.576.368,70
utilidad neta	\$ 22.114.202,90	\$ 27.735.420,60	\$ 11.770.781,90	

Empresa 4	Cuenta:	2019	2020	2021
ALMACENES JUAN ELJURICIA LTDA.	Activos	\$ 348.763.010,00	\$ 346.289.666,00	\$ 323.971.993,40
	Inventarios	\$ 72.266.579,00	\$ 59.905.502,10	\$ 57.657.733,50
	Activo corriente	\$ 239.173.672,00	\$ 237.236.434,00	\$ 261.553.689,00
	Activo no corriente	\$ 109.589.338,00	\$ 109.053.232,00	\$ 62.418.304,40
	Pasivo	\$ 319.463.729,90	\$ 317.934.252,70	\$ 293.987.639,00
	Pasivo corriente	\$ 60.472.336,90	\$ 51.713.137,70	\$ 57.510.664,00
	Pasivo no corriente	\$ 258.991.393,00	\$ 266.221.115,00	\$ 236.476.975,00
	Patrimonio	\$ 29.299.279,80	\$ 28.355.413,60	\$ 29.984.354,70
	Capital	\$ 24.165.045,00	\$ 24.165.045,00	\$ 24.165.045,00
	Utilidad del ejercicio	\$ -2.743.799,13	\$ -1.092,09	\$ 4.224.259,45
utilidad neta	\$ -	\$ -73.916.299,00	\$ -91.253.996,00	

Empresa 5	Cuenta:	2019	2020	2021
LETERAGO DEL ECUADOR S.A.	Activos	\$ 241.060.577,00	\$ 253.510.751,40	\$ 282.337.103,00
	Inventarios	\$ 106.639.719,00	\$ 102.734.355,00	\$ 110.636.323,00
	Activo corriente	\$ 222.475.710,00	\$ 236.636.021,00	\$ 273.979.658,00
	Activo no corriente	\$ 18.584.867,00	\$ 16.874.730,40	\$ 8.357.444,85
	Pasivo	\$ 193.353.290,00	\$ 198.509.111,00	\$ 217.315.563,00
	Pasivo corriente	\$ 188.527.169,00	\$ 191.065.750,00	\$ 212.551.900,00
	Pasivo no corriente	\$ 4.826.121,00	\$ 7.443.361,00	\$ 4.763.663,00
	Patrimonio	\$ 47.707.287,60	\$ 55.001.640,30	\$ 65.021.540,30
	Capital	\$ 25.765.223,00	\$ 25.765.223,00	\$ 25.765.223,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 7.387.113,13	\$ 11.640.666,70	\$ 16.910.654,50
utilidad neta	\$ 3.147.858,58	\$ 422.232.242,00	\$ 12.025.946,70	

Empresa 6	Cuenta:	2019	2020	2021
SUPERDEPORTE S.A.	Activos	\$ 215.023.103,66	\$ 217.675.855,83	\$ 226.824.782,15
	Inventarios	\$ 43.557.352,99	\$ 35.371.649,93	\$ 39.770.088,24
	Activo corriente	\$ 120.359.264,86	\$ 97.811.417,03	\$ 95.633.833,35
	Activo no corriente	\$ 94.663.838,80	\$ 119.864.438,80	\$ 131.190.948,80
	Pasivo	\$ 178.157.572,36	\$ 173.008.595,15	\$ 176.924.247,25
	Pasivo corriente	\$ 109.994.975,13	\$ 115.758.577,07	\$ 138.870.262,86
	Pasivo no corriente	\$ 68.162.597,23	\$ 57.250.018,08	\$ 38.053.984,39
	Patrimonio	\$ 36.865.531,30	\$ 44.667.260,68	\$ 49.900.534,90
	Capital	\$ 34.397.865,00	\$ 34.397.865,00	\$ 34.397.865,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 1.570.403,62	\$ -9.550.834,58	\$ 17.278.987,38
utilidad neta	\$ 1.570.403,62	\$ -8.374.585,44	\$ 4.849.376,20	

Empresa 7	Cuenta:	2019	2020	2021
YANBAL ECUADOR S.A.	Activos	\$ 94.146.520,50	\$ 73.308.311,40	\$ 63.963.373,90
	Inventarios	\$ 10.753.754,80	\$ 8.730.615,80	\$ 5.480.896,79
	Activo corriente	\$ 43.513.626,40	\$ 36.767.101,70	\$ 28.784.933,30
	Activo no corriente	\$ 50.632.894,10	\$ 36.541.209,70	\$ 34.908.440,70
	Pasivo	\$ 85.431.069,70	\$ 64.372.831,40	\$ 57.948.290,30
	Pasivo corriente	\$ 42.224.373,00	\$ 38.069.108,50	\$ 31.881.621,30
	Pasivo no corriente	\$ 43.206.696,70	\$ 26.303.722,90	\$ 26.066.669,00
	Patrimonio	\$ 8.715.450,82	\$ 8.935.480,01	\$ 5.745.083,63
	Capital	\$ 2.577.920,00	\$ 2.577.920,00	\$ 2.577.920,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 19.098.582,60	\$ 4.337.535,31	\$ 6.998.930,79
utilidad neta	\$ 8.612.670,80	\$ 429.509,73	\$ 1.566.534,94	

Empresa 8	Cuenta:	2019	2020	2021
CRECOSCOP S.A.	Activos	\$ 215.227.753,80	\$ 185.354.969,00	\$ 214.083.763,00
	Inventarios	\$ 18.325.248,90	\$ 14.996.417,70	\$ 19.044.033,60
	Activo corriente	\$ 158.229.186,00	\$ 143.605.245,00	\$ 167.761.022,00
	Activo no corriente	\$ 56.998.567,80	\$ 41.749.724,10	\$ 46.322.741,30
	Pasivo	\$ 134.666.635,00	\$ 111.070.806,00	\$ 138.843.069,00
	Pasivo corriente	\$ 87.822.649,60	\$ 57.609.260,10	\$ 65.603.491,00
	Pasivo no corriente	\$ 46.843.985,20	\$ 53.461.546,10	\$ 73.239.577,50
	Patrimonio	\$ 80.561.118,90	\$ 74.284.163,20	\$ 75.240.694,80
	Capital	\$ 16.350.000,00	\$ 16.350.000,00	\$ 16.350.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 12.871.420,40	\$ -9.171.272,57	\$ 3.119.646,44
utilidad neta	\$ 7.981.406,24	\$ -	\$ 1.774.004,29	

Empresa 9	Cuenta:	2019	2020	2021
TECNOVA S.A.	Activos	\$ 65.843.991,60	\$ 64.581.697,50	\$ 67.217.324,40
	Inventarios	\$ 5.112.965,70	\$ 4.506.792,08	\$ 7.187.761,50
	Activo corriente	\$ 33.723.537,60	\$ 34.960.849,80	\$ 37.713.297,10
	Activo no corriente	\$ 32.120.454,00	\$ 29.620.847,70	\$ 29.504.027,30
	Pasivo	\$ 29.086.166,90	\$ 28.353.418,90	\$ 30.506.713,50
	Pasivo corriente	\$ 10.271.489,50	\$ 11.231.868,60	\$ 13.982.820,70
	Pasivo no corriente	\$ 18.814.677,00	\$ 17.121.550,30	\$ 16.523.892,80
	Patrimonio	\$ 36.757.824,60	\$ 36.228.278,50	\$ 36.710.610,90
	Capital	\$ 8.950.000,00	\$ 24.000.000,00	\$ 24.300.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 3.888.137,14	\$ 4.261.819,30	\$ 3.890.246,76
utilidad neta	\$ 2.359.621,28	\$ 2.599.584,75	\$ 2.349.071,02	

Empresa 10	Cuenta:	2019	2020	2021
UNICOMER DE ECUADOR S.A.	Activos	\$ 215.561.943,00	\$ 182.480.888,00	\$ 199.141.008,30
	Inventarios	\$ 26.022.674,50	\$ 27.012.494,40	\$ 43.743.951,60
	Activo corriente	\$ 142.034.163,00	\$ 123.937.035,00	\$ 134.827.802,00
	Activo no corriente	\$ 73.527.780,00	\$ 58.543.853,50	\$ 64.313.206,30
	Pasivo	\$ 127.067.894,00	\$ 92.849.945,70	\$ 112.431.080,80
	Pasivo corriente	\$ 66.611.522,10	\$ 45.443.905,50	\$ 62.341.835,60
	Pasivo no corriente	\$ 60.456.371,00	\$ 47.406.040,20	\$ 50.089.245,20
	Patrimonio	\$ 88.494.050,00	\$ 89.630.942,30	\$ 86.709.927,10
	Capital	\$ 13.267.535,00	\$ 13.267.535,00	\$ 13.267.535,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 4.567.234,29	\$ -992.429,38	\$ -1.096.175,76
utilidad neta	\$ 2.673.303,12	\$ -1.121.370,80	\$ -1.597.492,90	

Empresa 11	Cuenta:	2019	2020	2021
DISTRIBUIDOR A IMPORTADOR A DIPOR S.A.	Activos	\$ 74.012.202,00	\$ 64.293.535,20	\$ 72.326.982,40
	Inventarios	\$ 12.143.556,50	\$ 13.341.070,40	\$ 11.423.547,60
	Activo corriente	\$ 49.298.115,00	\$ 40.555.964,00	\$ 48.065.586,00
	Activo no corriente	\$ 24.714.087,00	\$ 23.737.571,10	\$ 24.261.396,40
	Pasivo	\$ 55.912.343,00	\$ 50.884.889,30	\$ 60.700.598,30
	Pasivo corriente	\$ 31.608.145,00	\$ 32.957.603,40	\$ 47.530.198,80
	Pasivo no corriente	\$ 24.304.197,40	\$ 17.927.285,90	\$ 13.170.399,50
	Patrimonio	\$ 18.099.859,30	\$ 13.408.645,90	\$ 11.626.384,00
	Capital	\$ 1.166.237,00	\$ 1.166.237,00	\$ 1.166.237,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 10.961.007,00	\$ -4.473.637,03	\$ -1.685.213,84
utilidad neta	\$ 5.945.886,24	\$ -4.473.637,03	\$ -1.685.213,84	

Empresa 16	Cuenta:	2019	2020	2021
SAN MIGUEL INDUSTRIAS ECUADOR SANMINDEC S.A.	Activos	\$ 144.848.978,39	\$ 127.556.776,00	\$ 160.048.608,00
	Inventarios	\$ 4.753.401,32	\$ 3.016.834,60	\$ 5.935.197,42
	Activo corriente	\$ 70.725.562,76	\$ 56.257.596,10	\$ 92.209.846,40
	Activo no corriente	\$ 74.123.415,63	\$ 71.299.179,50	\$ 67.838.761,70
	Pasivo	\$ 104.902.784,13	\$ 84.533.401,40	\$ 95.033.251,67
	Pasivo corriente	\$ 94.514.824,75	\$ 67.988.742,40	\$ 92.239.779,70
	Pasivo no corriente	\$ 10.387.959,38	\$ 16.544.659,00	\$ 2.793.471,97
	Patrimonio	\$ 39.946.194,26	\$ 39.530.211,80	\$ 65.015.356,40
	Capital	\$ 30.085.279,00	\$ 30.085.279,00	\$ 58.371.812,80
	Utilidad del ejercicio	\$ 9.776.058,87	\$ 4.938.346,29	\$ 9.724.723,30
utilidad neta	\$ 5.727.156,62	\$ -7.385.511,30	\$ 5.835.108,56	

Empresa 12	Cuenta:	2019	2020	2021
BEBIDAS ARCACONTINE NTAL ECUADOR ARCADOR S.A.	Activos	\$ 160.747.417,30	\$ 176.718.833,20	\$ 181.298.670,00
	Inventarios	\$ 8.113.377,29	\$ 7.516.059,29	\$ 7.728.827,55
	Activo corriente	\$ 39.285.034,30	\$ 53.725.298,20	\$ 69.351.545,00
	Activo no corriente	\$ 121.462.383,00	\$ 122.993.535,00	\$ 111.947.125,00
	Pasivo	\$ 62.349.714,50	\$ 64.041.297,90	\$ 57.347.159,40
	Pasivo corriente	\$ 49.898.310,90	\$ 50.756.656,00	\$ 42.898.205,90
	Pasivo no corriente	\$ 12.451.403,60	\$ 13.284.641,90	\$ 14.448.953,50
	Patrimonio	\$ 98.397.702,90	\$ 112.677.535,00	\$ 123.951.510,00
	Capital	\$ 66.957.105,00	\$ 66.957.105,00	\$ 66.957.105,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 35.358.681,00	\$ 23.277.411,70	\$ 27.295.590,00
utilidad neta	\$ 21.913.024,60	\$ 14.198.246,80	\$ 17.019.330,90	

Empresa 17	Cuenta:	2019	2020	2021
CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.	Activos	\$ 114.420.292,26	\$ 122.354.621,40	\$ 78.558.723,70
	Inventarios	\$ 14.942.036,69	\$ 10.679.359,81	\$ 4.412.768,64
	Activo corriente	\$ 76.200.823,82	\$ 72.454.251,40	\$ 57.265.557,60
	Activo no corriente	\$ 38.219.468,44	\$ 49.900.370,00	\$ 21.293.166,10
	Pasivo	\$ 59.952.436,90	\$ 63.893.857,05	\$ 88.245.495,60
	Pasivo corriente	\$ 56.404.916,60	\$ 61.984.163,52	\$ 84.209.204,80
	Pasivo no corriente	\$ 3.547.520,30	\$ 3.909.693,53	\$ 4.166.290,75
	Patrimonio	\$ 54.467.855,36	\$ 56.460.764,35	\$ 47.578.785,80
	Capital	\$ 1.510.000,00	\$ 1.510.000,00	\$ 1.510.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 11.970.712,79	\$ 23.166.897,22	\$ 16.366.372,80
utilidad neta	\$ -	\$ 14.733.914,03	\$ 11.248.719,20	

Empresa 13	Cuenta:	2019	2020	2021
PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	Activos	\$ 134.105.760,10	\$ 147.737.347,00	\$ 176.609.289,00
	Inventarios	\$ 3.236.163,77	\$ 4.534.948,85	\$ 4.254.115,28
	Activo corriente	\$ 36.205.100,10	\$ 44.451.009,30	\$ 62.838.185,60
	Activo no corriente	\$ 97.900.660,00	\$ 103.286.338,00	\$ 113.771.103,00
	Pasivo	\$ 105.599.561,10	\$ 115.222.054,00	\$ 136.849.458,00
	Pasivo corriente	\$ 83.734.620,10	\$ 59.043.644,20	\$ 69.246.295,40
	Pasivo no corriente	\$ 21.864.941,00	\$ 56.178.410,30	\$ 67.603.162,20
	Patrimonio	\$ 28.506.199,00	\$ 32.515.292,90	\$ 39.759.831,00
	Capital	\$ 14.999.200,00	\$ 14.999.200,00	\$ 14.999.200,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 14.002.696,00	\$ 6.805.240,41	\$ 12.116.944,10
utilidad neta	\$ 8.563.480,46	\$ 3.791.561,17	\$ 7.360.886,44	

Empresa 18	Cuenta:	2019	2020	2021
COMOHOGAR SA	Activos	\$ 122.916.307,40	\$ 116.467.633,00	\$ 117.777.514,80
	Inventarios	\$ 34.940.217,00	\$ 29.690.413,70	\$ 27.635.782,80
	Activo corriente	\$ 75.512.576,90	\$ 73.035.598,90	\$ 75.361.000,20
	Activo no corriente	\$ 47.403.730,50	\$ 43.432.034,10	\$ 42.416.514,60
	Pasivo	\$ 30.462.849,60	\$ 25.018.890,90	\$ 26.264.913,10
	Pasivo corriente	\$ 18.854.774,50	\$ 13.107.416,20	\$ 13.573.453,90
	Pasivo no corriente	\$ 11.608.075,20	\$ 11.911.474,70	\$ 12.691.459,20
	Patrimonio	\$ 92.453.457,80	\$ 91.448.742,20	\$ 91.512.601,70
	Capital	\$ 31.000.000,00	\$ 31.000.000,00	\$ 31.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 10.585.159,90	\$ 9.983.521,25	\$ 12.568.023,80
utilidad neta	\$ 6.416.751,89	\$ 6.006.340,88	\$ 7.694.390,81	

Empresa 14	Cuenta:	2019	2020	2021
FARMAENLAC E CIA. LTDA	Activos	\$ 128.552.254,00	\$ 148.432.278,00	\$ 171.026.806,00
	Inventarios	\$ 59.018.199,00	\$ 72.284.545,00	\$ 83.847.048,00
	Activo corriente	\$ 87.646.454,00	\$ 109.663.395,00	\$ 120.793.282,00
	Activo no corriente	\$ 40.905.800,00	\$ 38.768.883,00	\$ 50.233.524,00
	Pasivo	\$ 105.587.989,00	\$ 121.430.244,00	\$ 135.461.251,00
	Pasivo corriente	\$ 84.286.130,00	\$ 101.098.493,00	\$ 107.607.678,00
	Pasivo no corriente	\$ 21.301.859,00	\$ 20.331.751,00	\$ 27.853.573,00
	Patrimonio	\$ 22.964.265,00	\$ 27.002.034,00	\$ 35.565.553,00
	Capital	\$ 8.000.002,00	\$ 8.000.002,00	\$ 8.000.002,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 12.165.105,00	\$ 27.483.305,00	\$ 39.058.775,00
utilidad neta	\$ 12.165.105,00	\$ 16.516.684,00	\$ 26.380.430,00	

Empresa 19	Cuenta:	2019	2020	2021
ICESA S.A.	Activos	\$ 120.766.473,00	\$ 111.593.908,38	\$ 106.910.038,00
	Inventarios	\$ 26.777.810,00	\$ 18.508.759,83	\$ 18.183.167,70
	Activo corriente	\$ 90.753.586,00	\$ 88.168.789,57	\$ 79.871.654,30
	Activo no corriente	\$ 30.012.887,00	\$ 23.425.118,81	\$ 27.038.383,70
	Pasivo	\$ 98.132.901,00	\$ 91.621.331,08	\$ 86.369.986,90
	Pasivo corriente	\$ 68.263.302,00	\$ 64.433.060,63	\$ 62.388.052,00
	Pasivo no corriente	\$ 29.869.599,00	\$ 27.188.270,45	\$ 23.981.934,80
	Patrimonio	\$ 22.633.572,00	\$ 19.972.577,30	\$ 205.40051,3
	Capital	\$ 8.635.822,00	\$ 10.635.822,20	\$ 10.635.822,20
	Utilidad del ejercicio	\$ 83.533,00	\$ -4.736.231,36	\$ 1.026.059,85
utilidad neta	\$ 83.533,00	\$ -	\$ 514.818,54	

Empresa 15	Cuenta:	2019	2020	2021
VITAPRO ECUADOR CIA. LTDA.	Activos	\$ 116.158.766,70	\$ 118.111.203,00	\$ 167.492.063,20
	Inventarios	\$ 10.173.077,30	\$ 12.077.851,80	\$ 14.825.307,00
	Activo corriente	\$ 90.366.922,50	\$ 85.877.072,30	\$ 124.557.473,00
	Activo no corriente	\$ 25.791.844,20	\$ 32.234.130,90	\$ 42.934.590,20
	Pasivo	\$ 91.225.328,80	\$ 74.592.118,60	\$ 145.680.774,81
	Pasivo corriente	\$ 89.767.354,70	\$ 72.790.043,80	\$ 143.247.138,00
	Pasivo no corriente	\$ 1.457.974,04	\$ 1.802.074,79	\$ 2.433.636,81
	Patrimonio	\$ 24.933.437,90	\$ 43.519.084,50	\$ 21.811.288,10
	Capital	\$ 12.500,00	\$ 12.500,00	\$ 12.500,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 39.326.721,80	\$ 29.345.159,80	\$ 35.325.878,30
utilidad neta	\$ 24.828.892,90	\$ 18.443.266,60	\$ 22.103.619,20	

Empresa 20	Cuenta:	2019	2020	2021
PLANTACION ES DE Balsa PLANTABAL SA	Activos	\$ 99.223.314,30	\$ 107.823.422,20	\$ 101.405.012,20
	Inventarios	\$ 2.497.837,21	\$ 1.805.188,04	\$ 951.324,71
	Activo corriente	\$ 22.439.524,80	\$ 30.836.146,90	\$ 22.484.507,20
	Activo no corriente	\$ 76.783.789,60	\$ 76.987.275,30	\$ 78.920.505,00
	Pasivo	\$ 33.947.482,30	\$ 37.761.047,10	\$ 29.394.854,32
	Pasivo corriente	\$ 18.177.029,00	\$ 24.564.764,30	\$ 9.604.999,12
	Pasivo no corriente	\$ 15.770.453,10	\$ 13.196.282,80	\$ 19.789.855,20
	Patrimonio	\$ 65.275.832,00	\$ 70.062.375,10	\$ 72.010.157,80
	Capital	\$ 69.848.815,20	\$ 69.848.815,20	\$ 69.848.815,20
	Utilidad del ejercicio	\$ 5.995.694,19	\$ 8.157.105,30	\$ 4.116.868,12
utilidad neta	\$ 5.165.491,91	\$ 5.220.265,81	\$ 2.560.125,54	

Empresa 21	Cuenta:	2019	2020	2021
TERPEL-COMERCIAL ECUADOR CIA LTDA.	Activos	\$ 45.529.504,10	\$ 73.161.336,20	\$ 97.600.184,30
	Inventarios	\$ 4.077.059,96	\$ 3.939.991,29	\$ 6.529.152,04
	Activo corriente	\$ 21.960.136,40	\$ 33.974.909,70	\$ 56.362.077,50
	Activo no corriente	\$ 23.569.367,70	\$ 39.186.426,50	\$ 41.238.106,80
	Pasivo	\$ 38.700.297,99	\$ 53.765.838,84	\$ 77.258.898,56
	Pasivo corriente	\$ 38.257.719,40	\$ 47.152.833,10	\$ 71.127.703,70
	Pasivo no corriente	\$ 442.578,59	\$ 6.613.005,74	\$ 6.131.194,86
	Patrimonio	\$ 6.829.206,20	\$ 19.395.497,30	\$ 20.341.285,80
	Capital	\$ 442.578,59	\$ 16.256.194,00	\$ 16.256.194,00
	Utilidad del ejercicio	\$ -2.171.272,25	\$ -347.325,69	\$ 1.702.091,07
utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ 875.372,62	

Empresa 26	Cuenta:	2019	2020	2021
EQUAQUIMICA ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.	Activos	\$ 187.321.780,00	\$ 188.942.446,00	\$ 203.409.641,00
	Inventarios	\$ 52.655.990,20	\$ 52.025.117,10	\$ 64.393.854,80
	Activo corriente	\$ 166.410.911,00	\$ 169.376.725,00	\$ 184.704.320,00
	Activo no corriente	\$ 20.910.868,90	\$ 19.565.720,90	\$ 18.705.320,90
	Pasivo	\$ 115.386.545,00	\$ 115.657.960,00	\$ 127.930.332,00
	Pasivo corriente	\$ 83.861.285,00	\$ 83.180.123,90	\$ 96.590.408,00
	Pasivo no corriente	\$ 31.525.260,00	\$ 32.477.835,70	\$ 31.339.924,00
	Patrimonio	\$ 71.935.235,10	\$ 73.284.486,80	\$ 75.479.308,80
	Capital	\$ 20.000.000,00	\$ 20.000.000,00	\$ 20.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 2.495.496,92	\$ 2.077.839,82	\$ 4.060.624,93
utilidad neta	\$ 680.589,74	\$ 974.451,29	\$ 2.004.295,18	

Empresa 22	Cuenta:	2019	2020	2021
UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S SA UBESA	Activos	\$ 62.133.191,10	\$ 60.565.082,30	\$ 89.210.678,70
	Inventarios	\$ 54.847,81	\$ 53.499,92	\$ 87.955,33
	Activo corriente	\$ 40.564.364,20	\$ 40.067.975,50	\$ 60.306.285,90
	Activo no corriente	\$ 21.568.826,90	\$ 20.497.106,80	\$ 28.904.392,80
	Pasivo	\$ 42.998.333,60	\$ 40.109.962,80	\$ 70.203.402,49
	Pasivo corriente	\$ 42.998.333,60	\$ 40.109.962,80	\$ 66.689.162,80
	Pasivo no corriente	\$ -	\$ -	\$ 3.514.239,69
	Patrimonio	\$ 19.134.857,50	\$ 20.455.119,50	\$ 19.007.276,30
	Capital	\$ 20.932.043,20	\$ 20.932.043,20	\$ 20.932.043,20
	Utilidad del ejercicio	\$ 16.041.010,50	\$ 4.969.524,84	\$ 1.468.361,91
utilidad neta	\$ 13.634.858,90	\$ 4.224.096,00	\$ 1.248.107,62	

Empresa 27	Cuenta:	2019	2020	2021
HIVIMAR S.A.	Activos	\$ 48.844.795,83	\$ 50.255.913,66	\$ 52.908.849,69
	Inventarios	\$ 22.647.261,08	\$ 17.560.354,08	\$ 21.141.773,59
	Activo corriente	\$ 40.926.090,07	\$ 42.493.181,50	\$ 44.945.917,13
	Activo no corriente	\$ 7.918.705,76	\$ 7.762.732,16	\$ 7.962.932,56
	Pasivo	\$ 22.939.225,36	\$ 22.035.018,48	\$ 22.843.553,45
	Pasivo corriente	\$ 13.459.962,83	\$ 16.789.131,37	\$ 15.081.745,88
	Pasivo no corriente	\$ 9.479.262,53	\$ 5.245.887,11	\$ 7.761.807,57
	Patrimonio	\$ 25.905.570,47	\$ 28.220.895,18	\$ 30.065.296,24
	Capital	\$ 2.332.010,60	\$ 2.332.010,60	\$ 2.332.010,60
	Utilidad del ejercicio	\$ 3.708.803,51	\$ 2.029.506,43	\$ 3.960.665,33
utilidad neta	\$ 3.708.803,51	\$ 2.029.506,43	\$ 3.960.665,33	

Empresa 23	Cuenta:	2019	2020	2021
CONAUTO C.A.	Activos	\$ 73.715.950,70	\$ 77.273.086,60	\$ 88.038.227,80
	Inventarios	\$ 21.252.115,30	\$ 19.287.836,90	\$ 26.067.420,40
	Activo corriente	\$ 57.451.969,70	\$ 61.792.208,40	\$ 72.847.185,10
	Activo no corriente	\$ 16.263.981,00	\$ 15.480.878,20	\$ 15.191.042,70
	Pasivo	\$ 18.622.679,02	\$ 21.022.292,47	\$ 29.607.167,57
	Pasivo corriente	\$ 11.174.572,30	\$ 14.048.984,70	\$ 21.352.481,00
	Pasivo no corriente	\$ 7.448.106,72	\$ 6.973.307,77	\$ 8.254.686,57
	Patrimonio	\$ 55.093.271,70	\$ 56.250.794,10	\$ 58.431.060,20
	Capital	\$ 5.000.000,00	\$ 5.000.000,00	\$ 5.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 1.208.082,38	\$ 1.642.816,21	\$ 3.757.730,40
utilidad neta	\$ 542.839,99	\$ 873.636,72	\$ 1.949.996,92	

Empresa 28	Cuenta:	2019	2020	2021
CORPETROLSA S.A.	Activos	\$ 43.860.462,60	\$ 44.250.936,60	\$ 77.109.254,60
	Inventarios	\$ 4.580.036,33	\$ 2.214.959,75	\$ 4.904.019,55
	Activo corriente	\$ 23.511.882,60	\$ 24.749.364,90	\$ 50.963.329,00
	Activo no corriente	\$ 20.348.580,00	\$ 19.501.571,70	\$ 26.145.925,70
	Pasivo	\$ 37.543.917,90	\$ 39.592.451,20	\$ 65.385.588,90
	Pasivo corriente	\$ 28.185.545,20	\$ 21.189.723,50	\$ 50.063.236,80
	Pasivo no corriente	\$ 9.358.372,71	\$ 8.402.727,60	\$ 15.320.352,10
	Patrimonio	\$ 6.316.544,69	\$ 4.658.485,42	\$ 11.723.665,70
	Capital	\$ 1.120.000,00	\$ 1.120.000,00	\$ 1.120.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 994.637,42	\$ -2.035.319,44	\$ 12.323.035,00
utilidad neta	\$ 695.350,57	\$ -2.035.319,44	\$ 7.778.970,04	

Empresa 24	Cuenta:	2019	2020	2021
ALESSA S.A.	Activos	\$ 73.563.779,30	\$ 78.690.106,20	\$ 81.552.041,80
	Inventarios	\$ 23.039.049,30	\$ 28.093.300,40	\$ 28.901.610,40
	Activo corriente	\$ 44.508.508,40	\$ 51.509.073,60	\$ 62.315.965,90
	Activo no corriente	\$ 29.055.270,90	\$ 27.181.032,60	\$ 19.236.075,90
	Pasivo	\$ 59.022.661,30	\$ 62.704.516,80	\$ 63.676.061,80
	Pasivo corriente	\$ 22.943.914,90	\$ 32.070.466,50	\$ 22.647.791,10
	Pasivo no corriente	\$ 36.078.746,40	\$ 30.634.050,30	\$ 41.028.270,70
	Patrimonio	\$ 14.541.118,00	\$ 15.985.589,50	\$ 17.875.980,00
	Capital	\$ 4.700.000,00	\$ 4.700.000,00	\$ 4.700.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 4.972.115,25	\$ 4.985.667,91	\$ 4.960.682,74
utilidad neta	\$ 3.583.103,91	\$ 2.900.466,41	\$ 3.121.116,43	

Empresa 29	Cuenta:	2019	2020	2021
CENTRIDAGSA S.A.	Activos	\$ 91.066.224,00	\$ 91.067.300,90	\$ 74.018.769,70
	Inventarios	\$ 47.992.969,60	\$ 47.992.969,60	\$ 48.145.811,40
	Activo corriente	\$ 49.208.117,60	\$ 49.209.194,60	\$ 48.224.231,40
	Activo no corriente	\$ 41.858.106,40	\$ 41.858.106,40	\$ 25.794.538,30
	Pasivo	\$ 39.065.424,00	\$ 39.066.500,90	\$ 30.460.413,90
	Pasivo corriente	\$ 20.632.559,80	\$ 20.632.559,80	\$ 15.730.629,90
	Pasivo no corriente	\$ 18.432.864,20	\$ 18.433.941,20	\$ 14.729.784,00
	Patrimonio	\$ 52.000.800,00	\$ 52.000.800,00	\$ 52.000.800,00
	Capital	\$ 52.000.800,00	\$ 52.000.800,00	\$ 52.000.800,00
	Utilidad del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -
utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	

Empresa 25	Cuenta:	2019	2020	2021
BAYER S.A.	Activos	\$ 77.501.559,50	\$ 78.377.617,26	\$ 74.231.643,09
	Inventarios	\$ 25.275.826,30	\$ 24.680.308,60	\$ 26.208.840,40
	Activo corriente	\$ 67.470.808,90	\$ 69.949.644,90	\$ 65.777.277,60
	Activo no corriente	\$ 10.030.750,60	\$ 8.427.972,36	\$ 8.454.365,49
	Pasivo	\$ 26.326.067,17	\$ 25.468.549,23	\$ 29.016.510,16
	Pasivo corriente	\$ 21.173.341,40	\$ 21.584.269,80	\$ 23.432.374,20
	Pasivo no corriente	\$ 5.152.725,77	\$ 3.884.279,43	\$ 5.584.135,96
	Patrimonio	\$ 51.175.492,20	\$ 52.909.068,10	\$ 45.215.133,00
	Capital	\$ 9.819.836,40	\$ 9.819.836,40	\$ 9.819.836,40
	Utilidad del ejercicio	\$ 6.556.967,59	\$ 4.818.053,72	\$ 4.596.889,81
utilidad neta	\$ 3.965.956,30	\$ 2.636.880,36	\$ 2.732.526,37	

Empresa 30	Cuenta:	2019	2020	2021
MABE ECUADOR S.A.	Activos	\$ 62.436.754,10	\$ 76.864.443,80	\$ 71.060.434,00
	Inventarios	\$ 7.048.045,66	\$ 4.966.780,48	\$ 8.526.270,47
	Activo corriente	\$ 51.447.975,80	\$ 67.079.818,70	\$ 62.867.645,20
	Activo no corriente	\$ 10.988.778,20	\$ 9.784.623,02	\$ 8.192.788,81
	Pasivo	\$ 24.697.070,30	\$ 40.216.950,80	\$ 28.982.298,60
	Pasivo corriente	\$ 16.303.512,40	\$ 32.409.785,60	\$ 21.045.728,90
	Pasivo no corriente	\$ 8.393.557,94	\$ 7.807.165,21	\$ 7.936.569,74
	Patrimonio	\$ 37.739.683,70	\$ 36.647.493,00	\$ 42.078.135,30
	Capital	\$ 26.022.721,00	\$ 26.022.721,00	\$ 26.022.721,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 2.165.489,86	\$ 2.995.417,87	\$ 11.070.769,20
utilidad neta	\$ 1.047.865,43	\$ 732.653,61	\$ 7.400.470,40	

Empresa 31	Cuenta:	2019	2020	2021
ENI ECUADOR S.A.	Activos	\$ 42.327.444,90	\$ 51.658.441,40	\$ 67.308.398,40
	Inventarios	\$ 10.283.241,90	\$ 14.175.842,20	\$ 12.123.893,20
	Activo corriente	\$ 23.090.379,40	\$ 32.455.975,40	\$ 48.076.331,10
	Activo no corriente	\$ 19.237.065,50	\$ 19.202.466,00	\$ 19.232.067,30
	Pasivo	\$ 16.917.862,70	\$ 18.074.010,60	\$ 18.221.310,60
	Pasivo corriente	\$ 13.408.493,30	\$ 15.121.212,50	\$ 14.746.657,60
	Pasivo no corriente	\$ 3.509.369,40	\$ 2.952.798,14	\$ 3.474.653,03
	Patrimonio	\$ 25.409.582,30	\$ 33.584.430,80	\$ 49.087.087,80
	Capital	\$ 103.142,08	\$ 103.142,08	\$ 103.142,08
	Utilidad del ejercicio	\$ 18.217.596,70	\$ 13.984.606,40	\$ 23.718.662,70
	utilidad neta	\$ 11.719.856,30	\$ -61.405.720,00	\$ 15.567.114,10

Empresa 36	Cuenta:	2019	2020	2021
DURAGAS S.A.	Activos	\$ 58.649.936,50	\$ 51.485.077,50	\$ 59.964.161,90
	Inventarios	\$ 919.690,57	\$ 905.319,21	\$ 1.242.902,80
	Activo corriente	\$ 34.870.706,80	\$ 19.576.436,20	\$ 24.675.302,80
	Activo no corriente	\$ 23.779.229,60	\$ 31.908.641,20	\$ 35.288.859,10
	Pasivo	\$ 22.405.063,40	\$ 29.625.163,00	\$ 36.795.649,50
	Pasivo corriente	\$ 8.591.037,81	\$ 8.050.486,51	\$ 9.118.866,10
	Pasivo no corriente	\$ 13.814.025,60	\$ 21.574.676,50	\$ 27.676.783,40
	Patrimonio	\$ 36.244.873,10	\$ 21.859.914,50	\$ 23.168.512,40
	Capital	\$ 20.277.543,00	\$ 13.875.859,00	\$ 13.875.859,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 12.114.732,40	\$ 9.851.860,09	\$ 11.353.543,50
	utilidad neta	\$ 7.765.359,56	\$ 6.493.322,60	\$ 7.663.989,50

Empresa 32	Cuenta:	2019	2020	2021
CORPORACION JARRIN HERRERA CIA. LTDA.	Activos	\$ 80.224.436,15	\$ 63.763.628,96	\$ 66.763.275,70
	Inventarios	\$ 5.700.886,37	\$ 4.115.112,04	\$ 6.675.121,61
	Activo corriente	\$ 65.100.567,13	\$ 48.892.574,16	\$ 52.012.100,30
	Activo no corriente	\$ 15.123.869,02	\$ 14.871.054,80	\$ 14.751.175,40
	Pasivo	\$ 61.346.634,01	\$ 50.631.406,43	\$ 53.480.658,98
	Pasivo corriente	\$ 46.827.852,94	\$ 40.085.302,11	\$ 39.080.074,53
	Pasivo no corriente	\$ 14.518.781,07	\$ 10.546.104,32	\$ 14.400.584,45
	Patrimonio	\$ 18.877.802,14	\$ 13.132.222,53	\$ 13.282.616,72
	Capital	\$ 11.061.750,00	\$ 11.061.750,00	\$ 11.061.750,00
	Utilidad del ejercicio	\$ -502.077,89	\$ -5.742.582,29	\$ 156.415,94
	utilidad neta	\$ -502.077,89	\$ -5.742.582,29	\$ 156.415,94

Empresa 37	Cuenta:	2019	2020	2021
SABROSTAR FRUIT COMPANY S.A.	Activos	\$ 46.375.911,30	\$ 56.889.157,70	\$ 58.733.636,30
	Inventarios	\$ 1.310.954,10	\$ 840.708,57	\$ 1.049.589,18
	Activo corriente	\$ 44.294.895,40	\$ 49.773.680,80	\$ 56.630.109,20
	Activo no corriente	\$ 2.081.015,88	\$ 7.115.476,91	\$ 2.103.527,16
	Pasivo	\$ 43.673.854,90	\$ 53.051.122,70	\$ 53.565.623,30
	Pasivo corriente	\$ 43.180.416,70	\$ 11.603.721,90	\$ 52.548.867,70
	Pasivo no corriente	\$ 493.438,22	\$ 41.447.400,80	\$ 1.016.755,61
	Patrimonio	\$ 2.702.056,32	\$ 3.838.035,05	\$ 5.168.013,02
	Capital	\$ 1.687.672,00	\$ 1.687.672,00	\$ 1.687.672,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 2.903.158,21	\$ 2.509.566,29	\$ 1.783.238,49
	utilidad neta	\$ 2.378.421,36	\$ 2.068.705,79	\$ 1.495.196,85

Empresa 33	Cuenta:	2019	2020	2021
REFERENCE CORP S. A.	Activos	\$ 68.906.055,50	\$ 69.816.879,60	\$ 64.751.099,80
	Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -
	Activo corriente	\$ 1.990.044,23	\$ 2.916.327,40	\$ 2.497.500,35
	Activo no corriente	\$ 66.916.011,20	\$ 66.900.552,20	\$ 62.253.599,50
	Pasivo	\$ 13.293.191,50	\$ 10.757.036,10	\$ 19.152.765,81
	Pasivo corriente	\$ 1.312.690,92	\$ 602.521,06	\$ 2.326.033,61
	Pasivo no corriente	\$ 11.980.500,60	\$ 10.154.515,00	\$ 16.826.732,20
	Patrimonio	\$ 55.612.863,90	\$ 59.059.843,50	\$ 45.598.334,00
	Capital	\$ 508.997,00	\$ 508.997,00	\$ 508.997,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 11.850.140,20	\$ 9.486.991,67	\$ 7.111.432,16
	utilidad neta	\$ 10.153.519,00	\$ 8.386.971,22	\$ 5.819.482,18

Empresa 38	Cuenta:	2019	2020	2021
DITECA S.A.	Activos	\$ 55.517.711,40	\$ 61.029.323,56	\$ 58.565.906,54
	Inventarios	\$ 12.926.150,20	\$ 14.164.278,49	\$ 14.380.379,02
	Activo corriente	\$ 49.701.456,80	\$ 54.885.809,53	\$ 50.154.551,06
	Activo no corriente	\$ 5.816.254,67	\$ 6.143.514,03	\$ 8.411.355,48
	Pasivo	\$ 34.197.787,00	\$ 39.883.014,59	\$ 37.705.684,64
	Pasivo corriente	\$ 30.471.037,50	\$ 34.172.230,83	\$ 30.752.968,81
	Pasivo no corriente	\$ 3.726.749,48	\$ 5.710.783,76	\$ 6.952.715,83
	Patrimonio	\$ 21.319.924,50	\$ 21.146.308,97	\$ 20.860.221,90
	Capital	\$ 6.125.000,00	\$ 6.125.000,00	\$ 6.125.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 1.077.545,60	\$ 1.251.211,79	\$ 1.105.637,19
	utilidad neta	\$ 664.993,65	\$ 1.251.211,79	\$ 1.105.637,19

Empresa 34	Cuenta:	2019	2020	2021
NIPRO MEDICAL CORPORATION	Activos	\$ 52.217.251,90	\$ 55.398.687,60	\$ 61.911.446,80
	Inventarios	\$ 4.738.805,90	\$ 6.278.163,93	\$ 5.609.112,19
	Activo corriente	\$ 42.275.991,80	\$ 44.746.464,20	\$ 47.067.904,30
	Activo no corriente	\$ 9.941.260,14	\$ 10.652.223,50	\$ 14.843.542,50
	Pasivo	\$ 38.935.621,20	\$ 46.084.779,40	\$ 50.645.378,10
	Pasivo corriente	\$ 37.751.972,20	\$ 45.435.542,00	\$ 48.445.828,50
	Pasivo no corriente	\$ 1.183.648,97	\$ 649.237,37	\$ 2.199.549,65
	Patrimonio	\$ 13.281.630,70	\$ 9.313.908,24	\$ 11.266.068,70
	Capital	\$ 30.000,00	\$ 30.000,00	\$ 30.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 719.553,22	\$ -	\$ 954.415,79
	utilidad neta	\$ 23.564,32	\$ -	\$ 452.161,11

Empresa 39	Cuenta:	2019	2020	2021
LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.	Activos	\$ 28.081.150,20	\$ 29.634.242,80	\$ 57.061.996,30
	Inventarios	\$ 6.039.056,95	\$ 7.393.399,19	\$ 9.583.571,46
	Activo corriente	\$ 25.636.623,90	\$ 27.531.725,80	\$ 54.759.000,90
	Activo no corriente	\$ 2.444.526,29	\$ 2.102.516,94	\$ 2.302.995,40
	Pasivo	\$ 15.966.532,80	\$ 16.340.220,30	\$ 27.040.037,50
	Pasivo corriente	\$ 11.443.003,30	\$ 11.911.286,20	\$ 21.822.493,90
	Pasivo no corriente	\$ 4.523.529,55	\$ 4.428.934,07	\$ 5.217.543,65
	Patrimonio	\$ 12.114.617,40	\$ 13.294.022,50	\$ 30.021.958,80
	Capital	\$ 600.200,00	\$ 600.200,00	\$ 600.200,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 16.865.108,00	\$ 19.522.583,30	\$ 26.536.410,70
	utilidad neta	\$ 10.507.600,50	\$ 12.009.149,40	\$ 16.346.305,20

Empresa 35	Cuenta:	2019	2020	2021
CARTIMEX S.A.	Activos	\$ 48.580.726,40	\$ 46.337.388,69	\$ 61.459.272,60
	Inventarios	\$ 13.388.375,89	\$ 10.305.789,29	\$ 13.494.238,02
	Activo corriente	\$ 43.140.787,99	\$ 39.836.185,73	\$ 46.489.717,44
	Activo no corriente	\$ 5.439.938,41	\$ 6.501.202,96	\$ 14.969.555,16
	Pasivo	\$ 41.159.916,45	\$ 36.829.441,58	\$ 42.550.998,28
	Pasivo corriente	\$ 38.564.876,06	\$ 35.567.479,69	\$ 39.767.588,87
	Pasivo no corriente	\$ 2.595.040,39	\$ 1.261.961,89	\$ 2.783.409,41
	Patrimonio	\$ 7.420.809,95	\$ 9.507.947,11	\$ 18.908.274,32
	Capital	\$ 3.894.255,00	\$ 3.894.255,00	\$ 3.894.255,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 360.202,82	\$ 448.777,84	\$ 530.943,93
	utilidad neta	\$ 360.202,82	\$ 448.777,84	\$ 530.943,93

Empresa 40	Cuenta:	2019	2020	2021
UPFIELD ECUADOR CIA.LTDA.	Activos	\$ 63.191.599,70	\$ 57.045.218,90	\$ 56.441.900,10
	Inventarios	\$ -	\$ 927.156,34	\$ 805.554,82
	Activo corriente	\$ 17.843.176,50	\$ 13.300.813,80	\$ 10.322.544,00
	Activo no corriente	\$ 45.348.423,20	\$ 43.744.405,20	\$ 46.119.356,10
	Pasivo	\$ 47.743.875,10	\$ 45.261.186,90	\$ 46.331.997,50
	Pasivo corriente	\$ 11.945.743,10	\$ 6.873.696,15	\$ 5.983.567,77
	Pasivo no corriente	\$ 35.798.132,00	\$ 38.387.490,70	\$ 40.348.429,80
	Patrimonio	\$ 15.447.724,70	\$ 11.784.032,10	\$ 10.109.902,60
	Capital	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 2.506.235,01	\$ -1.884.420,84	\$ -248.188,80
	utilidad neta	\$ 1.806.622,67	\$ -3.352.837,70	\$ -1.175.201,60

Empresa 41	Cuenta:	2019	2020	2021
CONSTRUM ERCADO S.A.	Activos	\$ 66.236.778,90	\$ 58.098.530,60	\$ 55.832.320,90
	Inventarios	\$ 39.668,91	\$ 27.648,58	\$ 40.279,53
	Activo corriente	\$ 62.970.333,60	\$ 54.104.449,10	\$ 54.024.340,10
	Activo no corriente	\$ 3.266.445,30	\$ 3.994.081,43	\$ 1.807.980,79
	Pasivo	\$ 36.890.240,00	\$ 31.807.130,60	\$ 30.029.926,00
	Pasivo corriente	\$ 36.301.832,30	\$ 31.369.994,20	\$ 29.749.892,20
	Pasivo no corriente	\$ 588.407,64	\$ 437.136,36	\$ 280.033,78
	Patrimonio	\$ 29.346.539,00	\$ 26.291.400,00	\$ 25.802.394,90
	Capital	\$ 225.080,00	\$ 225.080,00	\$ 225.080,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 34.578.756,70	\$ 29.986.601,60	\$ 30.927.226,30
utilidad neta	\$ 21.887.146,50	\$ -11.006.807,00	\$ -12.736.697,00	

Empresa 46	Cuenta:	2019	2020	2021
RUFORCORP S.A.	Activos	\$ 20.769.415,30	\$ 27.650.396,50	\$ 49.832.596,40
	Inventarios	\$ 4.159,91	\$ 35.470,60	\$ 522.057,19
	Activo corriente	\$ 1.607.762,69	\$ 5.095.753,52	\$ 6.660.006,97
	Activo no corriente	\$ 19.161.652,60	\$ 22.554.643,00	\$ 43.172.589,50
	Pasivo	\$ 10.584.882,50	\$ 9.481.456,18	\$ 32.845.773,30
	Pasivo corriente	\$ 732.189,09	\$ 9.258.284,24	\$ 3.131.829,73
	Pasivo no corriente	\$ 9.852.693,44	\$ 223.171,94	\$ 29.713.943,60
	Patrimonio	\$ 10.184.532,80	\$ 18.168.940,30	\$ 16.986.823,10
	Capital	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 196.017,43	\$ -424.133,89	\$ 454.740,11
utilidad neta	\$ 164.830,62	\$ -424.133,89	\$ 408.110,55	

Empresa 42	Cuenta:	2019	2020	2021
PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.	Activos	\$ 54.388.964,20	\$ 55.785.106,00	\$ 55.831.787,70
	Inventarios	\$ 1.045.023,55	\$ 644.195,70	\$ 1.057.186,56
	Activo corriente	\$ 15.683.189,50	\$ 16.460.174,00	\$ 17.557.391,50
	Activo no corriente	\$ 38.705.774,70	\$ 39.324.932,10	\$ 38.274.396,20
	Pasivo	\$ 17.994.409,00	\$ 15.275.796,30	\$ 18.310.424,60
	Pasivo corriente	\$ 14.489.572,80	\$ 11.406.181,60	\$ 13.903.800,90
	Pasivo no corriente	\$ 3.504.836,19	\$ 3.869.614,76	\$ 4.406.623,69
	Patrimonio	\$ 36.394.555,20	\$ 40.509.309,70	\$ 37.521.363,10
	Capital	\$ 5.683.296,00	\$ 5.683.296,00	\$ 5.683.296,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 7.034.596,43	\$ 5.951.917,34	\$ 8.622.071,31
utilidad neta	\$ 4.249.476,30	\$ -26.967.844,00	\$ -33.144.602,00	

Empresa 47	Cuenta:	2019	2020	2021
PFIZER CIA. LTDA.	Activos	\$ 33.548.597,20	\$ 36.076.624,60	\$ 49.500.452,70
	Inventarios	\$ 15.980.067,40	\$ 9.317.790,96	\$ 14.416.661,50
	Activo corriente	\$ 31.243.119,30	\$ 31.922.221,40	\$ 45.249.047,00
	Activo no corriente	\$ 2.305.477,90	\$ 4.154.403,11	\$ 4.251.405,75
	Pasivo	\$ 14.424.942,60	\$ 16.519.543,20	\$ 25.372.654,90
	Pasivo corriente	\$ 12.563.308,10	\$ 12.271.314,90	\$ 22.377.476,50
	Pasivo no corriente	\$ 1.861.634,58	\$ 4.248.228,27	\$ 2.995.178,38
	Patrimonio	\$ 19.123.654,60	\$ 19.557.081,40	\$ 24.127.797,90
	Capital	\$ 10.655.184,00	\$ 10.655.184,00	\$ 10.655.184,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 1.825.804,34	\$ 1.520.059,96	\$ 8.470.078,52
utilidad neta	\$ 2.206.896,07	\$ 946.399,22	\$ 4.380.247,02	

Empresa 43	Cuenta:	2019	2020	2021
SIMED S.A.	Activos	\$ 58.626.540,29	\$ 57.899.884,06	\$ 53.340.863,12
	Inventarios	\$ 10.992.461,47	\$ 9.792.441,33	\$ 9.890.936,42
	Activo corriente	\$ 36.966.245,96	\$ 37.099.352,51	\$ 34.006.057,69
	Activo no corriente	\$ 21.660.294,33	\$ 20.800.531,55	\$ 19.334.805,43
	Pasivo	\$ 37.924.797,19	\$ 36.939.076,50	\$ 31.256.020,69
	Pasivo corriente	\$ 28.212.807,97	\$ 20.928.754,34	\$ 22.552.748,53
	Pasivo no corriente	\$ 9.711.989,22	\$ 16.010.322,16	\$ 8.703.272,16
	Patrimonio	\$ 20.701.743,10	\$ 20.960.807,56	\$ 22.084.842,43
	Capital	\$ 4.500.000,00	\$ 4.500.000,00	\$ 4.500.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 5.601.405,73	\$ 3.940.146,48	\$ 5.817.302,60
utilidad neta	\$ 5.601.405,73	\$ 3.940.146,48	\$ 5.817.302,60	

Empresa 48	Cuenta:	2019	2020	2021
HUAWEI TECNOLOGI ES CO. LTD.	Activos	\$ 84.425.265,90	\$ 85.257.896,10	\$ 48.739.615,90
	Inventarios	\$ 10.254.080,20	\$ 7.894.326,33	\$ 2.328.610,08
	Activo corriente	\$ 81.476.908,30	\$ 81.965.772,10	\$ 47.032.106,70
	Activo no corriente	\$ 2.948.357,60	\$ 3.292.124,00	\$ 1.707.509,20
	Pasivo	\$ 76.732.403,00	\$ 73.035.334,80	\$ 36.030.414,60
	Pasivo corriente	\$ 75.815.286,20	\$ 71.950.412,90	\$ 35.178.520,40
	Pasivo no corriente	\$ 917.116,72	\$ 1.084.921,90	\$ 851.894,23
	Patrimonio	\$ 7.692.862,96	\$ 12.222.561,30	\$ 12.709.201,30
	Capital	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 4.533.890,62	\$ 4.363.539,94	\$ 2.918.081,38
utilidad neta	\$ -	\$ -79.489.301,00	\$ 1.404.217,94	

Empresa 44	Cuenta:	2019	2020	2021
AGROINDUS TRIAS DAJAHU S.A.	Activos	\$ 60.027.148,04	\$ 83.237.253,87	\$ 52.895.957,09
	Inventarios	\$ 15.624.138,07	\$ 14.232.974,61	\$ 52.764,63
	Activo corriente	\$ 22.178.517,00	\$ 34.661.784,30	\$ 2.955.940,77
	Activo no corriente	\$ 37.848.631,04	\$ 48.575.469,57	\$ 49.940.016,32
	Pasivo	\$ 42.958.479,98	\$ 65.450.913,45	\$ 11.792.817,69
	Pasivo corriente	\$ 23.245.679,43	\$ 29.163.832,10	\$ 2.072.059,58
	Pasivo no corriente	\$ 19.712.800,55	\$ 36.287.081,35	\$ 9.720.758,11
	Patrimonio	\$ 17.068.668,06	\$ 17.786.340,42	\$ 41.103.139,40
	Capital	\$ 5.715.000,00	\$ 5.715.000,00	\$ 5.715.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 516.834,32	\$ 717.672,36	\$ -1.933.380,42
utilidad neta	\$ 516.834,32	\$ 717.672,36	\$ -1.933.380,42	

Empresa 49	Cuenta:	2019	2020	2021
ASERTIA COMERCIAL S.A.	Activos	\$ 36.275.911,00	\$ 38.615.551,50	\$ 47.570.737,20
	Inventarios	\$ 15.167.067,70	\$ 13.521.844,90	\$ 18.446.823,00
	Activo corriente	\$ 29.995.407,00	\$ 30.829.363,60	\$ 34.311.554,60
	Activo no corriente	\$ 6.280.503,28	\$ 7.786.187,97	\$ 13.259.182,60
	Pasivo	\$ 25.151.004,00	\$ 28.517.465,10	\$ 38.597.551,80
	Pasivo corriente	\$ 21.685.188,30	\$ 22.070.632,80	\$ 34.267.313,80
	Pasivo no corriente	\$ 3.465.815,69	\$ 6.446.832,35	\$ 4.330.238,06
	Patrimonio	\$ 11.124.907,20	\$ 10.098.086,40	\$ 8.973.185,40
	Capital	\$ 4.580.000,00	\$ 4.580.000,00	\$ 7.289.060,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 809.681,80	\$ 2.096.670,73	\$ 25.861,27
utilidad neta	\$ 950.500,93	\$ 1.127.843,94	\$ -248.823,27	

Empresa 45	Cuenta:	2019	2020	2021
INTCOMEX DEL ECUADOR S.A.	Activos	\$ 34.532.483,60	\$ 37.496.938,90	\$ 51.966.319,30
	Inventarios	\$ 12.752.071,00	\$ 11.219.063,40	\$ 19.186.507,30
	Activo corriente	\$ 32.838.481,20	\$ 34.624.614,60	\$ 49.247.304,60
	Activo no corriente	\$ 1.694.002,38	\$ 2.872.324,28	\$ 2.719.014,68
	Pasivo	\$ 19.991.534,70	\$ 21.629.045,80	\$ 34.890.006,60
	Pasivo corriente	\$ 18.740.246,00	\$ 20.014.766,40	\$ 33.203.692,60
	Pasivo no corriente	\$ 1.251.288,67	\$ 1.614.279,39	\$ 1.686.313,95
	Patrimonio	\$ 14.540.948,90	\$ 15.867.893,10	\$ 17.076.312,70
	Capital	\$ 2.062.375,00	\$ 2.062.375,00	\$ 2.062.375,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 1.098.677,07	\$ 1.923.647,74	\$ 2.113.487,05
utilidad neta	\$ 538.259,78	\$ 1.165.752,24	\$ 1.276.201,51	

Empresa 50	Cuenta:	2019	2020	2021
INVERNEG S.A.	Activos	\$ 47.903.365,20	\$ 48.200.012,60	\$ 44.657.960,20
	Inventarios	\$ 9.396.388,76	\$ 8.117.145,91	\$ 7.750.712,15
	Activo corriente	\$ 36.753.921,90	\$ 34.373.027,70	\$ 30.565.755,00
	Activo no corriente	\$ 11.149.443,30	\$ 13.826.984,90	\$ 14.092.205,30
	Pasivo	\$ 22.530.953,10	\$ 21.936.960,50	\$ 16.442.778,60
	Pasivo corriente	\$ 14.877.161,50	\$ 15.893.501,10	\$ 11.729.781,80
	Pasivo no corriente	\$ 7.653.791,58	\$ 6.043.459,34	\$ 4.712.996,80
	Patrimonio	\$ 25.372.412,10	\$ 26.263.052,20	\$ 28.215.181,70
	Capital	\$ 100.000,00	\$ 100.000,00	\$ 100.000,00
	Utilidad del ejercicio	\$ 5.508.234,72	\$ 4.296.686,63	\$ 6.351.998,83
utilidad neta	\$ 3.355.355,48	\$ 2.627.129,81	\$ 3.992.154,94	

Mgs. Mónica Jimbo Galarza

C E R T I F I C O :

Haber realizado la traducción de Español – Inglés del resumen del Trabajo de Integración Curricular previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas titulado **“EL FINANCIAMIENTO DE LAS GRANDES EMPRESAS PARA LA OBTENCIÓN DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR COMERCIAL DE ECUADOR EN EL PERIODO 2019-2021”** de autoría de Evelyn Solange León Jiménez con CI:1150312146.

Se autoriza a la interesada hacer uso de la misma para los trámites que crea conveniente.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Emitida en Loja, a los 29 días del mes de Mayo 2023.



Firmado electrónicamente por:
MONICA
CECILIA JIMBO
GALARZA

Mgs. Mónica Jimbo Galarza

MAGÍSTER EN ENSEÑANZA DE INGLÉS COMO LENGUA EXTRANJERA

REGISTRO EN LA SENECYT N° 1021-2018-1999861