

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: LA PRODUCTIVIDAD COMO FACTOR DETERMINANTE EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE CALZADO EN EL ECUADOR.

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría.

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Elizabeth Paola Freire Paguay

Directora: Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster, Ingeniero Jaime Roder Ortega Pereira Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “LA PRODUCTIVIDAD COMO FACTOR DETERMINANTE EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE CALZADO EN EL ECUADOR.”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Elizabeth Paola Freire Paguay, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.

Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Lic. Jorge Andrés Moncayo Lara Mg.

Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Jaime Roder Ortega Pereira Mg.

Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: LA PRODUCTIVIDAD COMO FACTOR DETERMINANTE EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE CALZADO EN EL ECUADOR, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Elizabeth Paola Freire Paguay, Autora bajo la Dirección de la Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster, Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Elizabeth Paola Freire Paguay

AUTORA

Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana Mg.

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Elizabeth Paola Freire Paguay

c.c. 1803962784

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	viiiiv
ÍNDICE GENERAL.....	v
INDÍCE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	x
DEDICATORIA.....	xi
RESUMEN EJECUTIVO.....	xii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1. Tema de la investigación.....	2
1.2 Planteamiento del problema.....	2
1.2.1 Contextualización.....	2
1.2.1.1 Macro contextualización.	2
1.2.1.2 Meso contextualización.....	3
1.2.1.3 Micro contextualización.....	4
1.2.2 Análisis crítico	6
1.2.3 Prognosis	6
1.2.4 Formulación del problema	7
1.2.5 Interrogantes.....	7

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	7
1.3. Justificación.....	8
1.4 Objetivos	9
1.4.1 Objetivo general	9
1.4.2 Objetivos específicos	9
CAPÍTULO II.....	10
MARCO TEÓRICO	10
2.1 Antecedentes investigativos	10
2.2 Fundamentación filosófica	18
2.3 Fundamentación legal	19
2.4 Categorías fundamentales	24
2.4.1 Superordinación conceptuales.....	24
2.4.2 Subordinación de las variables.....	25
2.4.3 Productividad.	27
2.4.4 Medición de productividad	27
2.4.5 Indicadores de la productividad.	27
2.4.6 Factores de la productividad	28
2.4.7 Modelos de medición de la productividad.	28
2.4.8 Tipos de productividad.....	29
2.4.9 Auditoria de gestión	29
2.4.10 Contabilidad financiera	29
2.4.11 Desempeño financiero.....	30
2.4.12 Indicadores financieros	31
2.4.13 Rentabilidad.	31
2.4.14 Liquidez y solvencia.	32
2.4.15 Estados financieros.....	32
2.4.16 Análisis financieros.....	33

2.4.17 Tipos de análisis financieros.....	33
2.4.18 Toma de decisiones.....	33
2.4.19 Crecimiento económico.....	34
2.5 Hipótesis.....	34
2.6 Señalamiento de variables.....	35
CAPÍTULO III	36
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	36
3.1 Enfoque.....	36
3.2 Modalidad básica de la investigación.....	36
3.2.1 Investigación bibliográfica - documental:.....	36
3.3 Nivel o tipo de investigación.....	36
3.3.1 Investigación correlacional... ..	36
3.3.2 Investigación explicativo.....	37
3.4 Población y muestra.....	37
3.5Recolección de información.....	42
CAPÍTULO IV	43
RESULTADOS	43
4.1 Principales resultados.....	43
4.2 Verificación de la hipótesis.....	51
CAPÍTULO V	55
CONCLUSIONES Y RECOMEDACIONES	55
5.1 Conclusiones.....	55
5.2 Recomendaciones.....	57
BIBLIOGRAFÍA	58
ANEXOS	63

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Lista de empresas de la muestra.....	38
Tabla 2: Variable dependiente. - desempeño financiero.....	39
Tabla 3: Variable independiente. - productividad.....	41
Tabla 4: Indicadores de rentabilidad y productividad.....	43
Tabla 5: Indicadores de Rentabilidad	44
Tabla 6: Indicadores de productividad.....	47
Tabla 7: Terminología de indicadores	49
Tabla 8: Cálculo de indicadores.....	50
Tabla 9: Correlación de pearson	50
Tabla 10: Pruebas de normalidad.....	51
Tabla 11: Autovalores	52
Tabla 12: Lambda de wilks.....	52
Tabla 13: Resultados de prueba	53
Tabla 14: Coeficientes de función discriminante canónica estandarizados.....	53

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Anuario del sector mundial del calzado: año 2018.....	3
Figura 2: Relacion causa y efecto	6
Figura 3: Superordinación de variables	24
Figura 4: Subordinacion de variable independiente.....	25
Figura 5: Subordinación de variable dependiente	26
Figura 6: Rentabilidad.....	44
Figura 7: Nargen Bruto.....	44
Figura 8: Margen Operacional.....	44
Figura 9: Margen Neto.....	44
Figura 10: Ventas Netas.....	45
Figura 11: Activos y Pasivos.....	45
Figura 12: Patriomnio.....	46
Figura 13: IP1.....	47
Figura 14: IP2.....	47
Figura 15: IP3.....	47
Figura 16: IP4.....	47
Figura 17: IP5.....	48
Figura 18: IP6.....	48

AGRADECIMIENTO

A Dios porque me ha bendecido en cada paso de este proceso.

A la Universidad Técnica de Ambato, en especial a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, por brindarme la oportunidad de formar parte de esta maestría.

A la Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster quien con sus valiosos conocimientos y su alto compromiso personal ha sido el pilar fundamental para la culminación del presente trabajo.

A mis padres porque me han enseñado a ser perseverantes para alcanzar mis sueños, a mis hermanos por su ejemplo y a mi esposo por su apoyo incondicional.

Paola

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi hija por ser mi motivación de superación, a mi esposo, a mis padres y a toda mi familia por ser mi soporte en mi realización profesional.

Paola

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

LA PRODUCTIVIDAD COMO FACTOR DETERMINANTE EN EL DESEMPEÑO
FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE CALZADO EN EL ECUADOR.

AUTORA: Ingeniera Elizabeth Paola Freire Paguay

DIRECTORA: Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 28 de Septiembre del 2021.

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio se enfoca al sector de calzado, la presente investigación de tema “La productividad como factor determinante en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador”, permitirá medir y analizar el desempeño financiero de las empresas de calzado del Ecuador de los periodos 2016,2017,2018 y 2019, años en los cuales el país ha tenido cambios políticos y monetarios.

La investigación es necesaria en el sector, además este problema se ha presentado por mucho tiempo sin tener alguna solución, en Ecuador no existe un análisis valido sobre la variabilidad de los indicadores lo cual genera un gran impacto en las entidades en mantener una óptima estabilidad económica y financiera. El aplicar oportunamente un análisis financiero es parte esencial del proceso de cumplimiento de objetivos.

El estudio se realizó con una muestra de 28 empresas, el trabajo está formado por dos parámetros desempeño financiero y productividad, la información será analizada mediante los indicadores de productividad y financieros estos datos han sido obtenidos de los Estados Financieros de cada empresa de los de estudio que reposan en la página de la Superintendencia de Compañías que son necesarios para el método de Análisis Discriminante Multivariado. De la misma manera se realizó el análisis Horizontal y Vertical de los balances de las empresas estudiadas para conocer la variabilidad de las mismas de un año a otro.

Es importante y de utilidad realizar un estudio que permita comparar el análisis del desempeño financiero y la productividad durante periodos de tiempo de un determinado grupo de empresas, esto nos permitirá poder observar si se está dando cumplimiento a su objetivo que es a mayor productividad mayor rentabilidad. Así mismo, el estudio ayuda a establecer falencias que están ocasionando pérdidas cuantiosas, y así se puede tomar acciones correctivas o preventivas a tiempo que mejore la estabilidad financiera y así obtener un mayor crecimiento económico en el país.

Descriptor: Análisis discriminante, Análisis horizontal, Análisis vertical, Calzado, Desempeño financiero, Estados financieros, Indicadores financieros, Indicadores de productividad, Rentabilidad, Superintendencia de compañías.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

PRODUCTIVITY AS A DETERMINING FACTOR IN PERFORMANCE
FINANCIAL OF FOOTWEAR COMPANIES IN ECUADOR.

AUTHOR: Ingeniera Elizabeth Paola Freire Paguay

DIRECTED BY: Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: 28th September, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

This study focuses on the footwear sector, this research on the topic "Financial productivity as a determining factor in the performance of footwear companies in Ecuador", measure and analyze the financial performance of footwear companies in Ecuador from the periods 2016, 2017, 2018 and 2019, years in which the country has had political and monetary changes.

Research is necessary in the sector, in addition, this problem has been presented for a long time without having any solution, in Ecuador there is no valid analysis on the variability of the indicators, which generates a great impact on the entities in maintaining optimal economic stability and financial. Timely application of a financial analysis is an essential part of the objective achievement process.

The study was carried out with a sample of 28 companies, the work consists of two parameters, financial performance and productivity, the information will be analyzed

through the productivity and financial indicators, these data have been obtained from the Financial Statements of each company in the study. that rest on the page of the Superintendency of Companies that are necessary for the Multivariate Discriminant Analysis method. In the same way, the Horizontal and Vertical analysis of the balances of the companies studied was carried out to know their variability from one year to another.

It is important and useful to carry out a study that allows comparing the analysis of financial performance and productivity during periods of time of a certain group of companies, this will allow us to be able to observe if it is fulfilling its objective, which is higher productivity. cost effectiveness . Likewise, the study helps to establish shortcomings that are causing large losses, and thus corrective or preventive actions can be taken while improving financial stability and thus obtaining greater economic growth in the country.

Keywords: Discriminant analysis, Financial indicators, Financial performance, Financial statements, Footwear, Horizontal analysis, Productivity indicators. Profitability, Superintendency of companies, Vertical analysis.

INTRODUCCIÓN

El análisis económico y financiero de las empresas de calzado nos permite identificar factores de posibles riesgos del sector, también nos permitirá aprender a reconocer en cuál de ellas se podrá tomar decisiones correctivas a corto plazo para optima estabilidad.

En el **Capítulo I**, podemos encontrar el tema de estudio, así como su planteamiento del problema, que es el inadecuado análisis económico - financiero de las empresas dedicadas a la producción de calzado en el Ecuador, así también tenemos el análisis macro, meso y micro de la problemática de estudio, así mismo la temporalidad de estudio y su justificación del porque se realiza la investigación.

En el **Capítulo II**, se encuentra estructurado por los antecedentes investigativos, de varios autores que se hayan realizado con anterioridad a la nuestra o que hayan servido como base para el estudio, posteriormente se construyó el marco teórico que permite conocer la contextualización del presente trabajo.

En el **Capítulo III**, se hace referencia a la metodología que se emplea en la investigación, especificando la modalidad de la investigación que fue de carácter documental, debido a que se apoya en la recopilación de la información a través de documentos formales que se obtuvo, de Superintendencia de Compañías. Así mismo el tipo investigación fue la correlacional porque se determina la relación de las variables. De la misma manera se realizó la operacionalización de variables, plan de recolección de la información y plan de procesamiento de la información.

En el **Capítulo IV**, se realiza el cálculo de indicadores financieros y de productividad que servirán como herramienta para el método de estudio, también se realiza el análisis horizontal y vertical de las empresas de estudio, finalmente se efectúa la interpretación de los resultados y la comprobación de hipótesis.

En el **Capítulo V**, se encuentran las conclusiones y recomendaciones en base a los objetivos que se planteó en el estudio.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema de la investigación

“LA PRODUCTIVIDAD COMO FACTOR DETERMINANTE EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE CALZADO EN EL ECUADOR.”

1.2 Planteamiento del problema

Como influye los indicadores de productividad en el rendimiento financiero de las empresas manufactureras dedicadas a la elaboración de calzado en los años 2016 2017 2018 y 2019.

1.2.1 Contextualización

1.2.1.1 Macro contextualización. –

Según la Revista de Calzado (2019), La producción mundial de calzado alcanzó los 24.200 millones de pares en 2018, lo que supuso un creciedo del 2,7 por ciento con respecto al año anterior. A cada habitante de la tierra le correspondió 3,1 pares el pasado año. La producción de zapatos ha aumentado por encima del 20 por ciento en los últimos nueve años, lo cual se ha dado de manera bastante regular, con la salvedad del período 2015-2016, año en el que se estancó. La fabricación de calzado está concentrada en Asia, donde se producen casi nueve de cada 10 pares de zapatos en todo el mundo. Las cuotas de mercado continentales han mostrado fluctuaciones marginales durante la última década, excepto por el aumento de la producción en África.

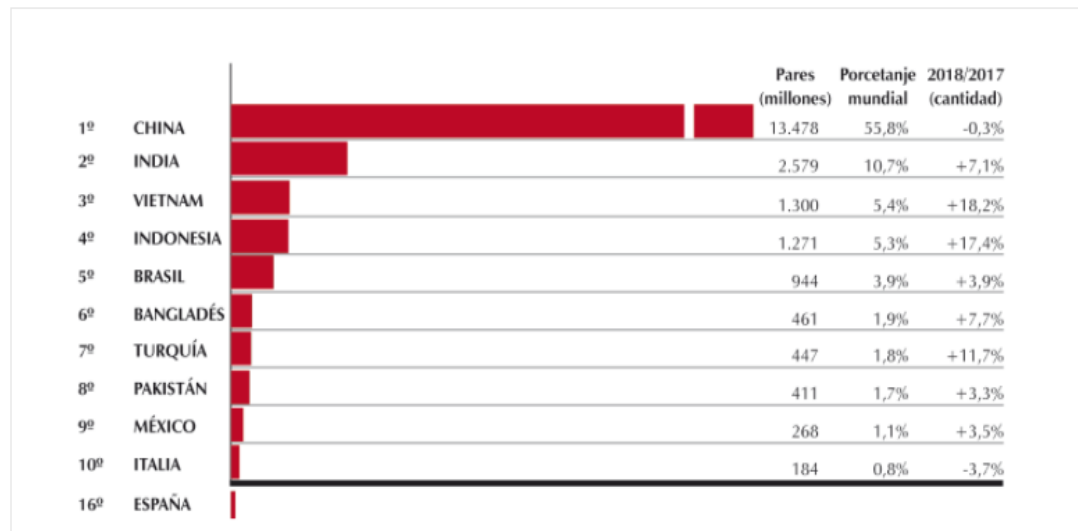
La clasificación de los 10 principales productores de calzado en todo el mundo en 2018 permaneció sin cambios con respecto al año anterior. Los países asiáticos, liderados por China, se mantuvieron en los cuatro primeros puestos y en siete del total. Aunque China siguió siendo el líder indiscutible de la industria mundial de

calzado, su participación en la producción cayó dos puntos porcentuales el año pasado, mientras que la India, Vietnam e Indonesia vieron crecer su cuota de producción. En comparación con 2010, la participación de China se ha reducido en casi siete puntos, lo que refleja cómo la industria se ha reajustado a los mayores costos de producción en este país y, más recientemente, a los efectos de las tensiones comerciales con los Estados Unidos. Vietnam e Indonesia han sido los principales beneficiados de estas dinámicas, y Bangladés y Turquía también han crecido significativamente gracias al retroceso de China. Por su parte, Brasil continuó siendo el mayor productor de calzado no asiático, pero su industria orientada al mercado doméstico se ha visto afectada por la mala situación macroeconómica del país. Italia es el único país europeo que entra en este *top 10*, aunque seguido de cerca por competidores asiáticos como Camboya o Tailand.

Figura No 1

Anuario del Sector mundial del calzado: año 2018

Producción



Fuente: Revista del calzado, 14 de agosto del 2019.

1.2.1.2 Meso contextualización.

Según Diario El Herald (2019), Las condiciones económicas y políticas; las alianzas entre el sector público y privado; los problemas de la industria del calzado y los retos compartieron los presidentes de las cámaras de Argentina, Brasil,

Uruguay, Guatemala y Ecuador en el marco del Foto Latinoamericano en el auditorio del Gobierno Provincial, ayer. El presidente del gremio de Argentina, Horacio Moschetto, mediante vídeo conferencia, enfatizó en la competencia desleal entre los mismos protagonistas del sector y la carga impositiva que direcciona a la clandestinidad y acciones ilegales frente a la situación tributaria. El período de elecciones es otro aspecto que limita la inversión extranjera.

La situación se complica frente al incremento de las importaciones desde el 2014 y se complementa con la falta de consumo del producto nacional, “todo esto es cóctel explosivo y caldo de cultivo para el deterioro de las empresas y trabajadores”.

El dirigente gremial de Uruguay, Marcelo Ballesta, de igual manera en vídeo conferencia, decidió no tomar aspectos generales que son de conocimiento general. Se refirió a la necesidad de promover e ingresar en la industria 4.0, digitalización, tecnología, comercialización desde el nuevo consumidor, “pensando en lo que se debe evolucionar como industria”. Y anunció el interés de trabajar en la plataforma digital que ayude a la industria, empresas y diseño para ingresar al nuevo mundo.

Los asistentes del Foro Latinoamericano conocieron que Guatemala la producción de calzado. Tiene consumo de 41.5 millones de pares al año; 2.4 pares de calzado per cápita al año; y, 25 millones de pares producidos en el 2018. Carmen María Torrebiarte, representante de Grecaza (adscrita a la Cámara de Industrias), informó que existen 741 empresas productoras, de las cuales el 65 por ciento son pymes, 26 medianas y 9 por ciento grandes. Además detalló la participación en el Producto Interno Bruto (PIB), generación de empleo en la industria de calzado, la composición del mercado de calzado, importaciones y su procedencia, exportaciones y su destino, asociatividad, ejes estratégicos, entre otros temas.

1.2.1.3 Micro contextualización. –

La Econ. MBA. Ana Maria Sanchez y otros (2019), manifiesta que la industria manufacturera (excepto refinación de petróleo), se ubica en primer lugar dentro de las 18 industrias a nivel nacional, con un aporte de \$13.962,6 millones de USD en

2019 (13,0% del PIB), con una tasa promedio anual de 6,1% entre 2009 y 2019, según datos del Banco Central del Ecuador-BCE. Las previsiones macroeconómicas del BCE calculan un aporte de \$14.046,3 millones de USD para el año 2020, representando el 12,8% del PIB. En el año 2018, la actividad económica fabricación de productos textiles, prendas de vestir; fabricación de cuero y artículos de cuero aportaron con el 0,9% al valor agregado bruto total VAB. Según información del sistema SAIKU del Servicio de Rentas Internas- SRI, las empresas dedicadas a la fabricación de calzado, botines, polainas, partes de cuero para calzado y servicio de apoyo, registraron ventas totales por un valor de \$138,4 millones de USD en el año 2019 a nivel nacional, de las cuales el 54,4% fue en Tungurahua, siendo una de las provincias con mayor concentración de esta actividad económica, seguido de Pichincha con el 20,7%, Azuay 10,8% y Guayas 9,4%. Durante el periodo 2011-2019 las provincias mencionadas han presentado una tasa promedio de crecimiento anual que va de 1,4% a 4,3%, con excepción de Guayas que registró un decrecimiento de 2,1%. En la provincia de Tungurahua, los cantones que generaron mayor volumen de ventas son Ambato, Cevallos y Pelileo.

1.2.2 Análisis crítico

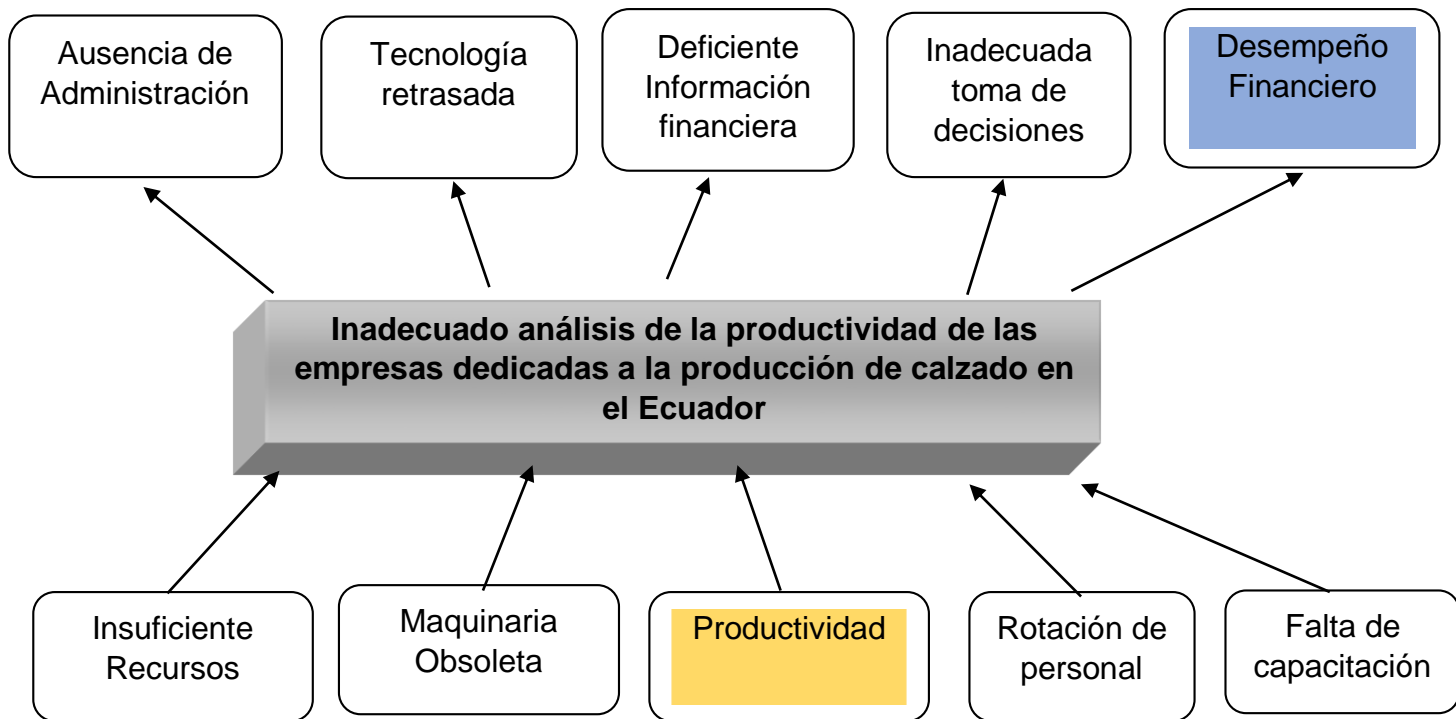


Figura N° 2: Relación Causa-Efecto

Elaborado por: Paola Freire

1.2.2 Prognosis

En el mundo competitivo que vivimos debemos contar con herramientas y mecanismos para controlar y monitorear los resultados obtenidos de las operaciones realizadas, ya que estas permiten realizar una eficiente gestión financiera para que las empresas crezcan y no desaparezcan del mercado.

El aplicar oportunamente un análisis financiero es parte esencial del proceso de cumplimiento de objetivos, el que intensificará el control en todos los procedimientos de la producción, permitirá a las empresas atender con mayor eficiencia, eficacia y calidad a sus socios, clientes y colaboradores, fortaleciendo su seguridad y solidez económica en el mercado. El no hacerlo puede establecer falencias que pueden estar ocasionando pérdidas cuantiosas, ni tampoco podrá

tomar acciones correctivas o preventivas a tiempo que mejore su estabilidad financiera.

Tomar en cuenta las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo investigativo, será un aporte para las empresas de calzado que no han podido aun administrar de forma eficiente sus recursos humanos, económicos.

1.2.4 Formulación del problema

¿De qué forma la productividad influye en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador?

Variable dependiente:

Desempeño Financiero

Variable independiente:

Productividad

1.2.5 Interrogantes

- ¿Se identifica los indicadores de productividad en las empresas de calzado del Ecuador?
- ¿Se realiza un análisis del rendimiento financieros de las empresas del sector de calzado en el Ecuador?
- ¿De qué manera analizar la productividad para la mejora en el desempeño financiero?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

Campo: Contabilidad y Auditoria

Área: Contabilidad Financiera

Aspecto: Gestión Financiera

Tiempo: Periodo 2016-2017-2018-2019

Espacial: Ecuador

Línea de Investigación: Gestión Contable y Financiera

1.3 Justificación

La obtención de indicadores financieros especialmente el de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa; la cultura contable, financiera debe implementar, utilizar y desarrollar métodos que refleje en forma objetiva el nivel real de la situación de la empresa. No ajena a este desarrollo ha surgido la necesidad de un análisis de los indicadores de productividad y financieros que va encaminada hacia la gestión de los procedimientos contables y de producción de una entidad, dirigida al logro de una meta u objetivo cuantificable, donde la administración debe hacerlo utilizando el tiempo y recursos necesarios, para obtener resultados eficientes y menos costosos.

Los que se benefician con el desarrollo de este trabajo investigativo son principalmente los empresarios y los socios de las empresas del sector de calzado en lo que se refiere en el aspecto económico, también se beneficia el personal administrativo y contable porque de esta forma podrán realizar una mejor administración de sus recursos humanos económicos y financieros. Por ello es trascendental la realización del presente trabajo investigativo, porque será un aporte para las empresas de calzado para un crecimiento continuo.

La investigación es necesaria en el sector calzado, la cual constituye una de las principales ramas que generan mayores ingresos al país; además este problema se ha presentado por mucho tiempo y no ha sido solucionado, en el país no existe un análisis sobre la variabilidad de los índices lo cual genera un gran impacto, en mantener una óptima estabilidad económica y social a la organización. El aplicar oportunamente un análisis financiero es parte esencial del proceso de cumplimiento de objetivos. Además, el estudio ayuda a establecer falencias que están ocasionando pérdidas cuantiosas, y así se puede tomar acciones correctivas o preventivas a tiempo que mejore su estabilidad financiera.

La presente investigación se justifica porque ayudara a tener un conocimiento más amplio sobre un óptimo análisis contable, económico y financiero, así mismo el presente estudio apoyar varias teorías mencionadas en artículos científicos de otros

países como Colombia, México, Cartagena , que manifiestan que es necesario realizar un análisis financiero económico sobre las variables de productividad y el desempeño financiero lo cual permite conocer con mayor profundidad la relación y su comportamiento entre ellas. Así mismo ayudan a la mejora continua de este sector todo ello tomando en cuenta si se confirma la hipótesis que es: influye la productividad en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador.

Finalmente, el trabajo investigativo ayuda a conocer nuevos modelos de análisis de indicadores financieros y de productividad como es el análisis discriminante multivariado el cual es aplicado en otros estudios investigativos obteniendo óptimos resultados que ayuden al crecimiento de los sectores y del país. Este estudio puede ser aplicado en el Ecuador especialmente en un sector importante como es el calzado porque ayuda a evaluar el grado de la variabilidad de los diferentes indicadores de productividad y financieros, como también identificar las diferencias significativas mostradas por los grupos entre sí, para los años 2016,2017,2018 y 2019; además permitirá posibles predicciones futuras sobre el comportamiento de este sector y el apoyo económico a nivel nacional e internacional.

1.4 Objetivos

1.4.5 Objetivo general

Analizar el impacto de la productividad en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador en los periodos fiscales año 2016,2017, 2018 y 2019.

1.4.6 Objetivos específicos

- Identificar los indicadores de productividad y desempeño financiero en los años 2016,2017,2018 y 2019 de las empresas de calzado en el Ecuador.
- Analizar el rendimiento financiero de las empresas dedicadas a la elaboración de calzado del Ecuador.
- Determinar el impacto de la productividad en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador utilizando el análisis discriminante multivariado.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

En la presente sección se presenta diversos trabajos de investigación plasmados en artículos científicos, evaluando la productividad y el desempeño financiero, con la finalidad de brindar un mejor panorama a los lectores del presente trabajo de investigación, entre los estudios más destacados se detallan los siguientes:

Cordova (2016), en su investigación determina que la administración financiera tiene un impacto sobre el bienestar financiero, lo que significa que aquellos trabajadores que tienen más actitud, más conocimiento financiero tienen un mejor bienestar financiero.

Por otra parte, en la investigación de estudio Córdova (2016), concluye que “El bienestar financiero tiene un impacto negativo del 59.8% sobre el estrés financiero y el estrés financiero tiene un impacto negativo del 17.3% sobre la productividad”. Además, los resultados coinciden con Joo (1998), quien reporta que los niveles más bajos de bienestar financiero estaban relacionados con el nivel de estrés financiero. Del mismo modo determina que “los estresores financieros tienen una relación negativa indirecta del 3.2% con la productividad, lo que significa que a medida que se acumulan los estresores causados por problemas financieros, la productividad del trabajador disminuye. La administración o capacidades financieras tienen una relación positiva indirecta del 6.7% con la productividad, lo que significa que los trabajadores que tienen más actitud, más conocimiento y más comportamiento del manejo de las finanzas personales que las productivas.”

Del mismo modo Garman (2002), afirma en su estudio “que cerca de un 15% de los trabajadores en los Estados Unidos se encontraban estresados por su pobre comportamiento financiero muestran que su productividad laboral se vio afectada.” En algunos casos era tan alta como el 50%, principalmente porque con sus ingresos no podían cumplir con sus obligaciones financieras. Además, señala que el estrés

asociado con los problemas financieros no se queda en casa cuando los empleados van al trabajo.

Para Vosloo, Fouche y Barnard (2014), afirma que el estrés financiero se presenta más en la sociedad debido a factores como altos niveles de endeudamiento de las personas, bajos ahorros y la recesión económica.

Así mismo para Neill Sorhaindo, Prawitz Kim y Garman (2006), sugieren que las preocupaciones sobre el dinero, las deudas y el pago de las facturas afectan muchos aspectos de la vida personal, como la salud, la productividad en el lugar de trabajo y las relaciones familiares.

En este sentido German (1996) afirma que trabajadores angustiados por sus asuntos financieros son propensos a experimentar efectos negativos que influyen en su eficacia en el lugar de trabajo. Por lo expuesto anteriormente confirman que las personas con altos niveles de estrés financiero son más propensas a experimentar mayores niveles de ausentismo y pasan más horas atendiendo sus asuntos financieros en el trabajo.

Según Díaz Gil (2009), en su artículo demuestra al ranking financiero como una herramienta en la medición de la productividad, la cual coadyuva a la organización en la toma de decisiones en aspectos como: asignación de recursos y estrategias, visión clara de los procesos, análisis puntuales, elimina la incertidumbre y riesgo en la implantación de metas, consolidación de los resultados de la gestión y finalmente orienta los objetivos organizacionales

Herrera (2014), identifica que su trabajo realizado a las empresas de Cartagena constituye un referente para desarrollar otras investigaciones que evalúen no sólo variables e indicadores asociados con la productividad, sino otras variables internas y externas en diferentes sectores que permitan medir eficiencia, eficacia, productividad y competitividad.

De igual forma, la investigación permitió establecer una función objetivo para las empresas evaluadas, con lo que se puede estudiar y analizar que indicadores

discriminan mejor y se pueden así tomar acciones teniendo en cuenta el cálculo y estudio de los indicadores que presentaron una buena discriminación. Igualmente, manifiesta que el análisis discriminante es una técnica de cálculo multivariable que permite identificar las variables o características que diferencian a un grupo de otro. Asimismo, sugiere el número de variables por tener en cuenta para poder clasificar los elementos dentro de su respectivo grupo de manera óptima; la variable dependiente en este tipo de análisis se toma como la pertenencia a determinado grupo, mientras que las variables independientes son las características que se supone diferencian a los elementos de cada grupo.

Berechet y San Miguel (2006), señalan que los indicadores de productividad permiten fijar una relación directa entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados, transformándose en un factor crucial para el uso eficiente de los recursos.

Sin embargo, El Banco Nacional de Comercio Exterior de México (1991) expresa la productividad como un cambio cualitativo para hacer más y mejor las cosas, utilizar con racionalidad los recursos, participar más activamente en la innovación y los avances tecnológicos y conseguir la mayor concurrencia de la población en la actividad económica.

En consecuencia, la productividad es un elemento clave para la creación de riquezas dentro de una empresa, lo que permite la realización de inversiones en mejores recursos productivos como nuevas tecnologías, esta situación es una ventaja competitiva e incremento de los sueldos, lo que acrecentará el volumen de la demanda agregada, que resulta en el mejoramiento de la economía.

Por otro lado, la medición de la productividad es un procedimiento necesario para el desarrollo y la proyección de las actividades económicas de cualquier organización; esta medición es mediante la aplicación de indicadores que relacionan diversas variables asociadas con las diferentes actividades y variables de transformación.

Del mismo modo dentro de una organización los indicadores de productividad se pueden medir con respecto a un factor de producción determinado, motivo por el cual existe la posibilidad de que se presenten una amplia gama de indicadores referentes a diferentes áreas, aunque los más importantes son los relacionados con la productividad del trabajo, la productividad del uso de los materiales y la productividad del capital. Miranda y Toirac (2010).

Es decir, estas formas de medición de productividad permiten que se pueda reconocer, en primer lugar, la importancia del talento humano en el desempeño de las organizaciones; entendiéndose como la capacidad del esfuerzo humano (tanto mental como muscular) indispensable para la producción de bienes y servicios, que incluye desde la fuerza laboral sin habilidades específicas e indiferenciadas, hasta otras en extremo, capacitadas y especializadas (Baez, 2004).

Andrés Sánchez (2010), indica que las economías desarrolladas se han caracterizado por un crecimiento sostenido del peso de los servicios, tanto en el empleo como en la producción. Dos de los principales temas sobre los que los economistas se han preocupado respecto al sector servicios son, por una parte, la productividad y, por otra parte, la innovación a través de estas actividades.

Estas dos cuestiones están obviamente conectadas, si se acepta que la actuación económica a corto y largo plazo está fuertemente ligada al dinamismo de la innovación. También señala la principal conclusión del estudio de análisis en las empresas de Europa, que son los beneficiosos efectos de la capitalización relacionada con las TIC sobre el crecimiento de la productividad principalmente la multifactorial, todavía no se están observando en la misma medida que en otras economías, como la estadounidense.

Ahora bien, Andrés Maroto Sánchez (2010), hace hincapié sobre el papel del capital tecnológico de hacer actividades relacionadas con las nuevas tecnologías, ya que la evidencia muestra claramente sus efectos positivos sobre el crecimiento de la productividad.

Cristina Berechet (2007), visualiza que la productividad de una región depende en última instancia de la capacidad de innovación de sus empresas. Pese a que se observa una variedad de estructuras organizativas y estrategias entre las empresas industriales navarras en la Región Europea, en la gran mayoría de las empresas se aprecia una pauta moderada hacia el cambio y la innovación tecnológica y organizativa.

Fontalvo Herrera (2014), en su estudio de evaluación del comportamiento de indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante indica que la evaluación de indicadores como técnica administrativa ayuda a mejorar la gestión. Por lo tanto, la información es necesaria para identificar y entender las causas de los logros y los fracasos o problemas del desempeño individual y colectivo dentro de un contexto de planeación estratégica.

En síntesis, esta evaluación saca a la luz información real sobre el comportamiento del sistema objeto de estudio, que hace posible la creación de estrategias y herramientas de apoyo para la toma de decisiones que contribuyan a mejorar el crecimiento.

Cullinane, Song, Ji & Wang (2004) señalan que los indicadores de productividad desempeñan un papel esencial en la evaluación de la producción porque pueden definir no solamente el estado actual de los procesos, sino que, además, son útiles para proyectar el futuro de los mismos.

Es por ello que Doerr & Sanchez (2006) determina que los resultados obtenidos en la aplicación de evaluación de indicadores y la correspondiente medición de los mismos en la industria permiten la obtención de mayores beneficios tales como los expresados por Wang, Song & Cullinane (2002), los cuales ayudan a identificar mejores prácticas de operación; establecer la magnitud de ahorros en el uso de recursos.

Por otra parte, establecer la magnitud de los recursos para el aumento de la producción; orienta a una unidad ineficiente para sus mejoras de producción y determinar el momento en que deberá aplicarse un cambio en la unidad productiva por una mayor o por una más eficiente.

De acuerdo con Carlos Vergarac (2013) menciona que la medición de la productividad es un procedimiento necesario para el desarrollo y la proyección de las actividades económicas de cualquier organización; este es llevado a cabo mediante la aplicación de indicadores que relacionan diversas variables

Selling y Stickney (1989), señala que los conceptos microeconómicos y las estrategias de negocios son importantes para comprender el comportamiento de indicadores financieros a través del tiempo. Así mismo, como la tasa de retorno sobre activos (ROA, return on assets), los cuales se pueden utilizar para generar interpretaciones muy acertadas sobre las tendencias y las diferencias entre las empresas y las industrias.

Por otra parte, Navas y Marbelís (2009), señalan que una empresa debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera. En consecuencia, de ello hacer mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos, lo que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo.

Al respecto Díaz (2009) afirma que una forma más sencilla de realizar este análisis es mediante la formulación de indicadores financieros que permitan establecer relaciones entre dos o más elementos de los estados contables, jugando un papel importante en el proceso de comercialización y los ingresos percibidos.

Por otro lado, Palacio (2008) asegura que el diagnóstico correctamente realizado permite identificar en tiempo y forma los posibles problemas económicos y financieros de la empresa, identificar sus causas y, lo que es más importante, establecer medidas correctoras con tiempo suficiente para que actúen.

Así mismo el ranking financiero plantea un modelo de medición de resultados por estructuras departamentales y sirve de base para establecer las metas de la organización y el ajuste continuo de las mismas. Esta última parte aminora el riesgo debido a que su ajuste continuo evita el asentamiento sobreestimado y subestimado de éstas.

Nuñez y Vieites (2009), señalan que el diagnóstico de la gestión financiera permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Por lo demás mencionado para Pilar Alberca Laura Parte (2012), menciona que las empresas hoteleras ubicadas en las CCAA de Madrid, País Vasco y Cataluña, orientadas a un turismo diversificado, resultan más competitivas al obtener mayores índices de eficiencia. Por el contrario, las CCAA con empresas menos competitivas que muestran un comportamiento inferior en niveles de eficiencia media final (en el año 2008) son Galicia, Castilla-La Mancha y Murcia.

Por otro lado, para Nava Rosillofen (2009), El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

En otras palabras, para Barreto Granda, N. B. (2020), plasma en su artículo sobre el análisis financiero que es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto, resulta útil para las empresas ya que permite saber sus puntos exánimes y de esta manera corregir desviaciones aprovechando de manera adecuada las fortalezas.

Así mismo menciona que los análisis financieros se componen de análisis de rentabilidad como resultado que han tenido los inversionistas de la aportación de capital a la empresa por medio de ganancias o pérdidas, análisis de riesgo entendida como la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras y análisis de las fuentes y utilización de fondos en donde se analiza el origen y la aplicación de los fondos originados en la empresa

Fontalvo Herrera y Tomás José (2014), enfatizan que la información ha representado siempre una herramienta fundamental en la toma de decisiones de las empresas; a mayor calidad de la información, mejor calidad en la toma de las mismas. Se resaltan, además, como principales indicadores financieros, los de rentabilidad, utilizados para el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos de las empresas.

La rentabilidad representa uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

De la misma manera Martínez Sevillano & Quiroz Chimoy (2017), sostienen que un correcto análisis e interpretación de los estados financieros inciden positivamente en la toma de decisiones en base a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad obtenidas en un periodo de tiempo, el diagnóstico realizado en base a ratios financieros refleja las variaciones y tendencias de estos indicadores permitiendo tomar decisiones más oportunas y efectivas.

La información sobre el desempeño de la empresa, en particular su rentabilidad, se requiere con el fin de valorar los cambios potenciales en los recursos económicos que sea probable se controlen en el futuro. Por lo que es importante la información sobre la variabilidad del desempeño.

La información sobre el desempeño es útil para predecir la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo a partir de su base existente de recursos. También es útil para la formación de los juicios sobre la efectividad con la cual la empresa puede emplear recursos adicionales IASC (1989).

De hecho, para Robles, (2012), el análisis e interpretación de los estados financieros es básico para las empresas, porque implica una evaluación de la información financiera; es así, que se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa.

Según los autores Rivera y Ruíz, (2011), describen las fuentes de datos para realizar un diagnóstico del desempeño financiero e identifican la existencia de tres metodologías para hacerlo, las cuales son: “a) información contable, b) información del mercado de valores, y c) criterios de valor añadido.”

2.2 Fundamentación filosófica

La fundamentación filosófica en el cual se basa la presente investigación será el paradigma positivista, puesto que con esta investigación se puede conocer e interpretar la realidad de las empresas dedicadas a la fabricación del calzado, mediante el uso de técnicas como la observación, recopilación documental, ya que

se formula hipótesis y se apoya técnicas estadísticas que permitirán ver la relación entre las variables a ser analizadas

2.3 Fundamentación legal

El presente trabajo se sustenta en las siguientes Leyes, acuerdos, reglamentos y normas, bajo los cuales desempeñan las actividades las empresas que se dedican a la producción de calzado.

En la Ley de compañías (Codificación No. 000. RO/ 312 de 5 de noviembre de 1999), modificada 20 de mayo del 2014 ya que contiene las disposiciones jurídicas bajo las cuales funcionan las empresas legalmente constituidas en el Ecuador, y las cuales deben ser cumplidas.

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, 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 Ley
- b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas.
- c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías

El balance general anual y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán aprobados por la junta general de socios o accionistas, según el caso; dichos documentos, lo mismo que aquellos a los que aluden los literales b) y c) del inciso anterior, estarán firmados por las personas que determine el reglamento y se presentarán en la forma que señale la Superintendencia

Art. 92.- La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre tres o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirán, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura.

Art. 143.- La compañía anónima es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones.

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, 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. 291.- Del balance general y del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos, así como del informe se entregará un ejemplar a los comisarios, quienes dentro de los quince días siguientes a la fecha de dicha entrega formularán respecto de tales documentos un informe especial, con las observaciones y sugerencias que consideren pertinentes, informe que entregarán a los administradores para conocimiento de la junta general.

Art. 292.- El balance general y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos, la memoria del administrador y el informe de los comisarios estarán a disposición de los accionistas, en las oficinas de la compañía, para su conocimiento y estudio por lo menos quince días antes de la fecha de reunión de la junta general que deba conocerlos.

Art. 293.- Toda compañía deberá conformar sus métodos de contabilidad, sus libros y sus balances a lo dispuesto en las leyes sobre la materia y a las normas y reglamentos que dicte la Superintendencia de Compañías para tales efectos.

Principios Generalmente Aceptados, NIIFS, NIC ya que constituyen normas nacionales e internacionales en el desarrollo de la actividad contable y ayudan a contar con una optimo gestión contable y financiero.

En la Ley de Régimen Tributario Interno (Registro Oficial No. 463 de 17 de noviembre de 2004), modificada agosto 2018 ya que en esta se resumen las obligaciones tributarias a las que están obligados a cumplir las empresas, como persona jurídica legalmente constituida.

- ✓ Obligación de llevar contabilidad.
- ✓ Declarar el impuesto a la renta y pagar sus respectivos anticipos.
- ✓ Actuar como agente de retención de Impuestos a la renta e IVA.
- ✓ Declarar, liquidar y pagar impuestos en fechas señaladas.

Art. 19.- Obligación de llevar contabilidad. - Están obligadas a llevar contabilidad y declarar el impuesto en base a los resultados que arroje la misma todas las sociedades. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen con un capital o cuyos ingresos brutos o gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares.

Las personas naturales que realicen actividades empresariales y que operen con un capital u obtengan ingresos inferiores a los previstos en el inciso anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible.

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

Art. 38.- Contribuyentes obligados a llevar cuentas de ingresos y egresos.- Las personas naturales que realicen actividades empresariales y que operen con un capital, obtengan ingresos y efectúen gastos inferiores a los previstos en el artículo anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible. Dirección Nacional Jurídica Departamento de Normativa La cuenta de ingresos y egresos deberá contener la fecha de la transacción, el concepto o detalle, el número de comprobante de venta, el valor de la misma y las observaciones que sean del caso y deberá estar debidamente respaldada por los correspondientes comprobantes de venta y demás documentos pertinentes.

Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados.

Ley de Seguridad Social en la Ley de Seguridad Social (Ley No. 2001-55), ya que contiene disposiciones que ofrecer protección a las personas que trabajan, con relación a la recaudación de los aportes, contribuciones al Seguro General Obligatorio y contra las contingencias que afecten su capacidad de trabajo y la obtención de un ingreso acorde con su actividad habitual.

- La aportación individual obligatoria de los afiliados, para cada seguro.
- La aportación patronal obligatoria de los empleadores, privados y públicos, para cada seguro, cuando los afiliados sean trabajadores sujetos al Código del Trabajo.
- Las reservas técnicas del régimen de jubilación.

Código del Trabajo En el Código de Trabajo (Codificación 17, Registro Oficial Suplemento 167 de 16 de diciembre del 2005), modificado en septiembre del 2012 ya que muestra las regulaciones entre empleado y trabajador, que se aplica a las diferentes modalidades y condiciones de trabajo.

- ✓ Determina la jornada máxima de trabajo, así como los días de descanso, así como los días de vacaciones. Así mismo como horas extras y suplementarias.
- ✓ Menciona los sueldos y salarios de acuerdo al tipo de actividad
- ✓ Menciona los beneficios y las remuneraciones adicionales a las que tiene derecho el trabajador (XIII, XIV sueldo, vacaciones, fondos de reserva).
- ✓ Puntualiza las indemnizaciones por despido y desahucio

Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021 Toda una Vida de Ecuador.

Objetivo 1: Garantizar una vida digna con iguales oportunidades para todas las personas.

1.7 Garantizar el acceso al trabajo digno y la seguridad social de todas las personas.

1.16 Promover la protección de los derechos de usuarios y consumidores de bienes y servicios.

Objetivo 5: Impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sostenible e manera redistribuida y solidaria.

5.1 Generar trabajo y empleo dignos fomentando el aprovechamiento de las infraestructuras construidas y las capacidades instaladas.

5.2 Promover la productividad, competitividad y calidad de los productos nacionales como también la disponibilidad de servicios conexos y otros insumos para generar valor agregado y procesos de industrialización en los sectores productivos con enfoque a satisfacer la demanda nacional y de exportación.

2.4 Categorías fundamentales

2.4.1 Superordinación conceptuales

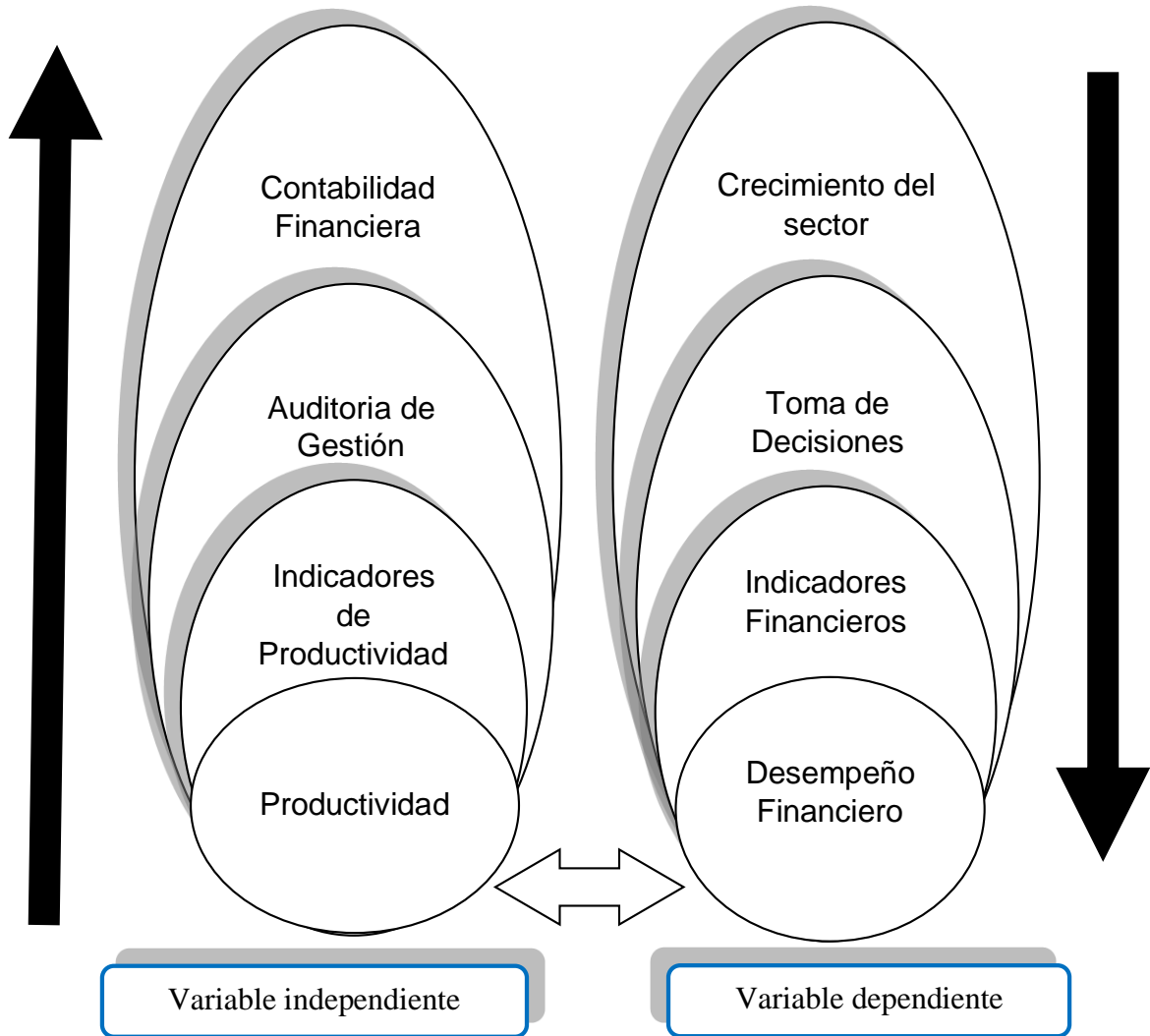


Figura No 3: Categorías fundamentales

Elaborado por: Paola Freire

2.4.2 Subordinación de las variables

Variable independiente

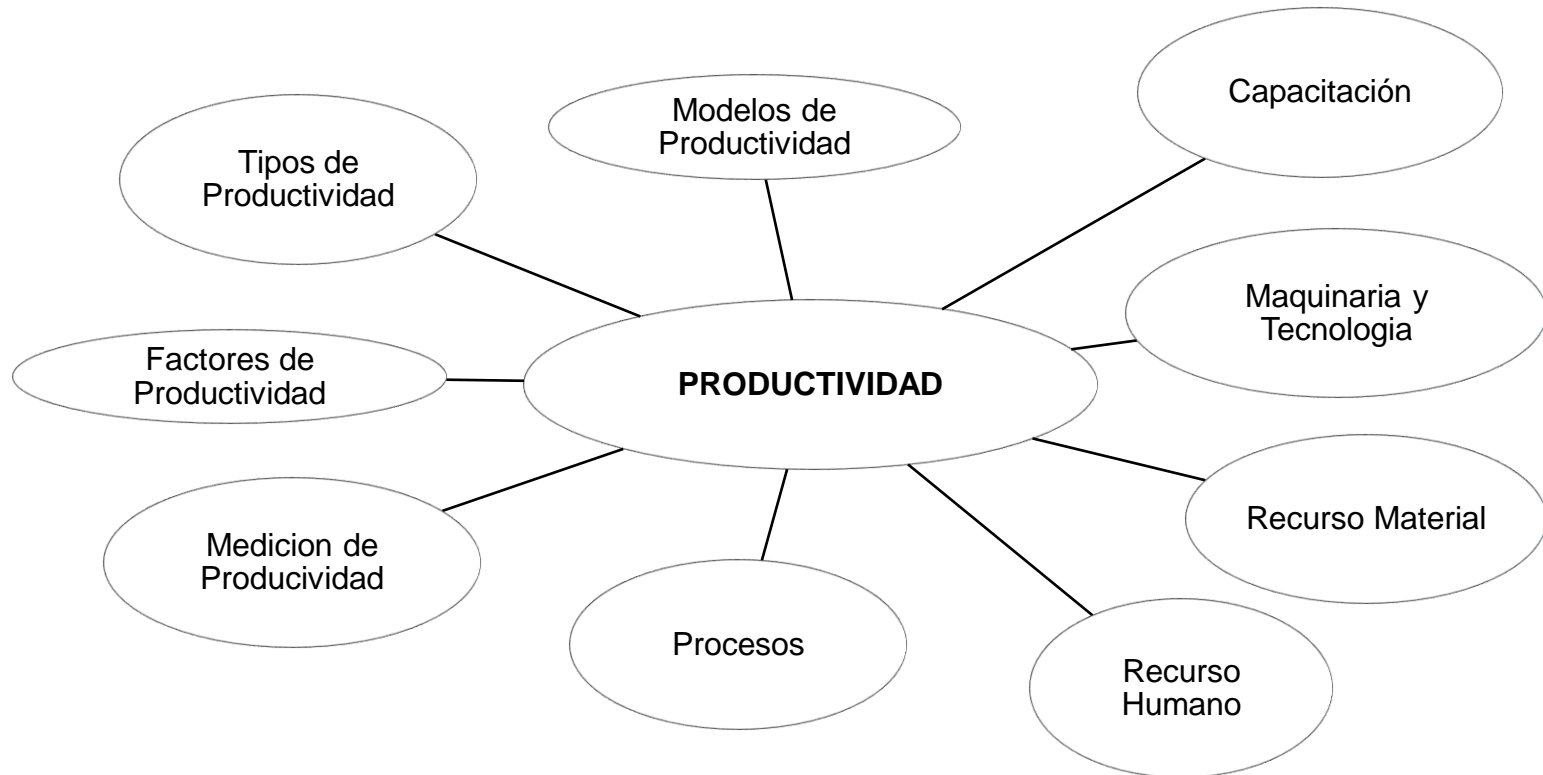


Figura No 4: Categorías fundamentales variable independiente

Elaborado por: Paola Freire

Variable dependiente

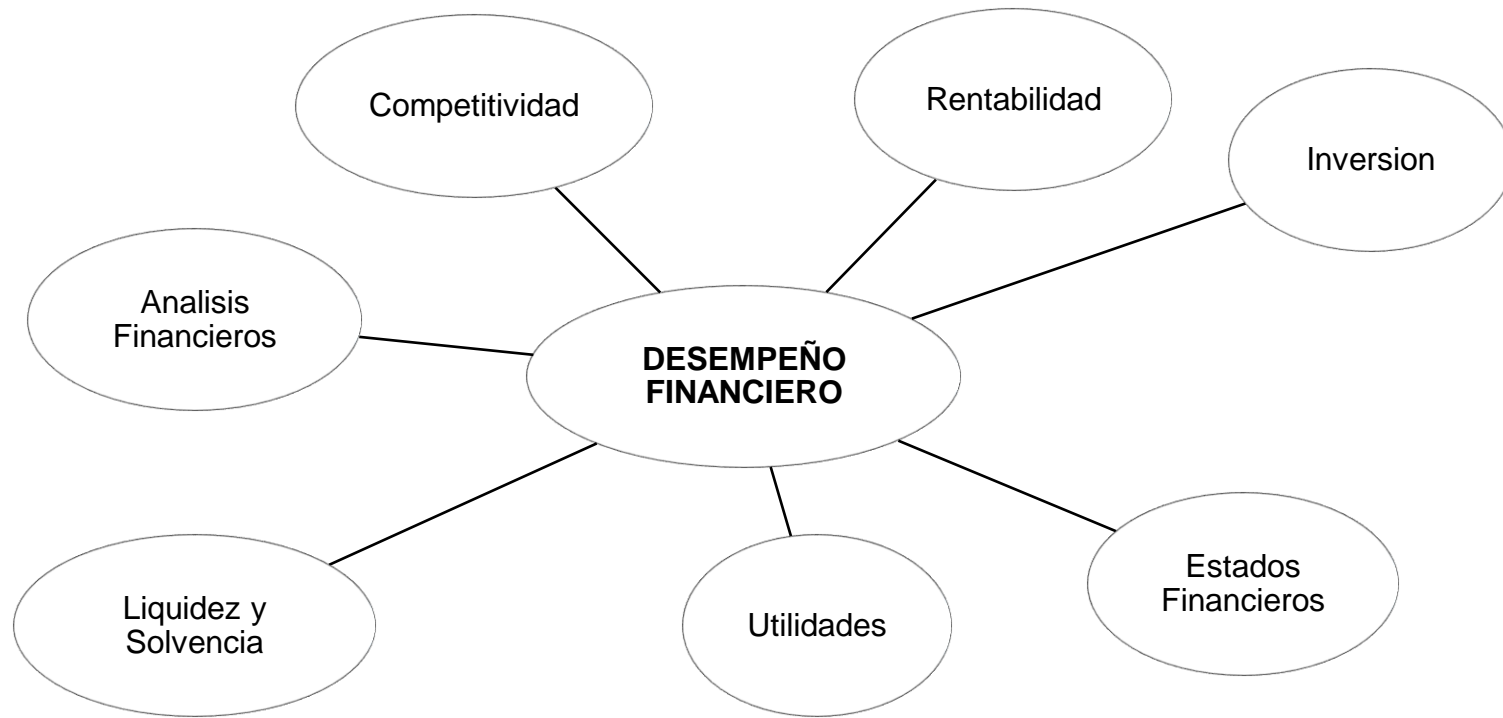


Figura No 5: Categorías fundamentales variable dependiente

Elaborado por: Paola Freire

2.4.3 Productividad. –

Según L Nemur (2016:4), manifiesta que puede definirse como “el arte de ser capaz de crear, generar o mejorar bienes o servicios”. En términos económicos simples, es una medida promedio de la eficiencia de la producción. Esta se expresa como la relación entre las entradas utilizadas en producción y sus salidas. El desempeño productivo de una empresa depende en gran medida de la productividad. Esto, a su vez se traduce en mayores ganancias que es el objetivo primordial de cualquier empresa.

Por otro lado, Andrés Sevilla (2016), hace mención que “la productividad es una medida económica que calcula cuántos bienes y servicios se han producido por cada factor utilizado (trabajador, capital, tiempo, tierra, etc.) durante un periodo determinado”.

El objetivo de la productividad es medir la eficiencia de producción por cada factor o recurso utilizado, entendiendo por eficiencia el hecho de obtener el mejor o máximo rendimiento utilizando un mínimo de recursos. Es decir, cuantos menos recursos sean necesarios para producir una misma cantidad, mayor será la productividad y, por tanto, mayor será la eficiencia.

2.4.4 Medición de productividad. –

La productividad se define como la relación entre insumos y productos, en tanto que la eficiencia representa el costo por unidad de producto. Jiménez, J. (2009:7).

$$\text{Fórmula de Productividad} = \frac{\text{Numero de unidades producidas}}{\text{Insumos Empleados}}$$

2.4.5 Indicadores de la productividad. –

José Luiz (2017), en su blog señala que los indicadores de productividad son instrumentos utilizados por las compañías para evaluar el rendimiento y el nivel de eficiencia de los procesos. Es por medio de ellos que es posible determinar con precisión las mejores maneras de optimizar resultados y reducir gastos, entre ellos

tenemos: de calidad, de capacidad, estratégicos, rentabilidad, competitividad y de volumen de ventas

2.4.6 Factores de la productividad. –

Según Herrera Retiz, A. (2010), en su libro menciona que la productividad es en gran medida, consecuencia y resultado del contexto social y cultural en donde tiene lugar la misma; además identifica los siguientes factores: la motivación que se conecta con la aptitud de los trabajadores, la capacitación da resultado la aptitud de los trabajadores, la investigación y desarrollo que son los medios de trabajo, los objetos de trabajo que representan a la materia prima y finalmente tenemos planear, ejecutar y evaluar estos tres elementos llevan a la dirección de la productividad.

Gestión del Talento Jordi (2021), en su blog menciona dos clases de factores que influyen con la productividad:

Factores personales que determinan la productividad: Son aquellos relacionados con su personalidad y el entorno tanto personal como profesional: la formación, el estado físico, la motivación, el compromiso.

Factores organizacionales que influyen en la productividad: Son aquellos que se atribuyen al sistema de funcionamiento de la compañía y a las decisiones que toma en relación a sus trabajadores estos son: liderazgo, planificación, metodología del Trabajo, remuneración e incentivos, el entorno, y el riesgo de accidentes.

2.4.7 Modelos de medición de la productividad. –

Medina Fernández de Soto, Jorge Eduardo (2010), marca dos modelos de medición de la productividad ellos son:

La productividad parcial, la total y la de valor agregado. La productividad es en la cual se divide la cantidad producida por uno solo de los factores de producción, la productividad total en la cual se divide la cantidad producida sobre la sumatoria de todos los factores de producción y finalmente la productividad de valor agregado en la cual se divide el valor agregado sobre la sumatoria de los factores de producción.

2.4.8 Tipos de productividad. –

Según María Estela Raffino (2020), reconoce tres tipos de productividad:

Productividad laboral. Conocida también como productividad por hora trabajada, tiene que ver con el aumento o la disminución del rendimiento en pro de la obtención del producto final.

Productividad total de los factores (PTF). Aumento o disminución del rendimiento debido a la variación de uno o varios de los factores que intervienen en la producción, como lo son el trabajo, capital o los conocimientos. Está asociada además a la tecnología y la eficiencia técnica en relación a las variaciones interanuales o al ritmo de crecimiento de la empresa.

Productividad marginal. También llamado “producto marginal” del insumo, se trata de la variación experimentada en la producción de un bien, cuando se incrementa uno solo de los factores que intervienen en su producción, mientras el resto permanece constante.

2.4.9 Auditoria de gestión. -

Armas García, R. D. (2008: 7) en su libro informa que “Es la revisión sistemática de las actividades de una organización o de un segmento de ella en relación con objetivos específicos. Tal revisión tiene tres propósitos esenciales: estimar el funcionamiento, identificar oportunidades de perfeccionamiento y desarrollar recomendaciones de mejoras o fomentar acciones. Dicho en otras palabras, es un proceso para examinar y evaluar las actividades realizadas, en una entidad, programa, proyecto u operación, con el fin de determinar su grado de eficiencia, eficacia y economía, y por medio de las recomendaciones que al efecto se formulen, promover la correcta administración del patrimonio público o privado.”

2.4.10 Contabilidad financiera. –

Según Mendoza Roca, C. Mendoza Roca, C. y Mendoza Roca, C. (2016:19), en su libro revela que la contabilidad es “el lenguaje de los negocios”, debido a que es una actividad de servicio encargada de identificar, medir y comunicar la

información económica que permite a los usuarios formar juicios y tomar decisiones. También se le ha denominado “historia de los negocios” porque registra, en forma cronológica, lo que económicamente sucede en la empresa.

Por otro lado, el objetivo esencial y primordial de la contabilidad es proporcionar la información financiera de una organización a los usuarios internos y externos que estén interesados en sus resultados operacionales y su situación.

Así mismo para Vértice, E. (2011:26). La contabilidad tiene por objeto medir cualitativa y cuantitativamente el patrimonio de las empresas, organizando la financiación y la inversión de la empresa.

2.4.11 Desempeño financiero. –

Morillo, M. (2017:3), enfatiza que el desempeño financiero de una empresa, es sin duda uno de los aspectos más importantes y difíciles de determinar. En la búsqueda de su determinación se han creado medidas cuantitativas como utilidad, rentabilidad, liquidez y otros, e indicadores cualitativos como innovación, perspectivas de mercado, talento y moral de los empleados, lealtad de los clientes, calidad de administración y otras.

ADA 3T - Tools, Trainings, Technical Assistance (2019) revela que el desempeño financiero se evalúa al analizar las cuentas de las Ise eMF (*International Monetary Fund*) y calcular los índices de rentabilidad. Dichos cálculos subrayan las fortalezas y debilidades de las IMF y permiten adoptar medidas correctoras para reforzar la rentabilidad y la competitividad. Conocer y comprender la situación financiera es la clave para garantizar un modelo de negocio sostenible.

En definitiva, la gestión en toda empresa se debe fundamentar en la utilización de las herramientas y técnicas más actualizadas que le permitan analizar su desempeño financiero en forma eficiente, con el propósito de tomar decisiones más acertadas que sean efectivas basadas en información financiera útil, adecuada, oportuna y

confiable que lleve al logro de los objetivos, a la permanencia de la empresa en el mercado y al éxito de su actividad productiva.

El objetivo principal al medir el desempeño financiero de una empresa es saber si esta va por el camino indicado para alcanzar las metas estratégicamente establecidas; lo que se quiere conocer es si se están haciendo las cosas de la manera correcta dentro de la empresa, y si con lo que se está haciendo es posible lograr los objetivos que trazados (Montenegro 2004).

Los encargados de las empresas llevan a cabo la medición del desempeño en la búsqueda de diversos objetivos, como por ejemplo Behn (2003) establece que las organizaciones emplean sistemas de evaluación del desempeño con el objetivo de evaluar, controlar, presupuestar, motivar, promover, celebrar, aprender y mejorar.

2.4.12 Indicadores financieros. –

Briceño V., Gabriela. (2018) manifiesta que los indicadores financieros, son una de las herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el Análisis Financiero para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros. Los indicadores son entonces uno de los métodos más utilizados debido a que tiene la capacidad de poder medir la eficacia y el comportamiento que tiene una empresa, y además ayudan a realizar una adecuada evaluación de la condición financiera, desempeño, tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa. La clasificación de los indicadores financieros es la siguiente: de rentabilidad, liquidez, actividad y de apalancamiento.

2.4.13 Rentabilidad. –

Joselinne Cruz Reyes (2016), indica que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una

administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Finalmente, para Morillo, M. (2017:3) La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).

2.4.14 Liquidez y solvencia. –

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. (2009), en su artículo menciona que la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.

Sin embargo, para Gimán (2003), la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. El considera que la liquidez está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas.

2.4.15 Estados financieros. -

Angulo Guiza, U. G. (2016:274) señala que los estados financieros son los informes finales que deben realizar las entidades o empresas para dar a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados económicos obtenidos durante el período contable, cuya responsabilidad recae en el administrador o gerente del ente económico. Así mismo menciona cuales son los estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado del Flujo del Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio.

2.4.16 Análisis financieros. -

Godoy López, L. (2004:229), indica que el análisis financiero aborda la última y la más importante de las funciones que tiene la contabilidad. El proceso contable consiste en identificar los hechos económicos, medirlos, registrarlos sistemáticamente, agregar la información y comunicarla a los usuarios sea internos y externos. Al mismo tiempo la función del análisis financiero es anticiparse al futuro, reducir la incertidumbre.

2.4.17 Tipos de análisis financieros. –

Para realizar el análisis financiero existen dos tipos de análisis vertical y horizontal el primer análisis muestra la relación de cada una de sus partidas del monto base del estado financiero se visualiza como un porcentaje de esa base para el balance general el total de activo es la cuenta base de igual manera el total de pasivo, el segundo análisis compara los cambios financieros que sufrió el negocio de un año con otro, los cuales pueden estar presentando aumentos o disminuciones, revelando las variaciones en cifras, porcentajes o razones.

2.4.18 Toma de decisiones. -

Prat, M. B. (2004:15), en su libro destaca que la decisión es el proceso de selección de una alternativa o curso de acción. A su vez, cada alternativa de acción posee una estructura compuesta por tres tipos de elementos:

- 1) Acciones: acontecimientos cuya ocurrencia depende del agente.
- 2) Reacciones: acontecimientos cuya ocurrencia no depende del decisor. A veces se denominan simplemente sucesos. Son el efecto que producen las acciones en el entorno.
- 3) Consecuencias: el efecto que producen las reacciones en el decisor.

En su artículo Cabeza de Vergara, L., & Muñoz Santiago, A. E. (2016) establecen que la toma de decisiones es indispensable para las empresas porque una decisión mal tomada, puede conllevar a una situación comprometedora. Por tal razón, las

personas encargadas de la toma de decisiones deben estar capacitadas y conocer todas las características y pasos que constituyen este proceso con miras a eliminar en lo posible valoraciones subjetivas al momento de elegir un curso de acción.

2.4.19 Crecimiento económico. –

Mas Ivars, M. y Robledo Domínguez, J. C. (2016) define las tres fuentes de crecimiento que son la primera es conformada por la producción, trabajo y capital; la segunda son factores intermedios (Energía, Manufacturas y servicios) y como último factor está el valor añadido.

Pablo Orellana Nirian (2020), determina El crecimiento empresarial como el progreso que experimenta una compañía en ámbitos de rentabilidad, desarrollo de productos, número de clientes y posicionamiento de marca. El principio de la creación de empresas es, en primer lugar, solucionar una insatisfacción presente en el mercado; y, en segundo lugar, perdurar sin fin, a través de acciones de innovación. En este sentido, se plantea el crecimiento empresarial como el desarrollo que experimenta la empresa y que se refleja en el aumento de su rentabilidad, y con ello, el lugar que va ocupando en el mercado.

2.5 Hipótesis

La interrogante para comprobación de la hipótesis del presente trabajo es:

H_0 : La productividad no incide en el desempeño Financiero de las Empresas de Calzado en el Ecuador

H_1 : La productividad incide en el desempeño Financiero de las Empresas de Calzado en el Ecuador

2.6 Señalamiento de variables

Variable Independiente:	Productividad
Variable Dependiente	Desempeño Financiero
Unidades de Observación	Empresas de calzado en el Ecuador

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Enfoque

El presente proyecto de investigación es cuantitativo ya que se orienta a la comprensión del impacto de la productividad sobre el desempeño financiero en las empresas de calzado mediante la recopilación de información, la misma que será sometida a un análisis estadístico, con la finalidad de comprobar la hipótesis planteada. Además, se identifica correlaciones existentes entre las variables analizadas y se determina su incidencia mediante la aplicación de Análisis Discriminante.

3.2 Modalidad básica de la investigación

Dentro de las modalidades que se tomaran en cuenta para la elaboración de este proyecto será las siguientes:

3.2.1 Investigación bibliográfica - documental:

Se utilizará la modalidad bibliográfica-documental porque realiza un proceso de abstracción científica, realizando una recopilación de artículos que permiten, estudiar hechos que han ocurrido con el problema del presente trabajo en otros países.

Además, es parte fundamental de un proceso de investigación científica, que se lo realice en forma ordenada y con objetivos precisos, con la finalidad de ser base a la construcción de conocimientos utilizando diferentes técnicas de localización y fijación de datos, análisis de documentos y de contenidos.

3.3 Nivel o tipo de investigación

3.3.1 Investigación correlacional. –

En base a lo antes mencionado el nivel que se utilizara es correlacional porque tiene el fin de indagar sobre la influencia de la productividad en el desempeño financiero, se realiza el análisis de impacto de la variable dependiente en la independiente, con el fin de buscar respuesta a las interrogantes planteadas en el presente trabajo esto se lo ejecutara con los métodos estadísticos Shapiro-Wilk, el cual se utiliza con una muestra de hasta 50 elementos y finalmente se aplicara una Análisis Discriminante.

Según Santiago Fernández (2011:1) enfatiza que el Análisis Discriminante es una técnica estadística multivalente cuya finalidad es analizar si existen diferencias significativas entre grupos de objetos respecto a un conjunto de variables medidas sobre los mismos para, en el caso de que existan, explicar en qué sentido se dan y facilitar procedimientos de clasificación sistemática de nuevas observaciones de origen desconocido en uno de los grupos analizados.

Asimismo, el proyecto de investigación está fundamentado en la asociación de sus variables generadas de un problema existente, donde se permitió conocer todos los aspectos económicos que lo están afectando. Así demostrar la correlación que existiría al tomar como una herramienta la medición de la productividad (variable independiente), y el desempeño financiero (variable dependiente).

3.3.2 Investigación explicativo. –

Se manejará el nivel explicativo porque se utiliza posibles explicaciones para dar a conocer las causas y efectos sobre el inadecuado análisis económico y financiero en el campo de las empresas de calzado durante los años considerados en evaluación.

3.4 Población y muestra

La presente investigación involucra 65 empresas del sector de calzado en el Ecuador, dentro de los periodos 2016-2017-2018-2019. Partiendo de la base de datos suministrada por la Superintendencia de Compañías.

Se toma en cuenta los siguientes parámetros: las compañías se encuentren activas; cuenten con balances con corte año 2016-2017-2018-2019; pertenezcan al CIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) de acuerdo a la actividad económica 1520.01 – 1520.02, se determina una muestra de 28 empresas

No	EMPRESA
1	Buestan
2	Calzacuba Cia. Ltda.
3	Compañía De Fabricacion De Calzado Luigi Valdini Santluigi Cia. Ltda.
4	Guzzper Cia. Ltda.
5	Inducalsa Industria Nacional De Calzado Sa
6	Litarg Mode Cia. Ltda.
7	Pedisa Orto Cia. Ltda.
8	Pyxis Industrias, Comercio Y Representaciones S.A.
9	Sportmedic S.A.
10	Kumara S.A
11	Surestesa S.A.
12	Alvaro Naranjo Naranjo Cia. Ltda.
13	Calzalona S.A.
14	Seten Internacional C.A.
15	Comercializadora Ecuatoriana De Calzado Comecsa S.A.
16	Calzacuero Ca
17	Eximdoce S. A.
18	Fabrical Cia. Ltda.
19	Incalsid Cia. Ltda.
20	Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.
21	Tecnocalza S.A.
22	Camobo S.A.
23	Compañía Summer Sandalia Summersandalia S.A.
24	Oswaldo Holguin Miño Cia. Ltda.
25	Milboots Cia. Ltda.
26	Vitek Representaciones Y Comercio Cia. Ltda.
27	Calzatodo
28	Comercial Manufacturera Segura Peralta Comseppersa S.A.

Tabla 1: Lista de empresas de la muestra.

Elaborado por: Paola Freire (2021)

Fuente: Superintendencia de compañías

3.5 Operacionalización de variables

3.5.1 Variable dependiente. - desempeño financiero

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIA	INDICADORES	ITEMS BASICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
El desempeño financiero se utiliza para medir el éxito de una institución de microfinanzas (IMF) en términos de su rentabilidad. La rentabilidad y otros indicadores financieros sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el gasto y el costo además trata de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas al final del periodo fiscal.	Indicadores Financieros	IF1	$Rentabilidad = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo}$	Técnica: Observación
		IF2	$Margen\ Bruto = \frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ Netas} \times 100$	
		IF 3	$Margen\ Operacional = \frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas\ Netas} \times 100$	Instrumento: Ficha de Observación
		IF 4	$Margen\ Neto = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas} \times 100$	

Tabla 2: Variable dependiente. - desempeño financiero

Elaborado por: Paola Freire (2021)

3.5.2 Variable independiente. - productividad

CONCEPTO	CATEGORIA	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Es la eficiencia con la que una organización o economía utiliza los recursos humanos, capital, materiales, conocimiento, etc., para producir bienes y		IP1	$IP1 = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Valor Agregado (Ventas - Pagos a Proveedores + Inventarios)}} \times 100$	
	Indicadores de Productividad	IP2	$IP2 = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Valor Agregado (Ventas - Pagos a Proveedores + Inventarios)}} \times 100$	Técnica: Observación
		IP3	$IP3 = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Valor Agregado (Ventas - Pagos a Proveedores + Inventarios)}} \times 100$	Instrumento: Ficha de Observación

servicios.	IP4	
además estos		$IP4$
indicadores		$= \frac{\text{Valor Agregado (Ventas - Pagos a Proveedores + Inventarios)}}{\text{Capital Operativo (Activos corrientes y fijo)}}$
de		
representan		$\times 100$
un elemento	IP5	$IP5 = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Capital Operativo (Activos corrientes y fijo)}} \times 100$
clave para la		
creación de		
riquezas	IP6	$IP6 = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Operativo (Activos corrientes y fijo)}} \times 100$
dentro de una		
empresa lo		
cual traduce		
en una ventaja		
competitiva.		

Tabla 3: Variable independiente. - productividad

Elaborado por: Paola Freire (2021)

3.6 Recolección de información

En la presente investigación se utiliza fuentes secundarias como se detalla a continuación:

- Superintendencia de Compañías quienes contienen los Balances de los años de estudio que ayudaran a obtener los índices de productividad y financieros.
- Información de bases de datos, investigaciones previas, artículos científicos relacionados, entre otros.

Para la evaluación de los indicadores de productividad y financieros de las 28 empresas del sector de calzado en el Ecuador, se utilizará la técnica paramétrica multivariada de Análisis Discriminante, modelo que permitirá evaluar el comportamiento de los estadísticos y establecer las funciones discriminantes asociadas a las variables de estudio. La aplicación de esta técnica será consistente para conocer el grado y variabilidad de los diferentes indicadores de productividad y financieros establecidos a priori como también para identificar las diferencias significativas mostradas por los grupos entre sí para los años seleccionados 2016-2017-2018-2019.

El estadístico a ser utilizado para la comprobación de la normalidad de los datos será validado con la realización de la Prueba Shapiro y Wilk, la cual es recomendada cuando la muestra es menor de 50.

CAPITULO IV RESULTADOS

4.1 Principales resultados

En el presente capítulo se muestra los resultados obtenidos a través de la obtención de los datos financieros en los años de estudio 2016-2017-2018 y 2019, se utilizó el portal web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS), con el cual, se procedió a armar la base de datos perteneciente a los estados financieros de las empresas en estudio, donde se obtienen las siguientes cuentas activo corriente, pasivo corriente, proveedores, inventarios, ventas y costos de ventas y posteriormente se procede a la construcción de los indicadores:

Indicadores de rentabilidad y productividad
Margen Bruto (MB1)
Margen Operacional (MO)
Margen Neto (MN)
Margen Bruto / Ingresos Operacionales (MB)
Utilidad Bruta/Valor Agregado (IP1)
Utilidad Operacional/Valor Agregado (IP2)
Utilidad Neta/Valor Agregado (IP3)
Valor Agregado / Capital Operativo (IP4)
Utilidad Operacional/Capital Operativo (IP5)
Utilidad Neta/Capital Operativo (IP6)

Tabla 4: Indicadores de rentabilidad y producción

Elaborado por: Paola Freire

Hay que mencionar que para el análisis se contó con una muestra de 28 empresas dedicadas a producción de calzado clasificados por el CIIU C1520.1 y C1520.2, además, los resultados se agruparon con el propósito de obtener información confiable. Además, se utilizó en análisis horizontal y vertical con el propósito de brindar un análisis descriptivo del estado actual de las empresas analizadas. En la siguiente tabla se puede apreciar los valores obtenidas en las cuentas financieras analizadas y su respectiva variación porcentual tanto para el análisis vertical como para el análisis horizontal.

AÑO	CIU	Rentabilidad	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto
2016	C1520.01	0,024	3,315	0,033	2,4541
	C1520.02	0,100	2,926	0,029	0,0225
2017	C1520.01	-0,003	5,203	0,052	-0,0032
	C1520.02	0,062	2,033	0,020	0,0148
2018	C1520.01	-0,111	-34,299	-0,343	-0,3455
	C1520.02	-0,768	-19,210	-0,192	-0,1922
2019	C1520.01	0,019	3,698	0,037	0,0230
	C1520.02	0,046	1,571	0,016	0,0109

Tabla 5: Indicadores de rentabilidad

Elaborado por: Paola Freire

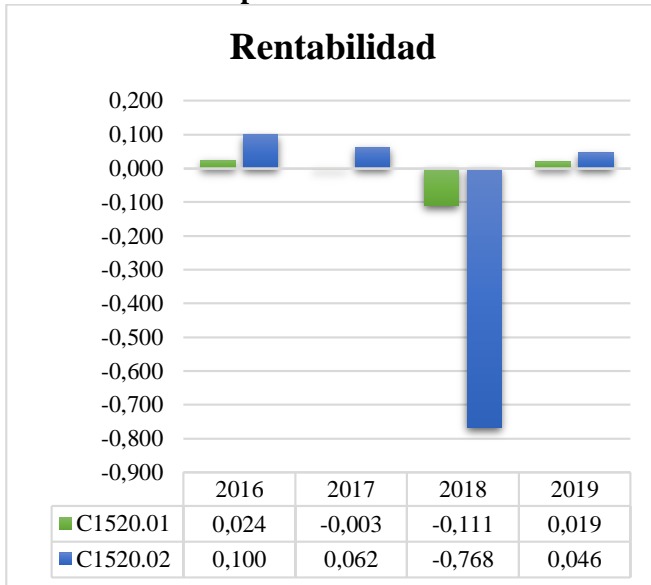


Figura 6: Rentabilidad

Elaborado por: Paola Freire

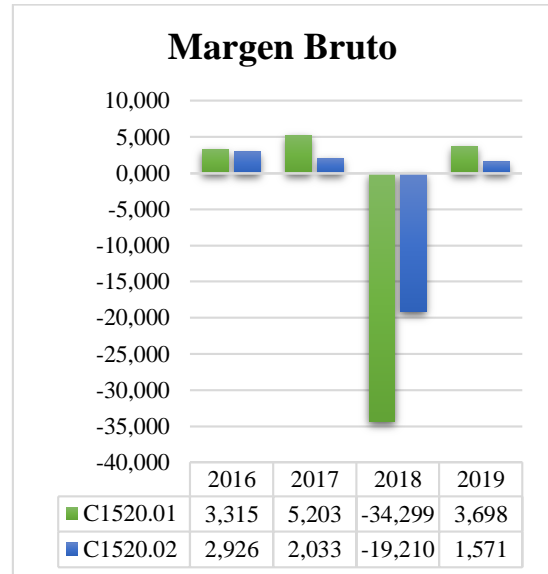


Figura 7 : Margen Bruto

Elaborado por: Paola Freire

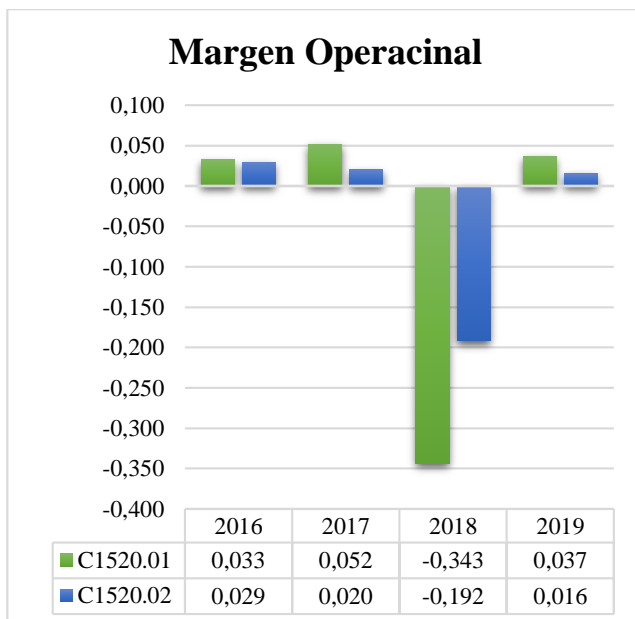


Figura 8: Margen Operacional

Elaborado por: Paola Freire

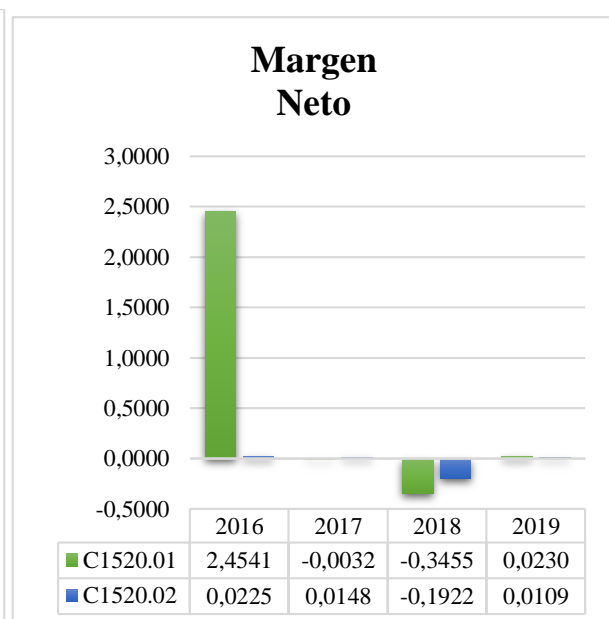


Figura 9: Margen Neto

Elaborado por: Paola Freire

Análisis e interpretación

En cuanto a los indicadores de rentabilidad de forma general se puede identificar rendimientos negativos en los años 2018. En cuanto al promedio de ventas se puede identificar un comportamiento similar como se puede observar en el siguiente gráfico.

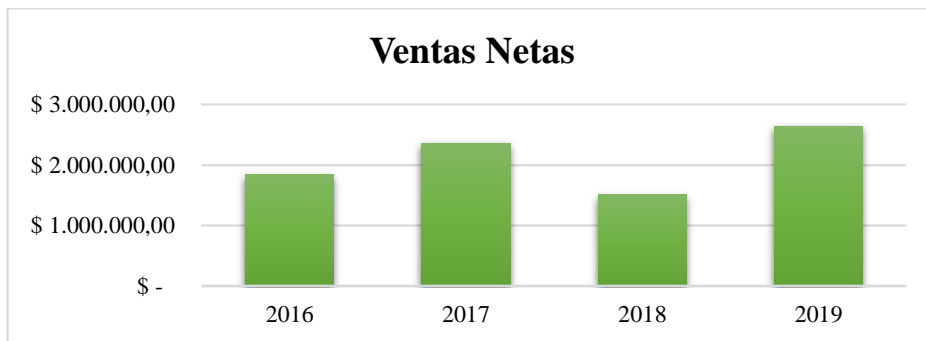


Figura 10: Ventas netas del sector calzado
Elaborado por: Paola Freire

En cuanto a las variaciones que se pueden identificar entre los años se observan 28%, -36%, y 75% entre los años 2017, 2018 y 2019. En cuanto a la empresa que posee el mejor registro de ventas en el año 2019 le corresponde a la empresa COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A con un valor de \$ 15.266.069,10, seguido de la empresa CALZACUERO CA con un una valoración de ventas del \$ 10.912.536,80.

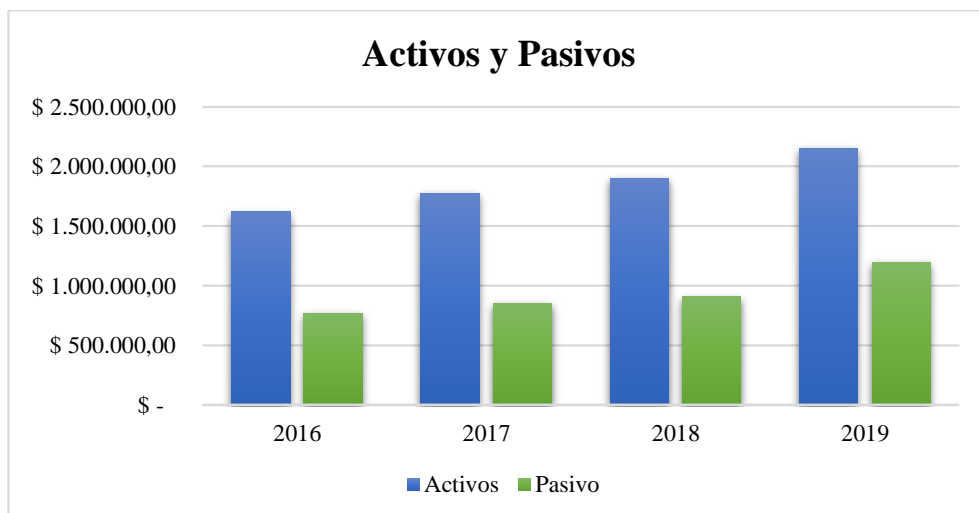


Figura 11: Activos y pasivos del sector calzado
Elaborado por: Paola Freire

Para el comportamiento de las cuentas del activo y pasivo se puede identificar una tendencia positiva para ambas cuentas, con respecto a las variaciones obtenidas en la cuenta del activo corresponde al 9%, 7% y 13% entre los años 2017, 2018 y 2019 mientras que para la cuenta del pasivo corresponde al 11%, 6%, y 32% para los mismo años en estudio.



Figura 12: Patrimonio
Elaborado por: Paola Freire

Finalmente, el comportamiento del patrimonio tiene una tendencia creciente hasta el año 2018 mientras que para el año 2019 disminuye un 4%, adicionalmente, la empresa con mayor patrimonio del sector le corresponde INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA, con una valoración \$ 7.055.436,63, seguida de VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA. con una valoración \$ 4.622.438,55, la empresa COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A. presenta el mejor incremento entre los años 2016 al 2019 con valores declarados en el primer año de \$0 hasta el último año con un valor de \$ 318.829,63.

AÑO	CIU	Utilidad Bruta/Valor Agregado (IP1)	Utilidad Operacional/Valor Agregado (IP2)	Utilidad Neta/Valor Agregado (IP3)	Valor Agregado / Capital Operativo (IP4)	Utilidad Operacional/Capital Operativo (IP5)	Utilidad Neta/Capital Operativo (IP6)
2016	C1520.01	0,25	0,07	0,04	9,9	1,56	0,39
	C1520.02	0,42	0,19	0,04	2,38	0,91	0,09
2017	C1520.01	0,07	0,03	0,05	10,04	3,54	0,4
	C1520.02	0,38	0,37	0,04	1,93	1,22	0,15
2018	C1520.01	-0,29	-0,26	0,01	1,13	0,87	0,02
	C1520.02	-1,74	-1,74	0,03	1,19	0,85	0,04
2019	C1520.01	0,13	0,12	0,03	1,53	1,22	0,06
	C1520.02	0,49	0,46	0,04	1,34	0,69	0,06

Tabla 6: Indicadores de productividad
Elaborado por: Paola Freire

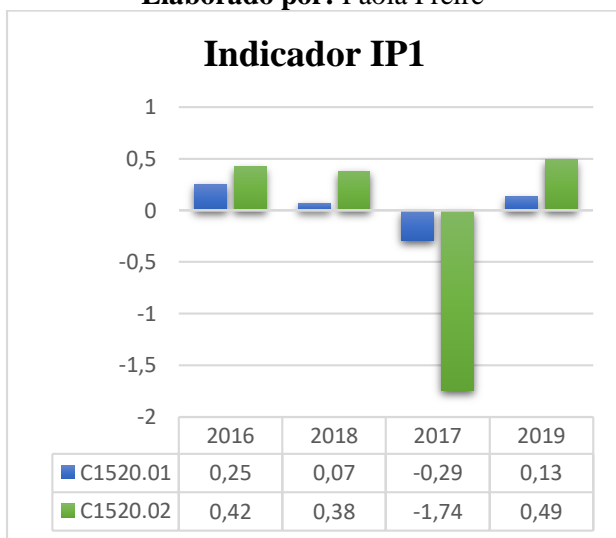


Figura 13: IP1
Elaborado por: Paola Freire

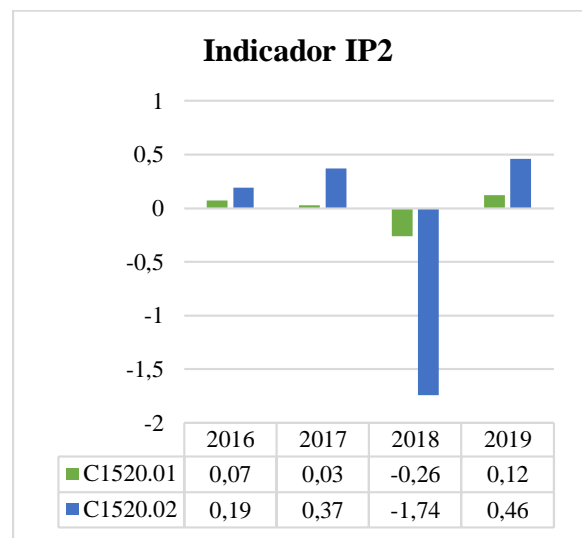


Figura 14: IP2
Elaborado por: Paola Freire

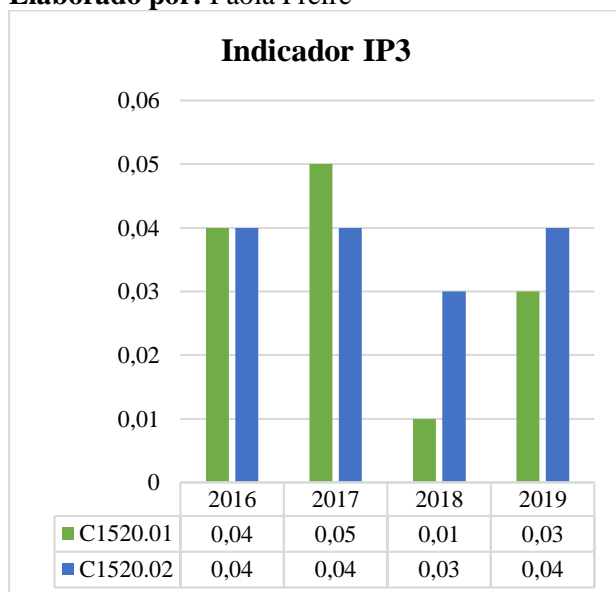


Figura 15: IP3
Elaborado por: Paola Freire

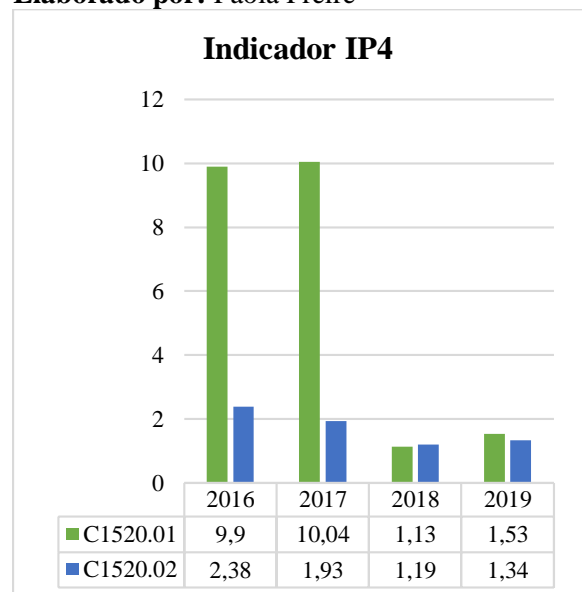


Figura 16: IP4
Elaborado por: Paola Freire

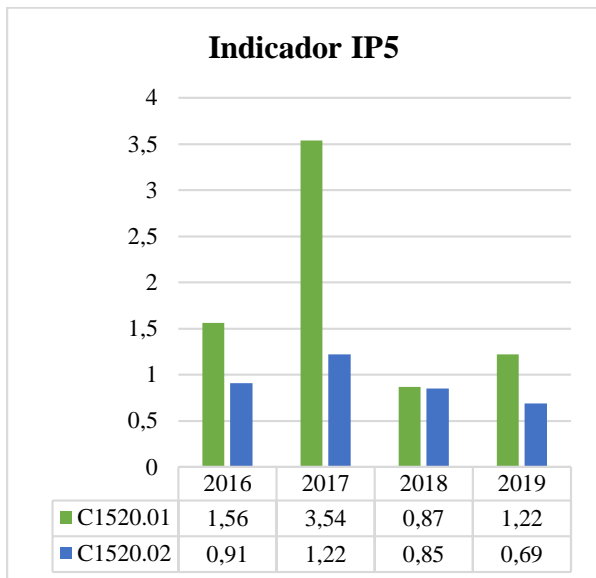


Figura 17: IP5
Elaborado por: Paola Freire

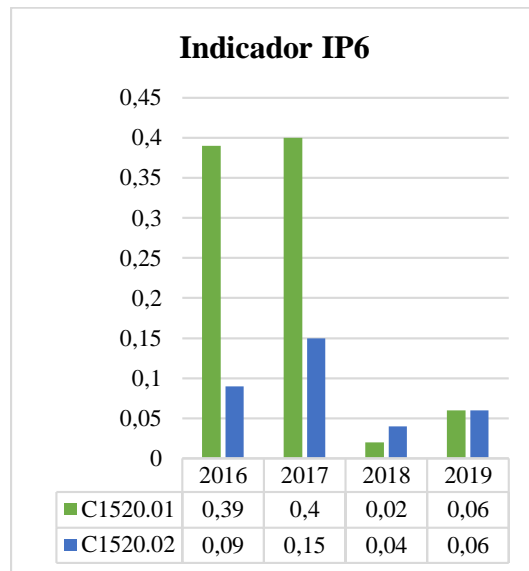


Figura 18:: IP6
Elaborado por: Paola Freire

Análisis e interpretación

En cuanto a los indicadores de productividad se identifica un comportamiento similar con los indicadores de rentabilidad financiero, especialmente en el año 2018 donde se observa los más bajos rendimientos con la presencia de valores negativos dentro de los dos primeros indicadores financieros, adicionalmente, se puede identificar valoraciones más altas en los indicadores de productividad para el sector C1520.01 a comparación del C1520.02. Este comportamiento puede ser explicado por un mayor desarrollo tecnológico en los procesos de producción que posee el sector C1520.01 a comparación del sector C1520.02 lo que generaría una mayor rentabilidad para el sector C1520.01

En cuanto al indicador Utilidad Neta/Valor Agregado (IP3) entre los años 2016-2017 existe valores cercanas tanto para los sectores C1520.01 y C1520.02. Mientras que para el año 2018 las diferencias entre los dos sectores toma mayor distancia.

Correlaciones de Pearson

Mediante el análisis de correlación de Pearson permite identificar la medida de dependencia lineal entre dos variables utilizando la covarianza y varianza, el coeficiente de correlación de Pearson posee la siguiente formula:

$$P_{xy} = \frac{Cov_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Los indicadores que se utilizaron para realizar tanto las correlaciones de Pearson como el análisis discriminante corresponden a cada una de los indicadores de productividad y rentabilidad las cuales son:

Indicadores de rentabilidad	Indicadores de productividad
Margen Bruto (MB1)	Utilidad Bruta/Valor Agregado (IP1)
Margen Operacional (MO)	Utilidad Operacional/Valor Agregado (IP2)
Margen Neto (MN)	Utilidad Neta/Valor Agregado (IP3)
Margen Bruto / Ingresos Operacionales (MB)	Valor Agregado / Capital Operativo (IP4)
	Utilidad Operacional/Capital Operativo (IP5)
	Utilidad Neta/Capital Operativo (IP6)

Tabla 7: Terminología de los Indicadores

Elaborado por: Paola Freire (2021)

Estos indicadores fueron calculados para cada una de las empresas en estudio y por cada año, a continuación, se muestra el procesamiento completo de una empresa para cada año y en la sección de anexos se puede observar el cálculo completo para cada empresa por cada año.

INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA
INDICADORES FINANCIEROS

Cuenta	2019	2018	2017	2016
Activo	\$ 10.877.488,20	\$ 10.908.509,00	\$ 10.365.426,70	\$ 10.821.621,00
Ventas	\$ 15.266.069,10	\$ 18.928.058,49	\$ 9.430.097,59	\$ 9.128.171,67
Utilidad Bruta	\$ 8.892.616,07	\$ 7.037.785,54	\$ -4.739.215,81	\$ -4.426.280,00
Utilidad Operacional	\$ 6.633.847,13	\$ 5.551.945,92	\$ -6.622.902,27	\$ -6.534.523,51
Utilidad Neta	\$ 90.347,08	-	-	-

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,83%	-	-	-
Margen Bruto	58,25%	37,18%	-50,26%	-48,49%
Margen Operacional	43,45%	29,33%	-70,23%	-71,59%
Margen Neto	0,59%	-	-	-

Cuenta	2019	2018	2017	2016
Inventarios	\$ 6.004.415,60	\$ 5.207.065,07	\$ 5.207.065,07	\$ 5.189.406,62
Proveedores	\$983.755,85	\$101.496,43	\$636.676,09	\$ 89.616,79
Activos Corrientes	\$ 7.589.012,22	\$ 6.878.084,52	\$ 6.878.084,52	\$ 8.295.840,15
Activo Fijo	\$ 2.656.154,28	\$ 2.407.329,58	\$ 2.407.329,58	\$ 2.903.544,05
Ventas	\$ 10.266.069,10	\$ 9.928.058,49	\$ 9.430.097,59	\$ 9.128.171,67
Utilidad Bruta	\$ -6.151.413,10	\$ -5.097.402,00	\$ 10.365.426,70	\$ -4.426.280,00
Utilidad Operacional	\$ -6.735.736,50	\$ -5.143.104,95	\$ -4.905.417,11	\$ -6.534.523,51
Utilidad Neta	\$150.829,28	\$636.726,21	\$613.363,32	\$149.382,06

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

IP1	-1,68	-1,62	3,25	-4,80
IP2	5,53	8,21	-0,33	-6,76
IP3	-0,04	-0,23	-0,25	-0,04
IP4	1,38	1,31	1,32	0,32

IP5	-2,54	-2,14	-2,04	-2,25
IP6	0,06	0,26	0,25	0,05

Tabla 8: Cálculo de Indicadores
Elaborado por: Paola Freire (2021)

Posteriormente se procedió al agrupamiento de datos formando una base de datos vertical y posteriormente al procesamiento de datos mediante el software SPSS para realizar el cálculo correspondiente a las regresiones de Pearson:

Correlaciones											
	AÑO	MB1	MO	MN	MB2	IP1	IP2	IP3	IP4	IP5	IP6
AÑO	1	0,026	0,204	-0,111	-0,083	-0,087	0,096	-0,105	-0,120	-0,033	-0,157
		0,849	0,132	0,417	0,541	0,523	0,481	0,443	0,377	0,809	0,249
MB1	0,026	1	0,956**	0,229	0,041	0,827**	0,775**	0,253	0,032	0,049	0,045
	0,849		0,000	0,089	0,761	0,000	0,000	0,060	0,815	0,717	0,742
MO	0,204	0,956**	1	0,106	0,026	0,789**	0,825**	0,130	0,054	0,102	0,049
	0,132	0,000		0,435	0,849	0,000	0,000	0,340	0,694	0,456	0,718
MN	-0,111	0,229	0,106	1	0,119	0,202	0,062	0,969**	-0,008	-0,031	0,108
	0,417	0,089	0,435		0,382	0,135	0,650	0,000	0,953	0,819	0,427
MB2	-0,083	0,041	0,026	0,119	1	0,048	0,016	0,141	-0,004	-0,015	0,011
	0,541	0,761	0,849	0,382		0,727	0,906	0,300	0,976	0,913	0,933
IP1	-0,087	0,827**	0,789**	0,202	0,048	1	0,953**	0,188	0,019	0,047	0,031
	0,523	0,000	0,000	0,135	0,727		0,000	0,164	0,889	0,730	0,823
IP2	0,096	0,775**	0,825**	0,062	0,016	0,953**	1	0,040	0,044	0,099	0,035
	0,481	0,000	0,000	0,650	0,906	0,000		0,770	0,750	0,466	0,798
IP3	-0,105	0,253	0,130	0,969**	0,141	0,188	0,040	1	0,019	-0,011	0,148
	0,443	0,060	0,340	0,000	0,300	0,164	0,770		0,889	0,936	0,275
IP4	-0,120	0,032	0,054	-0,008	-0,004	0,019	0,044	0,019	1	0,819**	0,960**
	0,377	0,815	0,694	0,953	0,976	0,889	0,750	0,889		0,000	0,000
IP5	-0,033	0,049	0,102	-0,031	-0,015	0,047	0,099	-0,011	0,819**	1	0,805**
	0,809	0,717	0,456	0,819	0,913	0,730	0,466	0,936	0,000		0,000
IP6	-0,157	0,045	0,049	0,108	0,011	0,031	0,035	0,148	0,960**	0,805**	1
	0,249	0,742	0,718	0,427	0,933	0,823	0,798	0,275	0,000	0,000	

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 9: Correlación de Pearson
Elaborado por: Paola Freire (2021)

Análisis e interpretaciones

Como se puede identificar en la tabla de correlaciones de Pearson se muestran 10 correlaciones significativas al 99%, de las cuales 3 correlaciones son entre las variables rentabilidad y los indicadores de productividad de las empresas en estudio, 1 correlación entre las variables de rentabilidad y finalmente 4

correlaciones entre los indicadores de productividad. De las correlaciones identificadas 9 se categorizan como correlaciones muy altas ($0.8 < r < 1$) y 1 correlación se categoriza como alta ($0.6 < r < 0.8$). Entre las correlaciones más relevantes se identifican en primer lugar el indicador Margen Bruto MB1 y el indicador utilidad bruta sobre valor agregado IP1 con una correlación de 0,827**, de igual forma el indicador margen operacional y el indicador utilidad bruta sobre Valor Agregado (IP2) con una correlación de 0,825**, y en tercer lugar el indicador margen neto y el indicador utilidad neta sobre valor agregado con una correlación de 0,969**.

4.2 Verificación de la hipótesis

Para lograr comprobar la hipótesis planteada en el presente proyecto de investigación se realiza en primer lugar un test de normalidad de datos, es decir, se comprueba que las variables obtenidas por los indicadores antes mencionados se comportan de manera normal mediante el test de Shapiro-Wilk debido al tamaño de la población.

Pruebas de normalidad						
Indicador	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Margen_Bruto_MB1	0,086	56	0,200*	0,952	56	0,025
MO	0,125	56	0,030	0,967	56	0,121
MN	0,268	56	0,000	0,692	56	0,000
MB	0,342	56	0,000	0,484	56	0,000
IP1	0,087	56	0,200*	0,988	56	0,855
IP2	0,099	56	0,200*	0,984	56	0,661
IP3	0,255	56	0,000	0,682	56	0,000
IP4	0,358	56	0,000	0,331	56	0,000
IP5	0,273	56	0,000	0,507	56	0,000
IP6	0,349	56	0,000	0,367	56	0,000

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.
a. Corrección de significación de Lilliefors

Tabla 10: Pruebas de normalidad

Elaborado por: Freire (2021)

Análisis discriminante

En cuanto al indicador de normalidad, se considera la prueba de Shapiro Wilk para muestras pequeñas, se identifica que 3 indicadores no presentan un comportamiento

normal, considerando con mayor relevancia las variables que poseen un valor **Sig** menor al 0.05.

Autovalores				
Función	Autovalor	% de varianza	% acumulado	Correlación canónica
1	0,985 ^a	100,0	100,0	0,704

a. Se utilizaron las primeras 1 funciones discriminantes canónicas en el análisis.

Tabla 11: Autovalores

Elaborado por: Freire (2021)

Análisis e interpretación de resultados

En cuanto a la tabla de autovalores o también llamado eigenvalores se consideran que, mientras más altos sean estos valores más eficientes será el análisis para la clasificación de los sujetos a estudiar, para el presente estudio se obtuvo un valor de 0.985 mostrando consistencia para continuar con el modelo, en cuanto a las correlaciones canónicas se obtiene un valor del 0.70, valor que oscila entre 0 a 1, es decir existe buena consistencia para continuar el modelo.

Lambda de Wilks				
Prueba de funciones	Lambda de Wilks	Chi-cuadrado	gl	Sig.
1	0,504	33,595	10	0,000

Tabla 12: Lambda de Wilks

Elaborado por: Freire (2021)

Análisis e interpretaciones

Para la interpretación de la tabla Lambda de Wilks es necesario recordar que ha diferencia entre los grupos los valores próximos a 1 indicarán similitudes entre los grupos, mientras que si el valor es cercano a 0 deberá interpretarse que los grupos son diferentes, y por lo tanto, la función discriminante puede pronosticar adecuadamente a los sujetos. Para el presente estudio el estadístico del contraste de significancia global lambda del Wilks es moderado lo que significa que existe un solapamiento entre los grupos, además, estos valores se apoyan con el valor transformado de Lambda (Chi-Cuadrado =33.595), asociado con 10 grados de libertad y un nivel de significancia de 0.005 lo que indica que dicha función no es significativa; en consecuencia, se acepta la hipótesis nula de que los grupos son

iguales. Para comprobar estos resultados se realiza el test estadístico M de Box, el cual, se encuentra a continuación.

Resultados de prueba		
M de Box		405,098
F	Aprox.	5,903
	gl1	55
	gl2	9416,670
	Sig.	0,000

Prueba la hipótesis nula de las matrices de covarianzas de población iguales.

Tabla 13: Resultados de prueba
Elaborado por: Freire (2021)

Análisis e interpretación de resultados

En la tabla anterior muestra los resultados de la prueba M de Box y hace referencia a la igualdad entre las diferentes matrices de covarianza de grupo y su valor se aproxima por un F de Snedecor, donde si el p-valor es menor que 0.05 se rechaza la igualdad entre las matrices, caso contrario, existe diferencia entre los grupos, el resultado obtenido en el test m de box permite re-hacerla la diferencia de matrices de varianza y covarianza, es decir, que los dos grupos tienen diferente matriz de varianzas-covarianzas (hay un grupo más variable que otro). Por lo antes expuesto se puede continuar con el análisis discriminante.

Coefficientes de función discriminante canónica estandarizados

	Función 1
MB1	1,007
MO	-0,392
MN	-0,646
MB	-0,091
IP1	-5,751
IP2	5,222
IP3	1,241
IP4	0,527
IP5	0,040
IP6	-0,990

Tabla 14: Coeficientes de función discriminante canónica estandarizados

Elaborado por: Freire (2021)

$$\begin{aligned}
 D1 = & 1.007MB1 - 0.392MO - 0.646MN - 0.091MB - 5.751IP1 \\
 & + 5.222IP2 + 1.241IP3 + 0.527IP4 + 0.040IP5 \\
 & - 0.990IP6
 \end{aligned}$$

Análisis e interpretaciones

En consecuencia, en el presente trabajo de investigación identificó que los indicadores MB1, IP1, IP2 y finalmente IP3, son las que mayor importancia poseen en el momento de tomar una decisión. Hay que considerar que en el caso de la variable IP1 (Utilidad Bruta/Valor Agregado) posee una relación inversamente proporcional, es decir, este indicador muestra problemas en cuanto a su comportamiento con posibles cuellos de botella o demora en sus actividades lo que provocaría en una relación negativa en cuanto a la rentabilidad de la empresa. Mientras que, para las siguientes variables poseen una relación directamente proporcional.

Comprobación de la hipótesis

Una vez realizada la correlación de Pearson se logró evidenciar que existen correlaciones muy fuertes y significativas, es decir, en términos generales las variables de rentabilidad y productividad se relacionan de forma estadísticamente significativa, acorde a los datos recolectados, lo que permitió establecer que existe una relación fuerte entre las variables analizadas, esto se comprobó finalmente en el análisis discriminante multivalente, comprobando la relación de la productividad con la rentabilidad especialmente en los indicadores que mejor representación obtuvieron en el modelo las cuales son: por un lado en los indicadores de rentabilidad tenemos Margen de Bruto/ Ingresos Operacionales y por otro lado en los indicadores de productividad se obtiene a los indicadores Utilidad Bruta/ Valor Agregado, Utilidad operacional/Valor Agregado.

Por lo tanto, mediante el estudio existe evidencia estadísticamente significativa para aceptar la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

H_1 : La productividad incide en el desempeño Financiero de las Empresas de Calzado en el Ecuador

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMEDACIONES

4.3 CONCLUSIONES

Una vez que se ha procesado y analizado los datos obtenidos de la investigación de campo, y en función a los objetivos e hipótesis planteadas en el presente trabajo, se ha llegado a las siguientes conclusiones.

Objetivo específico 1 Identificar los indicadores de productividad en las empresas de calzado en el Ecuador.

- Se utilizan 6 indicadores de productividad, y presentan sus valores más bajos en el año 2018 donde se observa los más bajos rendimientos con la presencia de valores negativos dentro de los dos primeros indicadores financieros, adicionalmente, se puede identificar valoraciones más altas en los indicadores de productividad para el sector C1520.01 a comparación del C1520.02. Este comportamiento puede ser explicado por un mayor desarrollo tecnológico en los procesos de producción que posee el sector C1520.01 a comparación del sector C1520.02 lo que generaría una mayor rentabilidad para el sector C1520.01.

Objetivo específico 2 Analizar en rendimiento financiero de las empresas dedicadas a la elaboración de calzado del Ecuador.

Tanto el sector C1520.01 y C1520.02 presentan indicadores de rentabilidad negativos en el año 2018, en el mismo año se observa una disminución de ventas en el sector dedicado a la elaboración de calzado del 36% con respecto al año anterior. Adicionalmente, se pudo evidenciar un crecimiento general del sector en la cuenta del activo entre el 7% al 9%, el mismo comportamiento se identifica para las cuentas ingresos, costo total y gastos lo que no se puede deducir que este incremento ha generado una utilidad considerable. Sin embargo, se ha identificado un incremento considerable en la cuenta de los pasivos y patrimonio, por tal, razón se considera que,

estos incrementos en los activos y patrimonio fueron fruto del financiamiento o apalancamiento que las empresas ejecutaron con el propósito de desarrollarse, lo que explica el incremento en la cuenta de los pasivos no corrientes incrementándose en un 57% en el último año de estudio.

Objetivo específico 3 Determinar el impacto de la productividad en el desempeño financiero de las empresas de calzado en el Ecuador utilizando el análisis discriminante multivariado.

- Finalmente, a través de un modelo discriminante con un valor por debajo de <0.05 en la prueba M de Box lo que asegura la diferencia entre variables se puede identificar que las variables, Margen bruto (MB1), Utilidad Bruta/Ingreso Operacional (IP1), Utilidad bruta/Valor Agregado (IP2) y Utilidad Neta/Valor Agregado (IP3) son las que mayor importancia poseen en el momento de tomar una decisión. Hay que considerar que en el caso de la variable IP1 (Utilidad Bruta/Valor Agregado) posee una relación inversamente proporcional, es decir, este indicador muestra problemas en cuanto a su comportamiento con posibles cuellos de botella o demora en sus actividades lo que provocaría en una relación negativa en cuanto a la rentabilidad de la empresa. Mientras que, para las siguientes variables poseen una relación directamente proporcional.
- Se identificó los indicadores de productividad y financieros más significativos de las empresas dedicadas a la elaboración de calzado definido por el segmento C1520.01 y C1520.02 mediante la ejecución de correlaciones de Pearson, las cuales son: Margen Operacional (MO), Margen Bruto (MB1), Utilidad Bruta/Valor Agregado (IP1), Utilidad Operacional/Valor Agregado (IP2), estas variables mencionadas son las más significativas en cuanto a productividad y rentabilidad. Mientras que, las correlaciones más relevantes se identifican en primer lugar el indicador Margen Bruto MB1 y el indicador utilidad bruta sobre valor agregado IP1 con una correlación de $0,827^{**}$, de igual forma el indicador margen operacional y el indicador utilidad bruta sobre Valor Agregado (IP2) con

una correlación de 0,825**, y en tercer lugar el indicador margen neto y el indicador utilidad neta sobre valor agregado con una correlación de 0,969**.

4.4 RECOMENDACIONES

Dados los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación es recomendable a las empresas continuar con las mejoras continuas realizadas tanto en su planta de producción como en su equipo administrativo con el propósito de obtener la mejor eficiencia posible promoviendo un incremento en la rentabilidad de sus actividades económicas.

Además, continuar con la misma línea de investigación categorizando a las empresas por su tamaño tanto por sus activos, ingreso y número de empleados, de esta manera se podrá obtener información mucho más específica acorde a los alcances de investigación planteados.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, S. (2019). Análisis de la relevancia de la diversificación financiera y operativa en la rentabilidad de las empresas constructoras en cataluña (2005-2016). *Tec Empresarial*, 14(1), 55-70. Obtenido de <https://www.scielo.sa.cr/pdf/tec/v14n1/1659-3359-tec-14-01-54.pdf>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202020000300129&script=sci_arttext&tlng=pt
- Bel, J., & Colomer, J. (2018). Teoría y metodología de investigación sobre libros de texto: análisis didáctico de las actividades, las imágenes y los recursos digitales en la enseñanza de las Ciencias Sociales. *Revista Brasileira de Educação*, 23. doi:<https://doi.org/10.1590/S1413-24782018230082>
- Berechet, C., Huerta, E., & Inza, F. (2007). Innovación y productividad en la economía de Navarra. Posicionamiento frente a las regiones europeas más avanzadas. *Centro para la Competitividad de Navarra*.
- Berechet, C., Huerta, E., & Inza, F. (2007). Innovación y productividad en la economía de Navarra. Posicionamiento frente a las regiones europeas más avanzadas. *Think tank Independiente*(1). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2280820>
- Buela, G., Paz, B., Sierra, J., Guillén, A., & Quevedo, R. (2012). Productividad y eficiencia en investigación por comunidades autónomas españolas según la financiación (2012). *Revista Iberoamericana de Psicología y Salud*, 6(1), 1-10. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=245132933001>
- Chávez, N., & Córdova, C. (2017). Medición del riesgo de la gestión financiera de las compañías con la utilización de análisis discriminante: el caso de las industrias de la región 7 del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 90-107. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/236644363.pdf>

- Córdova, G. M. (2016). Pérdida de productividad en el lugar de trabajo relacionada con el estrés financiero. *Journal of Behavior, Health & Social Issues*, 25-34.
- Díaz, N. (2009). Ranking Financiero: Herramienta financiera para medir la productividad de las empresas de comercialización de energía eléctrica. *Estudios Gerenciales*, 25(11), 13-14. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v25n111/v25n111a02.pdf>
- Doldán, F., & Castro, Á. (2002). Aplicación del índice de productividad de Malmquist a la evaluación de productos. *Revista europea de dirección y economía de la empresa*, 173-180. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=267158>
- Espinosa, J., Vélez, A., Góngora, S., & Cuevas, V. (2018). Evaluación del impacto en la productividad y rentabilidad de la tecnología transferida al sistema de bovinos de doble propósito del trópico mexicano. *Tropical and Subtropical Agroecosystems*, 21, 216-272. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Venancio-Cuevas-Reyes/publication/327117555_Evaluation_of_impact_on_productivity_and_profitability_of_technology_in_the_bovine_system_of_double_purpose_of_the_mexican_tropic/links/5b7ac31592851c1e12227767/Evaluation-of
- Fontalvo, T. (2014). Aplicación de análisis discriminante para evaluar la productividad como resultado de la certificación BASC en las empresas de la ciudad de Cartagena. Application of discriminant analysis to assess productivity as a result from the BASC certification in Cart. *Contaduría y Administración*, 43-62. doi:[https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(14\)71243-4](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(14)71243-4)
- Fontalvo, T., Mendoza, A., & Visbal, D. (2016). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad en las empresas prestadoras de salud del Régimen Contributivo en Colombia. *Revista Salud Uninorte*, 32(3), 419-428. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/sun/v32n3/v32n3a06.pdf>
- Garman. (2002). Improving employee personal financial wellness increases profitability. In *Financial stress and workplace performance: Developing*

- employer-credit union partnership. *A Colloquium at the University of Wisconsin-Madison*, 9-20.
- Gil, N. D. (2009). Ranking financiero: herramienta financiera para medir la productividad de las empresas de comercialización de energía eléctrica. *Estudios Gerenciales*, 13-34.
- Granadillo, E., Fontalvo, T., & Gómez, J. (2013). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 59(4), 167-191. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v59n4/v59n4a8.pdf>
- Granadillo, E., Fontalvo, T., & Morelos, J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 59(4), 167-191. doi:[https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(14\)70159-7](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(14)70159-7)
- Hoz, B. d., Ferrer, M., & Hoz, A. d. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*.
- Jaimes, L., Luzardo, M., & Rojas, M. (2018). Factores Determinantes de la Productividad Laboral en Pequeñas y Medianas Empresas de Confecciones del Área Metropolitana de Bucaramanga, Colombia. *Información Tecnológica*, 29(5), 175-186. Recuperado el 31 de 5 de 2021, de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/infotec/v29n5/0718-0764-infotec-29-05-00175.pdf>
- Magaña, M., Tavera, M., Salazar, L., & Sanginés, J. (2016). Productividad de la apicultura en México y su impacto sobre la rentabilidad. *Revista mexicana de ciencias agrícolas*, 7(5), 1103-1115. Obtenido de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-09342016000501103
- Marín, R., & Roldán, J. (2019). Artografía e Investigación Educativa Basada en Artes Visuales en el panorama de las metodologías de investigación en Educación Artística. *Ediciones Complutense*, 31(4). doi:<https://www.researchgate.net/profile/Joaquin->

Roldan/publication/335806831_Artografia_e_Investigacion_Educativa_Basada_en_Artes_Visuales_en_el_panorama_de_las_metodologias_de_investigacion_en_Educacion_Artistica/links/5d9ef51e92851cce3c918248/A-r-tografia-

- MorelosGómez, E. J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 167-191.
- Ortiz, A., & Arías, M. (2019). Hacer decolonial: desobedecer a la metodología de investigación. *Hallazgos*, 16(31), 147-166. doi:<https://doi.org/10.15332/s1794-3841.2019.0031.06>
- Quintero, W., Arevalo, J., & Navarro, G. (2020). Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados. *Revista Espacios*, 41(40), 98-109. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a20v41n40/a20v41n40p08.pdf>
- Rodriguez, D., & Adriana, S. (2019). Incidencia de la certificación ISO 9001 en los indicadores de productividad de las industrias manufactureras de la ciudad de Guayaquil. *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*, 1-137. Obtenido de <http://201.159.223.180/bitstream/3317/13579/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-516.pdf>
- Rojas, N. (2017). IGV justo y la liquidez en una empresa de servicios, Lima 2017. *INNOVA Research Journal*, 5(1), 129-137. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v5.n1.2020.1020>
- Sánchez, A. (2010). Crecimiento y productividad de las ramas de servicios El papel de las TIC. *Cuadernos de Economía*, 33, 99-132. doi:[https://doi.org/10.1016/S0210-0266\(10\)70072-8](https://doi.org/10.1016/S0210-0266(10)70072-8)
- Sánchez, F., & Robledo, B. (2009). La importancia de la toma de decisiones empresariales en la optimización de la Gestión del Conocimiento. *XIII Congreso de Ingeniería de Organización*, 1737-1744. Obtenido de <http://adingor.es/congresos/web/uploads/cio/cio2009/1737-1744.pdf>

- Santiesteban, Frías, & Cardeñosa. (2020). Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial. *Editorial Universitaria*. Recuperado el 27 de 2 de 2021
- Suárez, B., Ferrer, A., & Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV(1), 88-109. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011673008>
- Terreno, D., Pérez, o., & Sattler, S. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 77, 13-35. doi:<https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>
- Ugalde, N. (2013). Investigación cuantitativa e investigación cualitativa: buscando las ventajas de las diferentes metodologías de investigación. *Ciencias Económicas*, 31(2), 179-187. Obtenido de <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/12730>
- Zapata, D., & Oviedo, J. (30). Modelo de Simulación de Alternativas de Productividad para Apoyar los Procesos de Toma de Decisiones en Empresas del Sector Floricultor Antioqueño. *Información Tecnológica*, 30(2), 57-72. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642019000200057>

Anexos

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Activo	10821621	480015,1	4329891,12	3182735,84
Ventas	9128171,67	366741,3	6165455,1	2477790,2
Utilidad Bruta	-4426280	-180059,3	6165455,1	-88231,2
Utilidad Operacional	-6534523,51	-318004,5	6165455,1	-868028,7
Utilidad Neta	-	2781,24	0	42435,35

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,38%	0,58%	0,00%	1,33%
Margen Bruto	-48,49%	-49,10%	100,00%	-3,56%
Margen Operacional	-71,59%	-86,71%	100,00%	-35,03%
Margen Neto	1,64%	0,76%	0,00%	1,71%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Inventarios	5189406,62	274107,9	1520510,31	855859,83
Proveedores	521572,87	78584,02	803531,31	268146,78
Activos Corrientes	8295840,15	426400	3309495,21	1547924,52
Ventas	9128171,67	366741,3	6165455,1	2477790,2
Utilidad Bruta	-4426280	-180059,3	6165455,1	-88231,2
Utilidad Operacional	-6534523,51	-318004,5	6165455,1	-868028,7
Utilidad Neta	149382,06	2781,24	0	42435,35

IP1	-0,32	-0,32	0,90	-0,03
IP2	0,54	0,60	1,68	0,63
IP3	0,08	0,03	0,00	0,06
IP4	1,66	1,32	2,08	1,98
IP5	-0,79	-0,75	1,86	-0,56
IP6	0,02	0,01	0,00	0,03

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Activo	980814,06	252830,18	4255471,9	251317,68
Ventas	1026721,96	40050,1	2853176,46	1974883,68
Utilidad Bruta	-300161,95	-52049,88	1525801,92	573104,74
Utilidad Operacional	-741510,23	-52049,88	559883,43	45910,73
Utilidad Neta	0	693,46	603952,41	56055,41

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,83%	0,27%	14,19%	22,30%
Margen Bruto	58,25%	-129,96%	53,48%	29,02%
Margen Operacional	43,45%	-129,96%	19,62%	2,32%
Margen Neto	0,59%	1,73%	21,17%	2,84%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Inventarios	493478,4	100005,1	497506,06	6586,23
Proveedores	131038,93	246671,11	101496,43	15568,23
Activos Corrientes	818110,88	126389,14	2330662,56	220753,06
Ventas	1026721,96	40050,1	2853176,46	1974883,68
Utilidad Bruta	-300161,95	-52049,88	1525801,92	573104,74
Utilidad Operacional	-741510,23	-52049,88	559883,43	45910,73
Utilidad Neta	0	693,46	603952,41	56055,41

IP1	-1,68	0,49	0,47	0,29
IP2	5,53	-0,76	-0,80	0,12
IP3	-0,04	0,01	0,21	0,21
IP4	1,38	-0,84	1,39	8,91
IP5	-2,54	-0,41	0,24	0,21
IP6	0,06	0,01	0,26	0,25

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA S.A	CALZALONA S.A.	COMPANÍA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Activo	109180,38	245644,12	378166,6	1135450,14
Ventas	45971	944824,34	2112403,06	1304144,29
Utilidad Bruta	45971	344453,37	518991,85	212687,85
Utilidad Operacional	38307,65	76170,85	27141,85	58364,22
Utilidad Neta	0	25603,84	108316,86	205661,65

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,00%	10,42%	28,64%	18,11%
Margen Bruto	100,00%	36,46%	24,57%	16,31%
Margen Operacional	83,33%	8,06%	1,28%	4,48%
Margen Neto	0,00%	2,71%	5,13%	15,77%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA S.A	CALZALONA S.A.	COMPANÍA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Inventarios	0	1656,39	8930,54	356190,35
Proveedores	3399,48	2525,41	245684,98	327222,41
Activos Corrientes	76264,16	184342,47	364100,88	845354,47
Ventas	45971	944824,34	2112403,06	1304144,29
Utilidad Bruta	45971	344453,37	518991,85	212687,85
Utilidad Operacional	38307,65	76170,85	27141,85	58364,22
Utilidad Neta	0	25603,84	108316,86	205661,65

IP1	1,08	0,36	0,28	0,16
IP2	-1,42	0,47	0,07	-0,19
IP3	0,00	0,10	0,28	0,23
IP4	0,56	5,12	5,15	1,58
IP5	0,50	0,41	0,07	0,07
IP6	0,00	0,14	0,30	0,24

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Activo	2155354,98	301344,57	2517533,89	669480,73
Ventas	1271725,56	125566,19	2125571,31	540963,39
Utilidad Bruta	-485087	-91496,82	426025,66	112622
Utilidad Operacional	-485087	-108592,99	27340,62	-30853,01
Utilidad Neta	0	0	0	6855,98

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,00%	0,00%	0,00%	1,02%
Margen Bruto	-38,14%	-72,87%	20,04%	20,82%
Margen Operacional	-38,14%	-86,48%	1,29%	-5,70%
Margen Neto	0,00%	0,00%	0,00%	1,27%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Inventarios	886550,8	172537,78	396047,88	104472,15
Proveedores	280116,75	5051,02	89616,79	74801,57
Activos Corrientes	1404020,78	191524,22	1161600,46	571679,31
Ventas	1271725,56	125566,19	2125571,31	540963,39
Utilidad Bruta	-485087	-91496,82	426025,66	112622
Utilidad Operacional	-485087	-108592,99	27340,62	-30853,01
Utilidad Neta	0	0	0	6855,98

IP1	-0,26	-0,31	0,18	0,20
IP2	0,30	0,39	-0,04	0,08
IP3	0,00	0,00	0,00	0,01
IP4	1,34	1,53	2,09	1,00
IP5	-0,35	-0,57	0,02	-0,05
IP6	0,00	0,00	0,00	0,01

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	PYXIS COMERCIO REPRESENTACIONES S.A.	INDUSTRIAS, Y SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Activo	781863,98	68165,6	344578,75	220851,53
Ventas	1896630,23	147314,52	551592,85	142347,15
Utilidad Bruta	1173265,35	95264,96	183558,04	142347,15
Utilidad Operacional	1054005,91	60570,29	162360,66	122125,74
Utilidad Neta	240884,56	12,95	0	6785,02

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	30,81%	0,02%	0,00%	3,07%
Margen Bruto	61,86%	64,67%	33,28%	100,00%
Margen Operacional	55,57%	41,12%	29,43%	85,79%
Margen Neto	12,70%	0,01%	0,00%	4,77%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	PYXIS COMERCIO REPRESENTACIONES S.A.	INDUSTRIAS, Y SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Inventarios	206129,55	11027,66	14404,59	76350
Proveedores	67031,4	0	173806,02	0
Activos Corrientes	721982,34	35836,27	304997,31	114767,63
Ventas	1896630,23	147314,52	551592,85	142347,15
Utilidad Bruta	1173265,35	95264,96	183558,04	142347,15
Utilidad Operacional	1054005,91	60570,29	162360,66	122125,74
Utilidad Neta	240884,56	12,95	0	6785,02

IP1	0,58	0,60	0,47	0,65
IP2	2,03	1,02	3,10	4,43
IP3	0,14	0,00	0,00	0,03
IP4	2,82	4,42	1,29	1,91
IP5	1,46	1,69	0,53	1,06
IP6	0,33	0,00	0,00	0,06

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Activo	195366,74	374754,5	428404,99	1214744,08
Ventas	430885,76	475401,54	2674788,77	1484467,85
Utilidad Bruta	-290204,07	317008,05	615692,08	362026,39
Utilidad Operacional	-300465,82	203665,68	98214,21	-12883,45
Utilidad Neta	11393,07	32390,53	61309,29	0

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	5,83%	8,64%	14,31%	0,00%
Margen Bruto	-67,35%	66,68%	23,02%	24,39%
Margen Operacional	-69,73%	42,84%	3,67%	-0,87%
Margen Neto	2,64%	6,81%	2,29%	0,00%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Inventarios	176341,25	0	7925,2	362740,76
Proveedores	0	0	322153,6	221691,21
Activos Corrientes	189116,74	232808,56	256205,17	1016138,16
Ventas	430885,76	475401,54	2674788,77	1484467,85
Utilidad Bruta	-290204,07	317008,05	615692,08	362026,39
Utilidad Operacional	-300465,82	203665,68	98214,21	-12883,45
Utilidad Neta	11393,07	32390,53	61309,29	0

IP1	-0,48	0,67	0,26	0,22
IP2	0,63	2,42	0,14	0,03
IP3	-0,10	0,07	0,17	0,00
IP4	3,21	2,04	9,21	1,60
IP5	-1,59	0,87	0,38	-0,01
IP6	0,06	0,14	0,24	0,00

INDICADORES FINANCIEROS

2016

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Activo	116822,2	3488793,81	2121,01	163959,77
Ventas	148191,88	3414568,89	5270,15	182139,53

Utilidad Bruta	27085,26	440947,86	5270,15	139675,56
Utilidad Operacional	-66778,98	440947,86	1321,01	124545,39
Utilidad Neta	12759,58	81941,69	1321,01	4437,98

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	10,92%	2,35%	62,28%	2,71%
Margen Bruto	18,28%	12,91%	100,00%	76,69%
Margen Operacional	-45,06%	12,91%	25,07%	68,38%
Margen Neto	8,61%	2,40%	25,07%	2,44%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2016

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Inventarios	98176,82	829765,11	0	0
Proveedores	0	1409775,05	0	0
Activos Corrientes	108822,2	3400704,02	2121,01	37832,15
Ventas	148191,88	3414568,89	5270,15	182139,53
Utilidad Bruta	27085,26	440947,86	5270,15	139675,56
Utilidad Operacional	-66778,98	440947,86	1321,01	124545,39
Utilidad Neta	12759,58	81941,69	1321,01	4437,98

IP1	0,11	0,16	1,00	0,77
IP2	0,82	-0,28	0,42	1,22
IP3	0,30	0,02	0,38	0,03
IP4	2,26	0,83	2,48	4,81
IP5	-0,61	0,13	0,62	3,29
IP6	0,12	0,02	0,62	0,12

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Activo	14000486,57	559977,4	8266331,8	3069863,55
Ventas	9430097,59	462477	7520599,2	2783409,78
Utilidad Bruta	10365426,7	350689,6	5314812,61	3442062,51
Utilidad Operacional	-4905417,11	-48222,09	5617723,04	-193794,05
Utilidad Neta	613363,32	18186,22	538815,2	53196,98

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	4,38%	3,25%	6,52%	1,73%
Margen Bruto	109,92%	75,83%	70,67%	123,66%
Margen Operacional	-52,02%	-10,43%	74,70%	-6,96%
Margen Neto	6,50%	3,93%	7,16%	1,91%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Inventarios	5207065,07	213308,2	1422234,87	927744,83
Proveedores	636676,09	115807,7	676502,27	641291,06
Activos Corrientes	6878084,52	324897,1	4374055,99	2023614,31
Ventas	9430097,59	462477	7520599,2	2783409,78
Utilidad Bruta	10365426,7	350689,6	5314812,61	3442062,51
Utilidad Operacional	-4905417,11	-48222,09	5617723,04	-193794,05
Utilidad Neta	613363,32	18186,22	538815,2	53196,98

IP1	0,74	0,63	0,64	1,12
IP2	-1,19	-0,34	3,47	-0,09
IP3	0,31	0,07	0,05	0,03
IP4	2,04	1,72	1,89	1,52
IP5	-0,71	-0,15	1,28	-0,10
IP6	0,09	0,06	0,12	0,03

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.
Activo	1387279,19	105451,19	3553793,36
Ventas	1026002,4	109811,8	3037109,47
Utilidad Bruta	975954,63	117053,6	4726067,38
Utilidad Operacional	-227296,69	9806,7	1298421,15
Utilidad Neta	12134,35	2457,12	570680,54

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,87%	2,33%	16,06%
Margen Bruto	95,12%	106,59%	155,61%
Margen Operacional	-22,15%	8,93%	42,75%
Margen Neto	1,18%	2,24%	18,79%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.
Inventarios	466072,46	104310,5	716437,39
Proveedores	104795,67	108671,11	199753,5
Activos Corrientes	838996,76	111886,7	2856364,1
Ventas	1026002,4	109811,8	3037109,47
Utilidad Bruta	975954,63	117053,6	4726067,38
Utilidad Operacional	-227296,69	9806,7	1298421,15
Utilidad Neta	12134,35	2457,12	570680,54

IP1	0,70	1,11	1,33
IP2	-0,94	0,09	0,63
IP3	0,02	0,02	0,14
IP4	1,65	0,94	1,24
IP5	-0,27	0,09	0,45
IP6	0,01	0,02	0,20

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	CAMOBO S.A.	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA
Activo	2130655,77	0	1032757,55
Ventas	2153652,53	0	1031481,73
Utilidad Bruta	402754,39	105085,93	213612,64
Utilidad Operacional	511463,9	0	357724,84
Utilidad Neta	23737,26	8820,07	25556,98

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,11%	-	2,47%
Margen Bruto	18,70%	-	20,71%
Margen Operacional	23,75%	-	34,68%
Margen Neto	1,10%	-	2,48%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	CAMOBO S.A.	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA
Inventarios	26570,87	0	5720,62
Proveedores	49567,63	0	4444,8
Activos Corrientes	352063,38	58573,93	164404,33
Ventas	2153652,53	0	1031481,73
Utilidad Bruta	402754,39	105085,93	213612,64
Utilidad Operacional	511463,9	0	357724,84
Utilidad Neta	23737,26	8820,07	25556,98

IP1	0,19		0,21
IP2	5,10	0,00	6,67
IP3	0,03	0,15	0,05
IP4	6,05	0,00	6,28
IP5	1,45	0,00	2,18
IP6	0,07	0,15	0,16

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	CALZALONA S.A.	COMPañA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	CALZATODO
Activo	2236880,42	1818247,68	1929546,05
Ventas	2260232,53	1342634,66	1587766,73
Utilidad Bruta	457394,42	1416801,47	982547,19
Utilidad Operacional	556047,5	-662814,93	238180,37
Utilidad Neta	45746,67	35140,91	16531,4

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	2,05%	1,93%	0,86%
Margen Bruto	20,24%	105,52%	61,88%
Margen Operacional	24,60%	-49,37%	15,00%
Margen Neto	2,02%	2,62%	1,04%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	CALZALONA S.A.	COMPañA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	CALZATODO
Inventarios	22526,62	694256,45	482860,12
Proveedores	45878,73	218643,43	141080,8
Activos Corrientes	443115,61	1071356,26	943684,65
Ventas	2260232,53	1342634,66	1587766,73
Utilidad Bruta	457394,42	1416801,47	982547,19
Utilidad Operacional	556047,5	-662814,93	238180,37
Utilidad Neta	45746,67	35140,91	16531,4

IP1	0,20	0,78	0,51
IP2	9,24	-1,18	1,32
IP3	0,05	0,09	0,01
IP4	5,05	1,70	2,04
IP5	1,25	-0,62	0,25
IP6	0,10	0,03	0,02

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Activo	290618,26	2552838,9	635343,69
Ventas	271219	2478596,25	649614,81
Utilidad Bruta	407748,85	2525645,92	596404,63
Utilidad Operacional	-31317,34	567778,65	649614,81
Utilidad Neta	4304,46	75925,08	0

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,48%	2,97%	0,00%
Margen Bruto	150,34%	101,90%	91,81%
Margen Operacional	-11,55%	22,91%	100,00%
Margen Neto	1,59%	3,06%	0,00%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Inventarios	99120,25	339214,6	70273,31
Proveedores	79720,99	264971,95	84544,43
Activos Corrientes	360818,32	1111337,68	550236,48
Ventas	271219	2478596,25	649614,81
Utilidad Bruta	407748,85	2525645,92	596404,63
Utilidad Operacional	-31317,34	567778,65	649614,81
Utilidad Neta	4304,46	75925,08	0

IP1	1,40	0,99	0,94
IP2	-0,25	0,34	4,97
IP3	0,01	0,05	0,00
IP4	0,81	2,30	1,15
IP5	-0,09	0,51	1,18
IP6	0,01	0,07	0,00

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.
Activo	2870928,61	12869,81	484115,16
Ventas	2573805,5	563,12	527018,91
Utilidad Bruta	1455504,31	62937,69	243485,72
Utilidad Operacional	1320401,34	-49588,62	389153,64
Utilidad Neta	286599,85	2775,35	9095,07

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	9,98%	21,56%	1,88%
Margen Bruto	56,55%	11176,60%	46,20%
Margen Operacional	51,30%	-8806,05%	73,84%
Margen Neto	11,14%	492,85%	1,73%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.
Inventarios	429817,03	12307,94	50078,5
Proveedores	132693,92	1,25	92982,25
Activos Corrientes	1304458,27	36838,46	171580,49
Ventas	2573805,5	563,12	527018,91
Utilidad Bruta	1455504,31	62937,69	243485,72
Utilidad Operacional	1320401,34	-49588,62	389153,64
Utilidad Neta	286599,85	2775,35	9095,07

IP1	0,51	4,89	0,50
IP2	4,65	-1,90	2,36
IP3	0,11	-0,22	0,02
IP4	2,20	0,35	2,82
IP5	1,01	-1,35	2,27
IP6	0,22	0,08	0,05

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	SETEN INTERNACIONAL C.A.	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.
Activo	173075,82	663035,75	571017,47
Ventas	96725,82	448292,78	571017,47
Utilidad Bruta	224471	236586,63	357207,8
Utilidad Operacional	93155,24	-153996,17	378673,19
Utilidad Neta	5843,17	4634,49	75280,77

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	3,38%	0,70%	13,18%
Margen Bruto	232,07%	52,78%	62,56%
Margen Operacional	96,31%	-34,35%	66,32%
Margen Neto	6,04%	1,03%	13,18%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	SETEN INTERNACIONAL C.A.	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.
Inventarios	76350	214742,97	0
Proveedores	0	0	0
Activos Corrientes	106336,91	231586,63	242106,99
Ventas	96725,82	448292,78	571017,47
Utilidad Bruta	224471	236586,63	357207,8
Utilidad Operacional	93155,24	-153996,17	378673,19
Utilidad Neta	5843,17	4634,49	75280,77

IP1	1,30	0,36	0,63
IP2	0,79	-30,80	3,29
IP3	0,03	0,06	0,12
IP4	1,63	2,86	2,36
IP5	0,88	-0,66	1,56
IP6	0,05	0,02	0,31

INDICADORES FINANCIEROS

2017

	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.	PEDISA ORTO CIA. LTDA.
Activo	2665641,79	1851021,99	218406,04
Ventas	2697935,55	1878078,83	116659,24
Utilidad Bruta	469544,92	1237627,37	130229,82
Utilidad Operacional	538840,28	617184,48	-29387,87
Utilidad Neta	35477,46	114676,69	21874,26

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,33%	6,20%	10,02%
Margen Bruto	17,40%	65,90%	111,63%
Margen Operacional	19,97%	32,86%	-25,19%
Margen Neto	1,31%	6,11%	18,75%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2017

	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.	PEDISA ORTO CIA. LTDA.
Inventarios	32026,4	260123,69	101746,8
Proveedores	64320,16	287180,53	0
Activos Corrientes	269728,16	1089342,21	123829,82
Ventas	2697935,55	1878078,83	116659,24
Utilidad Bruta	469544,92	1237627,37	130229,82
Utilidad Operacional	538840,28	617184,48	-29387,87
Utilidad Neta	35477,46	114676,69	21874,26

IP1	0,18	0,67	0,60
IP2	2,04	1,42	-4,59
IP3	0,04	0,07	0,23
IP4	9,88	1,70	1,76
IP5	2,00	0,57	-0,24
IP6	0,13	0,11	0,18
INDICADORES FINANCIEROS			
2017			
	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Activo	3373496,09	1890,56	547472,52
Ventas	3916457,42	1890,56	547472,52
Utilidad Bruta	3999484,98	7904,09	302977,08
Utilidad Operacional	904169,01	1087,98	528774,52
Utilidad Neta	128464,72	20,73	415
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad	3,81%	1,10%	0,08%
Margen Bruto	102,12%	418,08%	55,34%
Margen Operacional	23,09%	57,55%	96,58%
Margen Neto	3,28%	1,10%	0,08%
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD			
2017			
	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Inventarios	855058,83	0	0
Proveedores	1398020,16	0	0
Activos Corrientes	3901974,47	504,09	145057,3
Ventas	3916457,42	1890,56	547472,52
Utilidad Bruta	3999484,98	7904,09	302977,08
Utilidad Operacional	904169,01	1087,98	528774,52
Utilidad Neta	128464,72	20,73	415
IP1	1,19	4,18	0,55
IP2	0,60	0,15	3,35
IP3	0,03	0,01	0,00
IP4	0,86	3,75	3,77

IP5	0,23	2,16	3,65
IP6	0,03	0,04	0,00

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Activo	10908509	367752,3	6562611,41	3674394,32
Ventas	9928058,49	386854,5	9830986,71	2844772,95
Utilidad Bruta	-5097402	-43976,18	4724120,07	236415,39
Utilidad Operacional	-5143104,95	-43976,18	778833,68	94853,47
Utilidad Neta	636726,21	13725,29	778833,68	41211,53

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	5,84%	3,73%	11,87%	1,12%
Margen Bruto	-51,34%	-11,37%	48,05%	8,31%
Margen Operacional	-51,80%	-11,37%	7,92%	3,33%
Margen Neto	6,41%	3,55%	7,92%	1,45%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Inventarios	5207065,07	213308,2	1422234,87	927744,83
Proveedores	521572,87	78584,02	803531,31	268146,78
Activos Corrientes	6878084,52	324897,1	4374055,99	2023614,31
Ventas	9928058,49	386854,5	9830986,71	2844772,95
Utilidad Bruta	-5097402	-43976,18	4724120,07	236415,39
Utilidad Operacional	-5143104,95	-43976,18	778833,68	94853,47
Utilidad Neta	636726,21	13725,29	778833,68	41211,53

IP1	-0,35	-0,08	0,45	0,07
IP2	0,45	0,15	0,68	-0,06
IP3	0,37	0,05	0,15	0,02
IP4	2,12	1,61	2,39	1,73
IP5	-0,75	-0,14	0,18	0,05
IP6	0,09	0,04	0,18	0,02

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Activo	905893,46	119229,49	4711845,07	498314,15
Ventas	1100206,33	104007	2704113,09	1867029,23
Utilidad Bruta	-142630,03	-303,5	726542,36	1806452,78
Utilidad Operacional	-169293,9	-303,5	709945,37	1794623,81
Utilidad Neta	23014,43	3003,94	223347,2	15079,08

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	2,54%	2,52%	4,74%	3,03%
Margen Bruto	-12,96%	-0,29%	26,87%	96,76%
Margen Operacional	-15,39%	-0,29%	26,25%	96,12%
Margen Neto	2,09%	2,89%	8,26%	0,81%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Inventarios	466072,46	104310,5	716437,39	26570,87
Proveedores	131038,93	246671,11	101496,43	15568,23
Activos Corrientes	838996,76	111886,7	2856364,1	352063,38
Ventas	1100206,33	104007	2704113,09	1867029,23
Utilidad Bruta	-142630,03	-303,5	726542,36	1806452,78
Utilidad Operacional	-169293,9	-303,5	709945,37	1794623,81
Utilidad Neta	23014,43	3003,94	223347,2	15079,08

IP1	-0,10	0,01	0,22	0,96
IP2	0,20	0,00	-0,35	1,22
IP3	0,03	0,03	0,06	0,01
IP4	1,71	-0,34	1,16	5,33
IP5	-0,20	0,00	0,25	5,10
IP6	0,03	0,03	0,08	0,04

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA S.A	CALZALONA S.A.	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Activo	69591,14	183003,58	380100,6	1425173,4
Ventas	68151,65	1115069,78	2517939,12	1184517,81
Utilidad Bruta	68151,65	373316,86	676293,14	-454672,56
Utilidad Operacional	68151,65	373316,86	676293,14	-493052,08
Utilidad Neta	15148,71	27896,38	122900,3	19681,37

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	21,77%	15,24%	32,33%	1,38%
Margen Bruto	100,00%	33,48%	26,86%	-38,38%
Margen Operacional	100,00%	33,48%	26,86%	-41,62%
Margen Neto	22,23%	2,50%	4,88%	1,66%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA S.A.	CALZALONA S.A.	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Inventarios	0	#N/A	22526,62	694256,45
Proveedores	3399,48	2525,41	245684,98	327222,41
Activos Corrientes	58573,93	#N/A	443115,61	1071356,26
Ventas	68151,65	1115069,78	2517939,12	1184517,81
Utilidad Bruta	68151,65	373316,86	676293,14	-454672,56
Utilidad Operacional	68151,65	373316,86	676293,14	-493052,08
Utilidad Neta	15148,71	27896,38	122900,3	19681,37

IP1	1,05	#N/A	0,29	-0,29
IP2	5,25	#N/A	1,41	0,41
IP3	0,12	#N/A	0,11	0,03
IP4	1,11	#N/A	5,18	1,45
IP5	1,16	#N/A	1,53	-0,46
IP6	0,26	#N/A	0,28	0,02

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Activo	1127483,13	310286,9	2549586,19	540759,34
Ventas	1293421,26	249448,48	2554710,92	385038,14
Utilidad Bruta	110499,43	150328,23	356656,32	385038,14
Utilidad Operacional	110499,43	150328,23	472538,72	385038,14
Utilidad Neta	43297,74	4699,84	75859,94	2011,14

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	3,84%	1,51%	2,98%	0,37%
Margen Bruto	8,54%	60,26%	13,96%	100,00%
Margen Operacional	8,54%	60,26%	18,50%	100,00%
Margen Neto	3,35%	1,88%	2,97%	0,52%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Inventarios	482860,12	99120,25	339214,6	70273,31
Proveedores	280116,75	5051,02	89616,79	74801,57

Activos Corrientes	943684,65	360818,32	1111337,68	550236,48
Ventas	1293421,26	249448,48	2554710,92	385038,14
Utilidad Bruta	110499,43	150328,23	356656,32	385038,14
Utilidad Operacional	110499,43	150328,23	472538,72	385038,14
Utilidad Neta	43297,74	4699,84	75859,94	2011,14

IP1	0,07	0,44	0,13	1,01
IP2	-0,20	-0,73	-0,71	-4,26
IP3	0,04	0,01	0,05	0,00
IP4	1,59	0,95	2,52	0,69
IP5	0,12	0,42	0,43	0,70
IP6	0,05	0,01	0,07	0,00

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Activo	1792805,03	52847,16	395681,09	236046,02
Ventas	2855287,09	117870,58	554382,05	0
Utilidad Bruta	1416293,24	80153,56	379035,64	-201953,15
Utilidad Operacional	1374838,45	77329,57	379035,64	-201953,15
Utilidad Neta	279159,47	1765,02	583,83	4367,37

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	15,57%	3,34%	0,15%	1,85%
Margen Bruto	49,60%	68,00%	68,37%	-
Margen Operacional	48,15%	65,61%	68,37%	-
Margen Neto	9,78%	1,50%	0,11%	-

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Inventarios	429817,03	12307,94	50078,5	76350
Proveedores	67031,4	0	173806,02	0
Activos Corrientes	1304458,27	36838,46	171580,49	106336,91
Ventas	2855287,09	117870,58	554382,05	0
Utilidad Bruta	1416293,24	80153,56	379035,64	-201953,15
Utilidad Operacional	1374838,45	77329,57	379035,64	-201953,15

Utilidad Neta	279159,47	1765,02	583,83	4367,37
---------------	-----------	---------	--------	---------

IP1	0,44	0,62	0,88	-2,65
IP2	7,69	1,79	0,99	0,66
IP3	0,10	0,02	0,00	-0,05
IP4	2,47	3,53	2,51	0,72
IP5	1,05	2,10	2,21	-1,90
IP6	0,21	0,05	0,00	0,04

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Activo	285283,31	329112,75	497606,78	1577022,98
Ventas	308620,65	518390,18	2825150,59	2228328,24
Utilidad Bruta	-216243,96	362864,36	583962,83	1523800,05
Utilidad Operacional	-216243,96	362864,36	583962,83	1523800,05
Utilidad Neta	5498,73	54151,91	0	101130,78

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,93%	16,45%	0,00%	6,41%
Margen Bruto	-70,07%	70,00%	20,67%	68,38%
Margen Operacional	-70,07%	70,00%	20,67%	68,38%
Margen Neto	1,78%	10,45%	0,00%	4,54%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Inventarios	214742,97	0	32026,4	260123,69
Proveedores	0	0	322153,6	221691,21
Activos Corrientes	231586,63	242106,99	269728,16	1089342,21
Ventas	308620,65	518390,18	2825150,59	2228328,24
Utilidad Bruta	-216243,96	362864,36	583962,83	1523800,05
Utilidad Operacional	-216243,96	362864,36	583962,83	1523800,05
Utilidad Neta	5498,73	54151,91	0	101130,78

IP1	-0,41	0,70	0,23	0,67
IP2	0,48	3,00	0,92	2,32
IP3	0,36	0,09	0,00	0,04
IP4	2,26	2,14	9,40	2,08
IP5	-0,93	1,50	2,17	1,40

IP6	0,02	0,22	0,00	0,09
-----	------	------	------	------

INDICADORES FINANCIEROS

2018

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPANIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Activo	138891,27	4121619,56	9879,62	444224,15
Ventas	105093,08	3806123,39	8560,56	396046,2
Utilidad Bruta	-8829,52	890166,12	8560,56	266887,59
Utilidad Operacional	-8829,52	890166,12	8560,56	266887,59
Utilidad Neta	23276,65	114517,69	790,57	0

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	16,76%	2,78%	8,00%	0,00%
Margen Bruto	-8,40%	23,39%	100,00%	67,39%
Margen Operacional	-8,40%	23,39%	100,00%	67,39%
Margen Neto	22,15%	3,01%	9,24%	0,00%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2018

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPANIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Inventarios	101746,8	855058,83	0	0
Proveedores	0	1409775,05	0	0
Activos Corrientes	123829,82	3901974,47	504,09	145057,3
Ventas	105093,08	3806123,39	8560,56	396046,2
Utilidad Bruta	-8829,52	890166,12	8560,56	266887,59
Utilidad Operacional	-8829,52	890166,12	8560,56	266887,59
Utilidad Neta	23276,65	114517,69	790,57	0

IP1	-0,04	0,27	1,00	0,67
IP2	0,07	-0,56	1,06	2,19
IP3	0,20	0,02	0,09	0,00
IP4	1,67	0,83	16,98	2,73
IP5	-0,07	0,23	16,98	1,84
IP6	0,19	0,03	1,57	0,00

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Activo	10877488,2	403460,5	739486,77	3643976,29
Ventas	10266069,1	392702,7	10912536,8	2920763,3
Utilidad Bruta	-6151413,1	12312,17	7841765,71	176717,79
Utilidad Operacional	-6735736,5	9941,12	7841765,71	97244,62
Utilidad Neta	150829,28	21453,48	996896,29	68064,86

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	1,39%	5,32%	134,81%	1,87%
Margen Bruto	-59,92%	3,14%	71,86%	6,05%
Margen Operacional	-65,61%	2,53%	71,86%	3,33%
Margen Neto	1,47%	5,46%	9,14%	2,33%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA	CALZACUBA CIA. LTDA.	CALZACUERO CA	BUESTAN
Inventarios	6004415,6	162582,2	2811695,59	1139605,83
Proveedores	983755,85	102598	711486,19	737121,79
Activos Corrientes	7589012,22	380891,3	6085566,25	1897720,52
Ventas	10266069,1	392702,7	10912536,8	2920763,3
Utilidad Bruta	-6151413,1	12312,17	7841765,71	176717,79
Utilidad Operacional	-6735736,5	9941,12	7841765,71	97244,62
Utilidad Neta	150829,28	21453,48	996896,29	68064,86

IP1	-0,40240219	0,027198	0,60262189	0,05317624
IP2	0,528016855	-0,037375	3,17778146	0,09883779
IP3	0,176764997	0,054892	0,07157841	0,03411832
IP4	2,014323921	1,188494	2,1382967	1,75117848
IP5	-0,88756432	0,0261	1,2885844	0,05124286
IP6	0,019874692	0,056324	0,16381323	0,03586664

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Activo	1027113,91	223438,69	160926,54	292749,42
Ventas	1096386,68	287013,72	2499409,84	2050932,54
Utilidad Bruta	-64764,85	188493,22	689657,56	638931,45
Utilidad Operacional	-86690,25	188493,22	675473,7	623422,79
Utilidad Neta	52384,36	3962,52	80406,75	34940,29

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	5,10%	1,77%	49,96%	11,94%
Margen Bruto	-5,91%	65,67%	27,59%	31,15%
Margen Operacional	-7,91%	65,67%	27,03%	30,40%
Margen Neto	4,78%	1,38%	3,22%	1,70%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	FABRICAL CIA. LTDA.	GUZZPER CIA. LTDA.	LITARG MODE CIA. LTDA.	CAMOBO S.A.
Inventarios	431506,04	191500,2	775384,2	30952,55
Proveedores	133052,21	210671,1	269302,76	27955,62
Activos Corrientes	856986,62	204037,21	2161921,73	507839,34
Ventas	1096386,68	287013,72	2499409,84	2050932,54
Utilidad Bruta	-64764,85	188493,22	689657,56	638931,45
Utilidad Operacional	-86690,25	188493,22	675473,7	623422,79
Utilidad Neta	52384,36	3962,52	80406,75	34940,29

IP1	-0,04643172	0,70374565	0,22946583	0,3110776
IP2	0,10991547	0,96600221	-0,56150903	3,91972139
IP3	0,06800546	0,01009481	0,02833822	0,03088611
IP4	1,6276106	1,31271556	1,39019431	4,04444734
IP5	-0,10115706	0,92381787	0,31244133	1,22759846
IP6	0,06112623	0,01942058	0,03719226	0,06880186

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA	CALZALONA S.A.	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Activo	1700389,72	466997,72	4484207,34	675996,4
Ventas	0	1089713,02	2585291,43	1254697,5
Utilidad Bruta	0	324370,26	595145,44	-253162,21
Utilidad Operacional	0	324370,26	595145,44	-326886,01
Utilidad Neta	3414,75	0	17036,39	88262,55

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,20%	0,00%	0,38%	13,06%
Margen Bruto	-	29,77%	23,02%	-20,18%
Margen Operacional	-	29,77%	23,02%	-26,05%
Margen Neto	-	0,00%	0,66%	7,03%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	KUMARA	CALZALONA S.A.	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
Inventarios	0	11851,18	35290,83	625952,49
Proveedores	0	10616,74	57180,23	175987,97
Activos Corrientes	36874,77	103665,21	309650,03	1506078,37
Ventas	0	1089713,02	2585291,43	1254697,5
Utilidad Bruta	0	324370,26	595145,44	-253162,21
Utilidad Operacional	0	324370,26	595145,44	-326886,01
Utilidad Neta	3414,75	0	17036,39	88262,55

IP1	-	0,29732895	0,23217015	-0,14851167
IP2	0	1,40224689	1,73676028	0,20646485
IP3	0,09260397	0	0,018829	0,07485
IP4	0	10,5237568	8,27838457	1,13185479
IP5	0	3,12901754	1,92199381	-0,21704449
IP6	0,09260397	0	0,05501821	0,05860422

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Activo	3978817,51	14657248,9	2398190,27	322300,06
Ventas	1017572,9	32	2300386,23	197150,72
Utilidad Bruta	9320,44	32	312924,15	-96187,9
Utilidad Operacional	9320,44	32	406465,95	-102444,21
Utilidad Neta	0	0	45493,83	10318,49

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,00%	0,00%	1,90%	3,20%
Margen Bruto	0,92%	100,00%	13,60%	-48,79%
Margen Operacional	0,92%	100,00%	17,67%	-51,96%
Margen Neto	0,00%	0,00%	1,98%	5,23%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	CALZATODO	VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.	MILBOOTS CIA. LTDA.	INCALSID CIA. LTDA.
Inventarios	446416,2	108436,25	471148,44	93841,11

Proveedores	23757,14	672	255055,4	185645,83
Activos Corrientes	649586,97	157100,17	1269173,41	325471,41
Ventas	1017572,9	32	2300386,23	197150,72
Utilidad Bruta	9320,44	32	312924,15	-96187,9
Utilidad Operacional	9320,44	32	406465,95	-102444,21
Utilidad Neta	0	0	45493,83	10318,49

IP1	0,00647149	0,00029686	0,12434998	0,91306647
IP2	-0,01511808	-0,00020461	-0,579677	0,43406084
IP3	0	0	0,02715013	0,04626561
IP4	2,21715032	0,68616253	1,98277024	0,32367205
IP5	0,01434826	0,00020369	0,32026037	-0,3147564
IP6	0	0	0,03584524	0,03170321

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Activo	333180,12	200888,7	67811,53	232591,19
Ventas	2257248,72	102156,93	264935,89	268759,53
Utilidad Bruta	871987,61	67858,34	238220,94	268759,53
Utilidad Operacional	833831,62	67858,34	205045,58	261967,44
Utilidad Neta	170304,63	0	1093,01	2433,12

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	51,11%	0,00%	1,61%	1,05%
Margen Bruto	38,63%	66,43%	89,92%	100,00%
Margen Operacional	36,94%	66,43%	77,39%	97,47%
Margen Neto	7,54%	0,00%	0,41%	0,91%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.	SPORTMEDIC S.A.	EXIMDOCE S. A.	SETEN INTERNACIONAL C.A.
Inventarios	476524,54	8916	70451,99	32514,2
Proveedores	65677,84	109,57	36985,01	6606,5
Activos Corrientes	1438022,85	26818,82	238464,72	86330,02
Ventas	2257248,72	102156,93	264935,89	268759,53
Utilidad Bruta	871987,61	67858,34	238220,94	268759,53
Utilidad Operacional	833831,62	67858,34	205045,58	261967,44

Utilidad Neta	170304,63	0	1093,01	2433,12
---------------	-----------	---	---------	---------

IP1	0,32682025	0,61153826	0,79831987	0,91207811
IP2	-1,66647205	1,64908483	5,58080336	1,38580707
IP3	0,07496283	0	0,00246445	0,00698575
IP4	1,85539153	4,13751835	1,25135018	3,41326493
IP5	0,57984588	2,53025077	0,85985709	3,03448835
IP6	0,11842971	0	0,00458353	0,02818394

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Activo	1795070,1	41862,8	141278,73	1611216,63
Ventas	267150,06	562851,13	2777151,58	1759062,71
Utilidad Bruta	-296006,45	548570,8	581338,2	550429,01
Utilidad Operacional	-296006,45	456332	581338,2	550429,01
Utilidad Neta	3948,7	101468,27	0	35466,66

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	0,22%	242,38%	0,00%	2,20%
Margen Bruto	-110,80%	97,46%	20,93%	31,29%
Margen Operacional	-110,80%	81,08%	20,93%	31,29%
Margen Neto	1,48%	18,03%	0,00%	2,02%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	SURESTESA S.A.	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	TECNOCALZA S.A.
Inventarios	302002,05	0	45227,55	381376,05
Proveedores	218216,89	0	71911,95	201808,87
Activos Corrientes	319800,06	251260,29	171997,94	1573602,18
Ventas	267150,06	562851,13	2777151,58	1759062,71
Utilidad Bruta	-296006,45	548570,8	581338,2	550429,01
Utilidad Operacional	-296006,45	456332	581338,2	550429,01
Utilidad Neta	3948,7	101468,27	0	35466,66

IP1	-0,84347889	0,97462858	0,2113598	0,28392681
IP2	0,74450246	1,5348667	1,20796993	-0,67013992
IP3	0,16595632	0,14339934	0	0,01669781
IP4	1,09735821	2,24011176	15,9912798	1,2319695
IP5	-0,92559848	1,81617238	3,37991374	0,34978918
IP6	0,0123474	0,40383727	0	0,02253852

INDICADORES FINANCIEROS

2019

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Activo	7581	291775,39	405979,71	363117,25
Ventas	123878,86	3674748,52	15500	135366,01
Utilidad Bruta	-14220,09	351189,85	15500	-64633,99
Utilidad Operacional	-14220,09	351189,85	15500	-64633,99
Utilidad Neta	17416,35	40130,92	20,1	5,59

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad	229,74%	13,75%	0,00%	0,00%
Margen Bruto	-11,48%	9,56%	100,00%	-47,75%
Margen Operacional	-11,48%	9,56%	100,00%	-47,75%
Margen Neto	14,06%	1,09%	0,13%	0,00%

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

2019

	PEDISA ORTO CIA. LTDA.	COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.	COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.	COMPAÑIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.
Inventarios	124594	1234286,63	0	148000
Proveedores	0	1600605,47	5347,71	0
Activos Corrientes	141278,73	3806137,64	1621	156904,39
Ventas	123878,86	3674748,52	15500	135366,01
Utilidad Bruta	-14220,09	351189,85	15500	-64633,99
Utilidad Operacional	-14220,09	351189,85	15500	-64633,99
Utilidad Neta	17416,35	40130,92	20,1	5,59

IP1	0,05722995	0,10615001	1,52674914	-0,22809366
IP2	0,09144822	-0,18938782	0,80617017	0,29175076
IP3	0,13707332	0,00965306	0,001174	6,0583E-05
IP4	1,75874217	0,86923543	6,26297964	1,80597885
IP5	0,10065273	0,09226935	9,56199877	-0,41193232
IP6	0,12327652	0,01054374	0,01239975	3,5627E-05

INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 9.128.171,67	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 13.554.451,67	\$ 14.169.313,40	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	148%	150%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -4.426.280,00	\$ -4.739.215,81	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-48%	-50%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 2.108.243,51	\$ 1.883.686,46	\$ 1.485.839,62	\$ 2.258.768,94	23%	20%	8%	15%
(=) Utilidad operacional	\$ -6.534.523,51	\$ -6.622.902,27	\$ 5.551.945,92	\$ 6.633.847,13	-72%	-70%	29%	43%
(+) Otros ingresos	\$ 115.504,25	\$ 52.503,70	\$ 46.864,18	\$ 120.052,42	1%	1%	0%	1%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -6.419.019,26	\$ -6.570.398,57	\$ 5.598.810,10	\$ 6.753.899,55	-70%	-70%	30%	44%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 6.780,80	\$ 25.918,88	\$ 104.885,46	\$ -	0%	0%	1%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 90.347,08	0%	0%	0%	1%
<i>Activo corriente</i>	\$ 8.295.840,15	\$ 6.878.084,52	\$ 7.577.568,24	\$ 7.589.012,22	91%	73%	40%	50%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 2.525.780,81	\$ 3.487.342,17	\$ 3.330.940,80	\$ 3.288.475,99	28%	37%	18%	22%
<i>Activo</i>	\$ 10.821.621,00	\$ 10.365.426,70	\$ 10.908.509,00	\$ 10.877.488,20	119%	110%	58%	71%
<i>Pasivo</i>	\$ 3.718.843,92	\$ 2.981.824,27	\$ 3.093.620,18	\$ 3.822.051,58	41%	32%	16%	25%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 3.011.406,91	\$ 2.054.476,63	\$ 2.370.643,92	\$ 3.021.916,32	33%	22%	13%	20%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 707.437,01	\$ 927.347,64	\$ 722.976,26	\$ 800.135,26	8%	10%	4%	5%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 7.102.777,04	\$ 7.383.602,42	\$ 7.814.888,86	\$ 7.055.436,63	78%	78%	41%	46%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 10.821.620,96	\$ 10.365.426,69	\$ 10.908.509,04	\$ 10.877.488,21	119%	110%	58%	71%

BUESTAN

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 2.477.790,20	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%

				\$					
(-) Costos de ventas	\$ 2.566.021,40	\$ 2.788.927,60	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	104%	30%	63%	42%	
(=) Utilidad bruta	\$ -88.231,20	\$ 6.641.169,99	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-4%	70%	37%	58%	
(-) Gastos de operaciones	\$ 779.797,50	\$ 864.098,01	\$ 839.098,63	\$ 911.521,71	31%	9%	4%	6%	
(=) Utilidad operacional	\$ -868.028,70	\$ 5.777.071,98	\$ 6.198.686,91	\$ 7.981.094,36	-35%	61%	33%	52%	
(+) Otros ingresos	254909,69	99819,8	\$ 7.874,35	\$ 23.286,21	10%	1%	0%	0%	
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -613.119,01	\$ 5.876.891,78	\$ 6.206.561,26	\$ 8.004.380,57	-25%	62%	33%	52%	
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	
(=) Utilidad neta	\$ 4.061,73	\$ 14.159,74	\$ 10.593,72	\$ 13.392,90	0%	0%	0%	0%	
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.547.924,52	\$ 2.023.614,31	\$ 1.835.682,88	\$ 1.897.720,52	62%	21%	10%	12%	
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.634.811,32	\$ 1.418.448,20	\$ 1.838.711,44	\$ 1.746.255,77	66%	15%	10%	11%	
<i>Activo</i>	\$ 3.182.735,84	\$ 3.442.062,51	\$ 3.674.394,32	\$ 3.643.976,29	128%	37%	19%	24%	
<i>Pasivo</i>	\$ 2.244.916,15	\$ 2.753.283,63	\$ 2.947.058,86	\$ 2.883.008,68	91%	29%	16%	19%	
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.101.487,29	\$ 1.420.049,33	\$ 1.622.970,57	\$ 1.763.665,07	44%	15%	9%	12%	
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 1.143.428,86	\$ 1.333.234,30	\$ 1.324.088,29	\$ 1.119.343,61	46%	14%	7%	7%	
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 937.819,69	\$ 688.778,88	\$ 727.335,46	\$ 760.967,61	38%	7%	4%	5%	
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 3.182.735,84	\$ 3.442.062,51	\$ 3.674.394,32	\$ 3.643.976,29	128%	37%	19%	24%	

FABRICAL CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.026.721,96	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.326.883,91	\$ 1.228.017,20	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	129%	13%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -300.161,95	\$ 8.202.080,39	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-29%	87%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 441.348,28	\$ 411.254,25	\$ 416.637,31	\$ 416.637,31	43%	4%	2%	3%
(=) Utilidad operacional	\$ -741.510,23	\$ 7.790.826,14	\$ 6.621.148,23	\$ 8.475.978,76	-72%	83%	35%	56%
(+) Otros ingresos	31902,46	25193,37	\$ 4.074,72	\$ 110,30	3%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -709.607,77	\$ 7.816.019,51	\$ 6.625.222,95	\$ 8.476.089,06	-69%	83%	35%	56%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 4.708,77	\$ 8.926,79	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 7.059,94	\$ 9.770,45	\$ -	\$ -	1%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 818.110,88	\$ 838.996,76	\$ 766.087,60	\$ 856.986,62	80%	9%	4%	6%

<i>Activo no corriente</i>	\$ 162.703,18	\$ 136.957,87	\$ 139.805,86	\$ 170.127,29	16%	1%	1%	1%
<i>Activo</i>	\$ 980.814,06	\$ 975.954,63	\$ 905.893,46	\$ 1.027.113,91	96%	10%	5%	7%
<i>Pasivo</i>	\$ 910.540,84	\$ 723.333,58	\$ 665.008,92	\$ 697.722,43	89%	8%	4%	5%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 863.748,51	\$ 311.563,79	\$ 255.418,47	\$ 280.008,48	84%	3%	1%	2%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 46.792,33	\$ 411.769,79	\$ 409.590,45	\$ 417.713,95	5%	4%	2%	3%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 70.273,22	\$ 252.621,05	\$ 240.884,54	\$ 329.391,48	7%	3%	1%	2%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 980.814,06	\$ 975.954,63	\$ 905.893,46	\$ 1.027.113,91	96%	10%	5%	7%

GUZZPER CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis s Vertica l 2016	Análisis s Vertica l 2017	Análisis s Vertica l 2018	Análisis s Vertica l 2019
Ventas Netas	\$ 40.050,10	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 92.099,98	\$ 100.005,10	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	230%	1%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-130%	99%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-130%	99%	37%	58%
(+) Otros ingresos	0	0	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-130%	99%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 1.980,83	\$ 1.456,51	\$ 2.606,06	\$ 2.025,23	5%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 126.389,14	\$ 111.886,70	\$ 110.264,09	\$ 204.037,21	316%	1%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 126.441,04	\$ 5.166,90	\$ 8.965,40	\$ 19.401,48	316%	0%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 252.830,18	\$ 117.053,60	\$ 119.229,49	\$ 223.438,69	631%	1%	1%	1%
<i>Pasivo</i>	\$ 247.093,75	\$ 109.688,10	\$ 109.872,38	\$ 211.454,42	617%	1%	1%	1%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 246.904,81	\$ 109.499,16	\$ 109.683,44	\$ 211.265,48	616%	1%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 188,94	\$ 188,94	\$ 188,94	\$ 188,94	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 5.736,43	\$ 7.365,50	\$ 9.357,11	\$ 11.984,27	14%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 252.830,18	\$ 117.053,60	\$ 119.229,49	\$ 223.438,69	631%	1%	1%	1%

LITARG MODE CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 2.853.176,46	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.327.374,54	\$ 1.713.010,04	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	47%	18%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 1.525.801,92	\$ 7.717.087,55	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	53%	82%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 965.918,49	\$ 1.081.979,27	\$ 1.014.343,21	\$ 1.014.343,21	34%	11%	5%	7%
(=) Utilidad operacional	\$ 559.883,43	\$ 6.635.108,28	\$ 6.023.442,33	\$ 7.878.272,86	20%	70%	32%	52%
(+) Otros ingresos	14491	21226,43	\$ 7.023,54	\$ 845,56	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 574.374,43	\$ 6.656.334,71	\$ 6.030.465,87	\$ 7.879.118,42	20%	71%	32%	52%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 72.433,74	\$ 44.823,96	\$ 8.059,42	\$ -	3%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11.074,75	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 2.330.662,56	\$ 2.856.364,10	\$ 2.302.333,77	\$ 2.161.921,73	82%	30%	12%	14%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.924.809,34	\$ 1.869.703,28	\$ 2.409.511,30	\$ 57.261,33	67%	20%	13%	0%
<i>Activo</i>	\$ 4.255.471,90	\$ 4.726.067,38	\$ 4.711.845,07	\$ 160.926,54	149%	50%	25%	1%
<i>Pasivo</i>	\$ 1.216.986,01	\$ 1.389.357,66	\$ 1.539.081,57	\$ 166.192,04	43%	15%	8%	1%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 935.125,88	\$ 830.934,40	\$ 883.370,76	\$ 887.741,50	33%	9%	5%	6%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 281.860,13	\$ 558.423,26	\$ 655.710,81	\$ 40.247,15	10%	6%	3%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.038.485,89	\$ 3.336.709,72	\$ 3.172.763,50	\$ -5.265,50	106%	35%	17%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 4.255.471,90	\$ 4.726.067,38	\$ 4.711.845,07	\$ 160.926,54	149%	50%	25%	1%

INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 9.128.171,67	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 13.554.451,67	14.169.313,40	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	148%	150%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -4.426.280,00	\$ -4.739.215,81	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-48%	-50%	37%	58%

(-) Gastos de operaciones	\$ 2.108.243,51	\$ 1.883.686,46	\$ 1.485.839,62	\$ 1.485.839,62	23%	20%	8%	10%
(=) Utilidad operacional	\$ -6.534.523,51	\$ -6.622.902,27	\$ 5.551.945,92	\$ 7.406.776,45	-72%	-70%	29%	49%
(+) Otros ingresos	\$ 115.504,25	\$ 52.503,70	\$ 46.864,18	\$ 120.052,42	1%	1%	0%	1%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -6.419.019,26	\$ -6.570.398,57	\$ 5.598.810,10	\$ 7.526.828,87	-70%	-70%	30%	49%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 6.780,80	\$ 25.918,88	\$ 104.885,46	\$ -	0%	0%	1%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 90.347,08	0%	0%	0%	1%
<i>Activo corriente</i>	\$ 8.295.840,15	\$ 6.878.084,52	\$ 7.577.568,24	\$ 7.589.012,22	91%	73%	40%	50%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 2.525.780,81	\$ 3.487.342,17	\$ 3.330.940,80	\$ 3.288.475,99	28%	37%	18%	22%
		\$	\$	\$				
<i>Activo</i>	\$ 10.821.621,00	10.365.426,70	10.908.509,00	10.877.488,20	119%	110%	58%	71%
<i>Pasivo</i>	\$ 3.718.843,92	\$ 2.981.824,27	\$ 3.093.620,18	\$ 3.822.051,58	41%	32%	16%	25%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 3.011.406,91	\$ 2.054.476,63	\$ 2.370.643,92	\$ 3.021.916,32	33%	22%	13%	20%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 707.437,01	\$ 927.347,64	\$ 722.976,26	\$ 800.135,26	8%	10%	4%	5%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 7.102.777,04	\$ 7.383.602,42	\$ 7.814.888,86	\$ 7.055.436,63	78%	78%	41%	46%
		\$	\$	\$				
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 10.821.620,96	10.365.426,69	10.908.509,04	10.877.488,21	119%	110%	58%	71%

CAMOBO S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.974.883,68	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.401.778,94	\$ 1.642.188,63	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	71%	17%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 573.104,74	\$ 7.787.908,96	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	29%	83%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 527.194,01	\$ 455.670,60	\$ 585.177,85	\$ 585.177,85	27%	5%	3%	4%
(=) Utilidad operacional	\$ 45.910,73	\$ 7.332.238,36	\$ 6.452.607,69	\$ 8.307.438,22	2%	78%	34%	54%
(+) Otros ingresos	\$ 11.662,58	\$ -	\$ 1.205,36	\$ -	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 57.573,31	\$ 7.332.238,36	\$ 6.453.813,05	\$ 8.307.438,22	3%	78%	34%	54%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 15.721,42	\$ 30.145,92	\$ 39.155,32	\$ 5.521,02	1%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 220.753,06	\$ 352.063,38	\$ 356.217,99	\$ 507.839,34	11%	4%	2%	3%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 30.564,62	\$ 50.691,01	\$ 142.096,16	\$ 54.284,70	2%	1%	1%	0%

<i>Activo</i>	\$ 251.317,68	\$ 402.754,39	\$ 498.314,15	\$ 292.749,42	13%	4%	3%	2%
<i>Pasivo</i>	\$ 248.255,05	\$ 395.054,12	\$ 490.861,08	\$ 270.273,90	13%	4%	3%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 63.452,84	\$ 156.883,82	\$ 249.184,21	\$ 387.940,70	3%	2%	1%	3%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 184.802,21	\$ 238.170,30	\$ 241.676,87	\$ 183.414,28	9%	3%	1%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.062,63	\$ 7.700,27	\$ 7.453,07	\$ 22.475,52	0%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 251.317,68	\$ 402.754,39	\$ 498.314,15	\$ 292.749,42	13%	4%	3%	2%

MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 45.971,00	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	0%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 45.971,00	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	100%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 7.663,35	\$ 1.604,30	\$ -	\$ -	17%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 38.307,65	\$ 9.428.493,29	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	83%	100%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 322,71	\$ 2.287,71	\$ 209,53	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 38.307,65	\$ 9.428.816,00	\$ 7.040.073,25	\$ 8.892.825,60	83%	100%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 10.198,36	\$ 9.485,11	\$ 8.015,33	\$ 119.069,17	22%	0%	0%	1%
<i>Activo corriente</i>	\$ 76.264,16	\$ 58.573,93	\$ 32.134,72	\$ 36.874,77	166%	1%	0%	0%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 32.916,22	\$ 46.512,00	\$ 37.456,42	\$ 262.366,87	72%	0%	0%	2%
<i>Activo</i>	\$ 109.180,38	\$ 105.085,93	\$ 69.591,14	\$ 1.700.389,72	237%	1%	0%	11%
<i>Pasivo</i>	\$ 74.232,11	\$ 64.514,86	\$ 9.486,72	\$ 894.304,86	161%	1%	0%	6%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 74.232,11	\$ 64.514,86	\$ 9.486,72	\$ 5.556,93	161%	1%	0%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 81.496,41	0%	0%	0%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 34.948,27	\$ 40.571,07	\$ 60.104,42	\$ 806.084,86	76%	0%	0%	5%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 109.180,38	\$ 105.085,93	\$ 69.591,14	\$ 1.700.389,72	237%	1%	0%	11%

KUMARA S.A

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 944.824,34	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 600.370,97	\$ 673.756,89	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	64%	7%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 344.453,37	\$ 8.756.340,70	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	36%	93%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 268.282,52	\$ 202.394,85	\$ 258.511,58	\$ 258.511,58	28%	2%	1%	2%
(=) Utilidad operacional	\$ 76.170,85	\$ 8.553.945,85	\$ 6.779.273,96	\$ 8.634.104,49	8%	91%	36%	57%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 76.170,85	\$ 8.553.945,85	\$ 6.779.273,96	\$ 8.634.104,49	8%	91%	36%	57%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 2.051,41	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 18.723,49	\$ 24.188,74	\$ -	\$ 27.801,83	2%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 184.342,47	\$ 164.404,33	\$ 131.554,47	\$ 103.665,21	20%	2%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 61.301,65	\$ 49.208,31	\$ 51.449,11	\$ 294.999,78	6%	1%	0%	2%
<i>Activo</i>	\$ 245.644,12	\$ 213.612,64	\$ 183.003,58	\$ 466.997,72	26%	2%	1%	3%
<i>Pasivo</i>	\$ 204.471,73	\$ 170.501,57	\$ 144.603,12	\$ 517.615,60	22%	2%	1%	3%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 204.471,73	\$ 170.501,57	\$ 144.603,12	\$ 125.944,89	22%	2%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 111.221,46	0%	0%	0%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 41.172,39	\$ 43.111,07	\$ 38.400,46	\$ -50.617,88	4%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 245.644,12	\$ 213.612,64	\$ 183.003,58	\$ 466.997,72	26%	2%	1%	3%

CALZALONA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 2.112.403,06	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.593.411,21	\$ 1.704.185,03	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	75%	18%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 518.991,85	\$ 7.725.912,56	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	25%	82%	37%	58%

(-) Gastos de operaciones	\$ 491.850,00	\$ 489.652,18	\$ 502.402,26	\$ 502.402,26	23%	5%	3%	3%
(=) Utilidad operacional	\$ 27.141,85	\$ 7.236.260,38	\$ 6.535.383,28	\$ 8.390.213,81	1%	77%	35%	55%
(+) Otros ingresos	\$ 18.000,00	\$ -	\$ -	\$ 19.244,09	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 45.141,85	\$ 7.236.260,38	\$ 6.535.383,28	\$ 8.409.457,90	2%	77%	35%	55%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 41.295,11	\$ 53.971,31	\$ 51.270,13	\$ 31.990,87	2%	1%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 364.100,88	\$ 443.115,61	\$ 343.227,49	\$ 309.650,03	17%	5%	2%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 14.065,72	\$ 14.278,81	\$ 36.873,11	\$ 2.322.285,61	1%	0%	0%	15%
<i>Activo</i>	\$ 378.166,60	\$ 457.394,42	\$ 380.100,60	\$ 4.484.207,34	18%	5%	2%	29%
<i>Pasivo</i>	\$ 313.986,67	\$ 425.715,20	\$ 297.366,36	\$ 1.365.943,03	15%	5%	2%	9%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 313.986,67	\$ 425.715,20	\$ 270.948,41	\$ 290.356,61	15%	5%	1%	2%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 26.417,95	\$ 478.201,53	0%	0%	0%	3%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 64.179,93	\$ 31.679,22	\$ 82.734,24	\$ 3.118.264,31	3%	0%	0%	20%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 378.166,60	\$ 457.394,42	\$ 380.100,60	\$ 4.484.207,34	18%	5%	2%	29%

COMPañA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.304.144,29	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.091.456,44	\$ 2.005.449,59	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	84%	21%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 212.687,85	\$ 7.424.648,00	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	16%	79%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 154.323,63	\$ -	\$ 308.024,08	\$ 308.024,08	12%	0%	2%	2%
(=) Utilidad operacional	\$ 58.364,22	\$ 7.424.648,00	\$ 6.729.761,46	\$ 8.584.591,99	4%	79%	36%	56%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 234.186,12	\$ 136.849,81	\$ -	0%	2%	1%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 58.364,22	\$ 7.658.834,12	\$ 6.866.611,27	\$ 8.584.591,99	4%	81%	36%	56%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 23.162,25	\$ -	\$ 2.089,66	\$ -	2%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ 4.976,34	\$ -	\$ 7.444,10	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 845.354,47	\$ 1.071.356,26	\$ 1.097.673,78	\$ 1.506.078,37	65%	11%	6%	10%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 290.095,67	\$ 345.445,21	\$ 327.499,62	\$ 168.157,06	22%	4%	2%	1%
<i>Activo</i>	\$ 1.135.450,14	\$ 1.416.801,47	\$ 1.425.173,40	\$ 675.996,40	87%	15%	8%	4%

<i>Pasivo</i>	\$ 688.671,79	\$ 595.886,42	\$ 577.136,25	\$ 656.455,96	53%	6%	3%	4%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 688.671,79	\$ 595.886,42	\$ 529.350,46	\$ 848.493,70	53%	6%	3%	6%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 47.785,79	\$ 268.515,26	0%	0%	0%	2%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 446.778,35	\$ 820.915,05	\$ 848.037,15	\$ 19.540,44	34%	9%	4%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 1.135.450,14	\$ 1.416.801,47	\$ 1.425.173,40	\$ 675.996,40	87%	15%	8%	4%

CALZATODO

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.271.725,56	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.756.812,56	\$ 1.349.586,36	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	138%	14%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -485.087,00	\$ 8.080.511,23	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-38%	86%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -485.087,00	\$ 8.080.511,23	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-38%	86%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 22,49	\$ 853.043,62	\$ 77.370,08	\$ -	0%	9%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -485.064,51	\$ 8.933.554,85	\$ 7.115.155,62	\$ 8.892.616,07	-38%	95%	38%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 937,33	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 716,56	\$ 27.532,52	\$ -	\$ 26.110,50	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.404.020,78	\$ 943.684,65	\$ 1.091.333,44	\$ 649.586,97	110%	10%	6%	4%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 751.334,20	\$ 38.862,54	\$ 36.149,69	\$ 172.679,87	59%	0%	0%	1%
<i>Activo</i>	\$ 2.155.354,98	\$ 982.547,19	\$ 1.127.483,13	\$ 3.978.817,51	169%	10%	6%	26%
<i>Pasivo</i>	\$ 2.131.232,54	\$ 752.011,69	\$ 875.390,20	\$ 3.420.969,58	168%	8%	5%	22%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.151.317,33	\$ 687.095,67	\$ 810.698,16	\$ 510.731,72	91%	7%	4%	3%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 979.915,21	\$ 64.916,02	\$ 64.692,04	\$ 1.057.529,21	77%	1%	0%	7%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 24.122,44	\$ 230.535,50	\$ 252.092,93	\$ 557.847,93	2%	2%	1%	4%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 2.155.354,98	\$ 982.547,19	\$ 1.127.483,13	\$ 3.978.817,51	169%	10%	6%	26%

VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical	Análisis Vertical	Análisis Vertical	Análisis Vertical
----------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

					I 2016	I 2017	I 2018	I 2019
Ventas Netas	\$ 125.566,19	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 217.063,01	\$ 302.492,26	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	173%	3%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -91.496,82	\$ 9.127.605,33	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-73%	97%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 17.096,17	\$ 18.793,18	\$ -	\$ -	14%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -108.592,99	\$ 9.108.812,15	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-86%	97%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 9.190,07	\$ 5.030,15	\$ 471,03	\$ 113.152,32	7%	0%	0%	1%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -99.402,92	\$ 9.113.842,30	\$ 7.038.256,57	\$ 9.005.768,39	-79%	97%	37%	59%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 91.091,94	0%	0%	0%	1%
(=) Utilidad neta	\$ 2.900,59	\$ 1.868,82	\$ 1.482,40	\$ -	2%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 191.524,22	\$ 360.818,32	\$ 266.498,37	\$ 157.100,17	153%	4%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 109.820,35	\$ 46.930,53	\$ 43.788,53	\$ 8.571.682,63	87%	0%	0%	56%
<i>Activo</i>	\$ 301.344,57	\$ 407.748,85	\$ 310.286,90	\$ 14.657.248,90	240%	4%	2%	96%
<i>Pasivo</i>	\$ 357.755,47	\$ 278.062,44	\$ 178.070,92	\$ 10.034.810,30	285%	3%	1%	66%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 210.146,48	\$ 278.062,44	\$ 101.373,19	\$ 71.471,70	167%	3%	1%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 147.608,99	\$ -	\$ 76.697,73	\$ 159.408,48	118%	0%	0%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -56.410,90	\$ 129.686,41	\$ 132.215,98	\$ 4.622.438,55	-45%	1%	1%	30%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 301.344,57	\$ 407.748,85	\$ 310.286,90	\$ 14.657.248,85	240%	4%	2%	96%

MILBOOTS CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical I 2016	Análisis Vertical I 2017	Análisis Vertical I 2018	Análisis Vertical I 2019
Ventas Netas	\$ 2.125.571,31	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.699.545,65	\$ 2.002.148,58	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	80%	21%	63%	42%

(=) Utilidad bruta	\$ 426.025,66	\$ 7.427.949,01	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	20%	79%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 535.731,04	\$ 519.384,04	\$ 520.419,36	\$ 520.419,36	25%	6%	3%	3%
(=) Utilidad operacional	\$ -109.705,38	\$ 6.908.564,97	\$ 6.517.366,18	\$ 8.372.196,71	-5%	73%	34%	55%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ 19.784,58	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -109.705,38	\$ 6.908.564,97	\$ 6.537.150,76	\$ 8.372.196,71	-5%	73%	35%	55%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 115.722,54	\$ 30.070,38	\$ 30.673,52	\$ 42.290,14	5%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.161.600,46	\$ 1.111.337,68	\$ 1.286.884,07	\$ 1.269.173,41	55%	12%	7%	8%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.355.933,43	\$ 1.414.308,24	\$ 1.262.702,12	\$ 1.129.016,86	64%	15%	7%	7%
Activo	\$ 2.517.533,89	\$ 2.525.645,92	\$ 2.549.586,19	\$ 2.398.190,27	118%	27%	13%	16%
<i>Pasivo</i>	\$ 1.746.895,63	\$ 1.703.739,80	\$ 1.681.132,95	\$ 1.520.290,60	82%	18%	9%	10%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.163.472,60	\$ 955.378,88	\$ 900.575,45	\$ 763.748,30	55%	10%	5%	5%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 583.423,03	\$ 748.360,92	\$ 780.557,50	\$ 756.542,30	27%	8%	4%	5%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 770.638,26	\$ 821.906,12	\$ 868.453,24	\$ 877.899,67	36%	9%	5%	6%
Total pasivo y patrimonio	\$ 2.517.533,89	\$ 2.525.645,92	\$ 2.549.586,19	\$ 2.398.190,27	118%	27%	13%	16%

INCALSID CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	2016	2017	2018	2019	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 540.963,39	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 428.341,39	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	79%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 112.622,00	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	21%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 143.475,01	\$ -	\$ -	\$ -	27%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -30.853,01	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-6%	100%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 4.493,06	\$ -	\$ 24.073,47	\$ -	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -26.359,95	\$ 9.430.097,59	\$ 7.061.859,01	\$ 8.892.616,07	-5%	100%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 101,25	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 451,67	\$ 4.888,79	\$ -	\$ 6.506,31	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 571.679,31	\$ 550.236,48	\$ 457.771,68	\$ 325.471,41	106%	6%	2%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 97.801,42	\$ 46.168,15	\$ 82.987,66	\$ 2.500,00	18%	0%	0%	0%

<i>Activo</i>	\$ 669.480,73	\$ 596.404,63	\$ 540.759,34	\$ 322.300,06	124%	6%	3%	2%
<i>Pasivo</i>	\$ 456.233,40	\$ 538.255,47	\$ 356.480,91	\$ 299.547,61	84%	6%	2%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 223.601,94	\$ 274.472,83	\$ 212.408,78	\$ 248.645,83	41%	3%	1%	2%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 232.631,46	\$ 263.782,64	\$ 144.072,13	\$ 80.000,00	43%	3%	1%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 213.247,33	\$ 58.149,16	\$ 184.278,43	\$ 22.752,45	39%	1%	1%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 669.480,73	\$ 596.404,63	\$ 540.759,34	\$ 322.300,06	124%	6%	3%	2%

PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.896.630,23	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 723.364,88	\$ 1.209.139,15	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	38%	13%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 1.173.265,35	\$ 8.220.958,44	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	62%	87%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 119.259,44	\$ 154.440,10	\$ 171.194,87	\$ 171.194,87	6%	2%	1%	1%
(=) Utilidad operacional	\$ 1.054.005,91	\$ 8.066.518,34	\$ 6.866.590,67	\$ 8.721.421,20	56%	86%	36%	57%
(+) Otros ingresos	\$ 114,82	\$ 108,98	\$ 327,47	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 1.054.120,73	\$ 8.066.627,32	\$ 6.866.918,14	\$ 8.721.421,20	56%	86%	36%	57%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 20.105,44	\$ 32.540,02	\$ 76.804,47	\$ 21.389,60	1%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 721.982,34	\$ 1.304.458,27	\$ 1.578.190,46	\$ 1.438.022,85	38%	14%	8%	9%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 59.881,64	\$ 151.046,04	\$ 214.614,57	\$ 23.530,09	3%	2%	1%	0%
<i>Activo</i>	\$ 781.863,98	\$ 1.455.504,31	\$ 1.792.805,03	\$ 333.180,12	41%	15%	9%	2%
<i>Pasivo</i>	\$ 366.672,34	\$ 874.598,08	\$ 1.088.599,55	\$ 320.518,77	19%	9%	6%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 366.672,34	\$ 856.094,17	\$ 1.014.926,32	\$ 812.808,45	19%	9%	5%	5%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 18.503,91	\$ 73.673,23	\$ 30.162,16	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 415.191,64	\$ 580.906,23	\$ 704.205,48	\$ 12.661,35	22%	6%	4%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 781.863,98	\$ 1.455.504,31	\$ 1.792.805,03	\$ 333.180,12	41%	15%	9%	2%

SPORTMEDIC S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 147.314,52	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 52.049,56	\$ 47.000,49	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	35%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 95.264,96	\$ 9.383.097,10	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	65%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 34.694,67	\$ 35.690,93	\$ 28.131,79	\$ 28.131,79	24%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 60.570,29	\$ 9.347.406,17	\$ 7.009.653,75	\$ 8.864.484,28	41%	99%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 32,50	\$ 150,40	\$ 416,08	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 60.602,79	\$ 9.347.556,57	\$ 7.010.069,83	\$ 8.864.484,28	41%	99%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 4.143,30	\$ 4.326,56	\$ 3.786,89	\$ 1.482,40	3%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 35.836,27	\$ 36.838,46	\$ 33.140,33	\$ 26.818,82	24%	0%	0%	0%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 32.329,33	\$ 26.099,23	\$ 19.706,83	\$ 43.788,53	22%	0%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 68.165,60	\$ 62.937,69	\$ 52.847,16	\$ 200.888,70	46%	1%	0%	1%
<i>Pasivo</i>	\$ 42.181,85	\$ 36.915,90	\$ 26.769,80	\$ 71.471,70	29%	0%	0%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 42.181,85	\$ 6.015,90	\$ 26.769,80	\$ 5.673,86	29%	0%	0%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 30.900,00	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 25.983,75	\$ 26.021,79	\$ 26.077,36	\$ 129.417,00	18%	0%	0%	1%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 68.165,60	\$ 62.937,69	\$ 52.847,16	\$ 200.888,70	46%	1%	0%	1%
EXIMDOCE S. A.								
<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 551.592,85	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 368.034,81	\$ 136.504,33	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	67%	1%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 183.558,04	\$ 9.293.593,26	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	33%	99%	37%	58%

(-) Gastos de operaciones	\$ 21.197,38	\$ 22.835,56	\$ 22.950,17	\$ 22.950,17	4%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 162.360,66	\$ 9.270.757,70	\$ 7.014.835,37	\$ 8.869.665,90	29%	98%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 3.127,80	\$ 120,03	\$ 1.599,45	\$ -	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 165.488,46	\$ 9.270.877,73	\$ 7.016.434,82	\$ 8.869.665,90	30%	98%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 1.537,47	\$ 1.824,26	\$ 3.824,32	\$ 4.249,65	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 304.997,31	\$ 171.580,49	\$ 325.717,54	\$ 238.464,72	55%	2%	2%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 39.581,44	\$ 71.905,23	\$ 69.963,55	\$ 30.936,76	7%	1%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 344.578,75	\$ 243.485,72	\$ 395.681,09	\$ 67.811,53	62%	3%	2%	0%
<i>Pasivo</i>	\$ 328.523,75	\$ 221.888,47	\$ 373.587,58	\$ 5.556,93	60%	2%	2%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 238.762,48	\$ 182.288,24	\$ 205.996,99	\$ 86.859,62	43%	2%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 89.761,27	\$ 39.600,23	\$ 167.590,59	\$ -	16%	0%	1%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 16.055,00	\$ 21.597,25	\$ 22.093,51	\$ 62.254,60	3%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 344.578,75	\$ 243.485,72	\$ 395.681,09	\$ 67.811,53	62%	3%	2%	0%

SETEN INTERNACIONAL C.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 142.347,15	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	0%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 142.347,15	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	100%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 20.221,41	\$ 21.303,07	\$ 27.144,00	\$ 27.144,00	14%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 122.125,74	\$ 9.408.794,52	\$ 7.010.641,54	\$ 8.865.472,07	86%	100%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 122.125,74	\$ 9.408.794,52	\$ 7.010.641,54	\$ 8.865.472,07	86%	100%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 51,28	\$ 7,01	\$ 2,75	\$ 2.430,36	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 114.767,63	\$ 106.336,91	\$ 118.311,93	\$ 86.330,02	81%	1%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 106.083,90	\$ 118.134,09	\$ 117.734,09	\$ 146.261,17	75%	1%	1%	1%
<i>Activo</i>	\$ 220.851,53	\$ 224.471,00	\$ 236.046,02	\$ 232.591,19	155%	2%	1%	2%

<i>Pasivo</i>	\$ 175.263,35	\$ 175.008,80	\$ 182.216,45	\$ 181.058,09	123%	2%	1%	1%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 175.263,35	\$ 175.008,80	\$ 174.825,34	\$ 181.058,09	123%	2%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 7.391,11	\$ -	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 45.588,18	\$ 49.462,20	\$ 53.829,57	\$ 51.533,10	32%	1%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 220.851,53	\$ 224.471,00	\$ 236.046,02	\$ 232.591,19	155%	2%	1%	2%

SURESTESA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 430.885,76	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 721.089,83	\$ 602.288,95	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	167%	6%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -290.204,07	\$ 8.827.808,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-67%	94%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 10.261,75	\$ 15.250,00	\$ -	\$ -	2%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -300.465,82	\$ 8.812.558,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-70%	93%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 52.831,82	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -300.465,82	\$ 8.812.558,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.945.447,89	-70%	93%	37%	59%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6.657,87	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 4.387,51	\$ 7.000,86	\$ 5.254,11	\$ -	1%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 189.116,74	\$ 231.586,63	\$ 281.533,31	\$ 319.800,06	44%	2%	1%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 6.250,00	\$ 5.000,00	\$ 3.750,00	\$ 288.991,73	1%	0%	0%	2%
<i>Activo</i>	\$ 195.366,74	\$ 236.586,63	\$ 285.283,31	\$ 1.795.070,10	45%	3%	2%	12%
<i>Pasivo</i>	\$ 175.232,27	\$ 213.379,49	\$ 261.503,18	\$ 896.279,50	41%	2%	1%	6%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 175.232,27	\$ 4.918,29	\$ 181.503,18	\$ 219.547,61	41%	0%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 208.461,20	\$ 80.000,00	\$ 47.785,80	0%	2%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 20.134,47	\$ 23.207,14	\$ 23.780,13	\$ 898.790,60	5%	0%	0%	6%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 195.366,74	\$ 236.586,63	\$ 285.283,31	\$ 1.795.070,10	45%	3%	2%	12%

ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 475.401,54	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 158.393,49	\$ 192.344,28	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	33%	2%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 317.008,05	\$ 9.237.753,31	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	67%	98%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 113.342,37	\$ 127.846,29	\$ 119.947,00	\$ 119.947,00	24%	1%	1%	1%
(=) Utilidad operacional	\$ 203.665,68	\$ 9.109.907,02	\$ 6.917.838,54	\$ 8.772.669,07	43%	97%	37%	57%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 466,18	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 203.665,68	\$ 9.109.907,02	\$ 6.917.838,54	\$ 8.773.135,25	43%	97%	37%	57%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 13,74	\$ 1.294,77	\$ 927,10	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4.554,39	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 232.808,56	\$ 242.106,99	\$ 241.580,30	\$ 251.260,29	49%	3%	1%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 141.945,94	\$ 115.100,81	\$ 87.532,45	\$ 15.043,98	30%	1%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 374.754,50	\$ 357.207,80	\$ 329.112,75	\$ 41.862,80	79%	4%	2%	0%
<i>Pasivo</i>	\$ 226.992,15	\$ 149.093,31	\$ 74.969,14	\$ 5.673,86	48%	2%	0%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 226.992,15	\$ 149.093,31	\$ 74.969,14	\$ 44.287,62	48%	2%	0%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 147.762,35	\$ 208.114,49	\$ 254.143,61	\$ 36.188,94	31%	2%	1%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 374.754,50	\$ 357.207,80	\$ 329.112,75	\$ 41.862,80	79%	4%	2%	0%

OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 2.674.788,77	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 2.059.096,69	\$ 2.159.095,27	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	77%	23%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 615.692,08	\$ 7.271.002,32	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	23%	77%	37%	58%

(-) Gastos de operaciones	\$ 517.477,87	\$ 452.162,40	\$ 488.852,12	\$ 488.852,12	19%	5%	3%	3%
(=) Utilidad operacional	\$ 98.214,21	\$ 6.818.839,92	\$ 6.548.933,42	\$ 8.403.763,95	4%	72%	35%	55%
(+) Otros ingresos	\$ 1.540,92	\$ 545,85	\$ 461,76	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 99.755,13	\$ 6.819.385,77	\$ 6.549.395,18	\$ 8.403.763,95	4%	72%	35%	55%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.358,45	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 13.949,55	\$ 16.901,95	\$ 12.050,02	\$ -	1%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 256.205,17	\$ 269.728,16	\$ 248.463,89	\$ 171.997,94	10%	3%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 172.199,82	\$ 199.816,76	\$ 249.142,89	\$ -	6%	2%	1%	0%
<i>Activo</i>	\$ 428.404,99	\$ 469.544,92	\$ 497.606,78	\$ 141.278,73	16%	5%	3%	1%
<i>Pasivo</i>	\$ 448.222,00	\$ 490.808,49	\$ 524.527,13	\$ 70.874,60	17%	5%	3%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 448.222,00	\$ 490.808,49	\$ 524.527,13	\$ 406.394,14	17%	5%	3%	3%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 61.521,51	0%	0%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -19.817,01	\$ -21.263,57	\$ -26.920,35	\$ 70.404,13	-1%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 428.404,99	\$ 469.544,92	\$ 497.606,78	\$ 141.278,73	16%	5%	3%	1%

TECNOCALZA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 1.484.467,85	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 1.122.441,46	\$ 1.119.427,23	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	76%	12%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 362.026,39	\$ 8.310.670,36	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	24%	88%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 374.909,84	\$ 421.552,93	\$ 567.398,97	\$ 567.398,97	25%	4%	3%	4%
(=) Utilidad operacional	\$ -12.883,45	\$ 7.889.117,43	\$ 6.470.386,57	\$ 8.325.217,10	-1%	84%	34%	55%
(+) Otros ingresos	\$ 26.811,40	\$ 79.309,84	\$ 16.960,67	\$ 61,37	2%	1%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 13.927,95	\$ 7.968.427,27	\$ 6.487.347,24	\$ 8.325.278,47	1%	84%	34%	55%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 2.988,69	\$ 164,31	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ 2.610,35	\$ 12.334,11	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.016.138,16	\$ 1.089.342,21	\$ 1.476.790,13	\$ 1.573.602,18	68%	12%	8%	10%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 198.605,92	\$ 148.285,16	\$ 100.232,85	\$ 37.614,45	13%	2%	1%	0%
<i>Activo</i>	\$ 1.214.744,08	\$ 1.237.627,37	\$ 1.577.022,98	\$ 1.611.216,63	82%	13%	8%	11%

<i>Pasivo</i>	\$ 631.209,49	\$ 774.811,40	\$ 935.336,08	\$ 1.010.415,71	43%	8%	5%	7%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 416.958,40	\$ 536.521,91	\$ 661.487,06	\$ 800.307,20	28%	6%	3%	5%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 214.251,09	\$ 238.289,49	\$ 273.849,02	\$ 210.108,51	14%	3%	1%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 583.534,59	\$ 462.815,97	\$ 641.686,90	\$ 600.800,92	39%	5%	3%	4%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 1.214.744,08	\$ 1.237.627,37	\$ 1.577.022,98	\$ 1.611.216,63	82%	13%	8%	11%

PEDISA ORTO CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 148.191,88	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 121.106,62	\$ 139.483,79	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	82%	1%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 27.085,26	\$ 9.290.613,80	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	18%	99%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 93.864,24	\$ 80.698,78	\$ -	\$ -	63%	1%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -66.778,98	\$ 9.209.915,02	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-45%	98%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -66.778,98	\$ 9.209.915,02	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-45%	98%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 831,20	\$ 1.473,39	\$ 3.562,77	\$ -	1%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 75,92	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 108.822,20	\$ 123.829,82	\$ 138.891,27	\$ 141.278,73	73%	1%	1%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 8.000,00	\$ 6.400,00	\$ -	\$ 5.960,00	5%	0%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 116.822,20	\$ 130.229,82	\$ 138.891,27	\$ 7.581,00	79%	1%	1%	0%
<i>Pasivo</i>	\$ 92.040,62	\$ 90.945,61	\$ 83.291,04	\$ 5.355,00	62%	1%	0%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 13.907,49	\$ 13.338,18	\$ 15.388,54	\$ 9.353,09	9%	0%	0%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 78.133,13	\$ 77.607,43	\$ 67.902,50	\$ -	53%	1%	0%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 24.781,58	\$ 39.284,21	\$ 55.600,23	\$ 2.226,00	17%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 116.822,20	\$ 130.229,82	\$ 138.891,27	\$ 7.581,00	79%	1%	1%	0%

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical	Análisis Vertical	Análisis Vertical	Análisis Vertical
----------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------

					I 2016	I 2017	I 2018	I 2019
Ventas Netas	\$ 3.414.568,89	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 2.973.621,03	\$ 3.012.288,41	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	87%	32%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	13%	68%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	13%	68%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 37.580,00	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.930.196,07	13%	68%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ 7.776,96	\$ 20.366,59	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 4.492,80	\$ -	\$ -	\$ 2.368,43	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 3.400.704,02	\$ 3.901.974,47	\$ 3.904.184,90	\$ 3.806.137,64	100%	41%	21%	25%
<i>Activo no corriente</i>	\$ -	\$ 97.510,51	\$ 217.434,66	\$ 134.871,00	0%	1%	1%	1%
<i>Activo</i>	\$ 2.121,01	\$ 3.999.484,98	\$ 4.121.619,56	\$ 291.775,39	0%	42%	22%	2%
<i>Pasivo</i>	\$ 445,18	\$ 3.724.609,26	\$ 3.611.019,55	\$ 289.918,90	0%	39%	19%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.809.201,07	\$ 2.351.020,05	\$ 2.322.654,96	\$ 2.363.440,37	53%	25%	12%	15%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 1.373.589,21	\$ 1.288.364,59	\$ 287.553,60	0%	15%	7%	2%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 1.675,83	\$ 274.875,72	\$ 510.600,01	\$ 1.856,49	0%	3%	3%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 2.121,01	\$ 3.999.484,98	\$ 4.121.619,56	\$ 291.775,39	0%	42%	22%	2%

COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA COMSEGPERSA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis s Vertica l 2016	Análisis s Vertica l 2017	Análisis s Vertica l 2018	Análisis s Vertica l 2019
Ventas Netas	\$ 5.270,15	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	0%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 5.270,15	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	100%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 3.949,14	\$ 1.269,83	\$ -	\$ -	75%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 1.321,01	\$ 9.428.827,76	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	25%	100%	37%	58%

(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 1.321,01	\$ 9.428.827,76	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	25%	100%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 26,15	\$ 4,41	\$ 158,47	\$ -	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.363,91	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 2.121,01	\$ 504,09	\$ 2.479,62	\$ 1.621,00	40%	0%	0%	0%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 126.127,62	\$ 7.400,00	\$ 7.400,00	\$ 80.508,30	2393%	0%	0%	1%
<i>Activo</i>	\$ 163.959,77	\$ 7.904,09	\$ 9.879,62	\$ 405.979,71	3111%	0%	0%	3%
<i>Pasivo</i>	\$ 157.474,39	\$ 6.215,05	\$ 7.666,43	\$ 357.477,48	2988%	0%	0%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 445,18	\$ 7,52	\$ 7.666,43	\$ 5.355,00	8%	0%	0%	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 74.546,60	\$ 6.207,53	\$ -	\$ 108.831,65	1415%	0%	0%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 6.485,38	\$ 1.689,04	\$ 2.213,19	\$ 48.502,23	123%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 163.959,77	\$ 7.904,09	\$ 9.879,62	\$ 405.979,71	3111%	0%	0%	3%

COMPañIA SUMMER SANDALIA SUMMERSANDALIA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 182.139,53	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 42.463,97	\$ 18.698,00	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	23%	0%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 139.675,56	\$ 9.411.399,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	77%	100%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 15.130,17	\$ -	\$ -	\$ -	8%	0%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 124.545,39	\$ 9.411.399,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	68%	100%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ 152.000,00	\$ -	0%	0%	1%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 124.545,39	\$ 9.411.399,59	\$ 7.189.785,54	\$ 8.892.616,07	68%	100%	38%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 1.514,64	\$ 9.097,36	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ 365,15	\$ 3.701,03	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 37.832,15	\$ 145.057,30	\$ 297.828,73	\$ 156.904,39	21%	2%	2%	1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ -	\$ 157.919,78	\$ 146.395,42	\$ 111.856,96	0%	2%	1%	1%
<i>Activo</i>	\$ 302.977,08	\$ 302.977,08	\$ 444.224,15	\$ 363.117,25	166%	3%	2%	2%
<i>Pasivo</i>	\$ -	\$ 296.076,70	\$ 587.372,02	\$ 44.287,62	0%	3%	3%	0%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 82.927,79	\$ 153.354,36	\$ -	\$ 2.365,30	46%	2%	0%	0%

<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 142.722,34	\$ 587.372,02	\$ -	0%	2%	3%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -	\$ 6.900,38	\$ -143.147,87	\$ 318.829,63	0%	0%	-1%	2%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ -	\$ 302.977,08	\$ 444.224,15	\$ 363.117,25	0%	3%	2%	2%

CALZACUERO CA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
Ventas Netas	\$ 6.165.455,10	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ 1.902.876,16	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	0%	20%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ 6.165.455,10	\$ 7.527.221,43	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	100%	80%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ 3.945.286,39	\$ 3.945.286,39	0%	0%	21%	26%
(=) Utilidad operacional	\$ 6.165.455,10	\$ 7.527.221,43	\$ 3.092.499,15	\$ 4.947.329,68	100%	80%	16%	32%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 61.041,69	\$ -	\$ 7.297,32	0%	1%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 6.165.455,10	\$ 7.588.263,12	\$ 3.092.499,15	\$ 4.954.627,00	100%	80%	16%	32%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 258,47	\$ 40.642,66	\$ 194.708,42	\$ -	0%	0%	1%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 12.076,09	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 3.309.495,21	\$ 4.374.055,99	\$ 4.746.413,40	\$ 6.085.566,25	54%	46%	25%	40%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.020.395,91	\$ 940.756,62	\$ 1.816.198,01	\$ 89.899,80	17%	10%	10%	1%
<i>Activo</i>	\$ 4.329.891,12	\$ 5.314.812,61	\$ 6.562.611,41	\$ 739.486,77	70%	56%	35%	5%
<i>Pasivo</i>	\$ 874.480,94	\$ 1.523.646,97	\$ 2.236.056,40	\$ 510.731,72	14%	16%	12%	3%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 803.531,31	\$ 1.438.318,22	\$ 1.973.481,21	\$ 9.875.401,85	13%	15%	10%	65%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 70.949,63	\$ 85.328,75	\$ 262.575,19	\$ -	1%	1%	1%	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.455.410,18	\$ 3.791.165,64	\$ 4.326.555,01	\$ 228.755,05	56%	40%	23%	1%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 4.329.891,12	\$ 5.314.812,61	\$ 6.562.611,41	\$ 739.486,77	70%	56%	35%	5%

CALZACUBA CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	Análisis Vertical 2016	Análisis Vertical 2017	Análisis Vertical 2018	Análisis Vertical 2019
----------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------

Ventas Netas	\$ 366.741,26	\$ 9.430.097,59	18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	100%	100%	100%	100%
(-) Costos de ventas	\$ 546.800,59	\$ 510.699,04	11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	149%	5%	63%	42%
(=) Utilidad bruta	\$ -180.059,33	\$ 8.919.398,55	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-49%	95%	37%	58%
(-) Gastos de operaciones	\$ 137.945,17	\$ 72.414,78	\$ -	\$ -	38%	1%	0%	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -318.004,50	\$ 8.846.983,77	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	-87%	94%	37%	58%
(+) Otros ingresos	\$ 29,31	\$ 50,87	\$ 4.561,33	\$ 6.196,10	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -317.975,19	\$ 8.847.034,64	\$ 7.042.346,87	\$ 8.898.812,17	-87%	94%	37%	58%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 1.398,61	\$ 589,33	\$ -	\$ 4.553,75	0%	0%	0%	0%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ 215,63	\$ -	0%	0%	0%	0%
<i>Activo corriente</i>	\$ 426.400,01	\$ 324.897,11	\$ 345.986,61	\$ 380.891,25	116%	3%	2%	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 53.615,11	\$ 25.792,53	\$ 21.765,68	\$ 22.569,25	15%	0%	0%	0%
<i>Activo</i>	\$ 480.015,12	\$ 350.689,64	\$ 367.752,29	\$ 403.460,50	131%	4%	2%	3%
<i>Pasivo</i>	\$ 466.007,41	\$ 319.821,07	\$ 310.356,95	\$ 335.952,86	127%	3%	2%	2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 109.582,34	\$ 131.852,18	\$ 111.815,63	\$ 168.300,31	30%	1%	1%	1%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 356.425,07	\$ 187.968,89	\$ 198.541,32	\$ 167.652,55	97%	2%	1%	1%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 14.007,71	\$ 30.868,57	\$ 57.395,34	\$ 67.507,64	4%	0%	0%	0%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 480.015,12	\$ 350.689,64	\$ 367.752,29	\$ 403.460,50	131%	4%	2%	3%

INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 9.128.171,67	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 301.925,92	3,31%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 13.554.451,67	\$ 14.169.313,40	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 614.861,73	4,54%	\$ -2.279.040,45	-16,08%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -4.426.280,00	\$ -4.739.215,81	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ -312.935,81	7,07%	\$ 11.777.001,35	-248,50%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 2.108.243,51	\$ 1.883.686,46	\$ 1.485.839,62	\$ 2.258.768,94	\$ -224.557,05	-10,65%	\$ -397.846,84	-21,12%	\$ 772.929,32	52%
(=) Utilidad operacional	\$ -6.534.523,51	\$ -6.622.902,27	\$ 5.551.945,92	\$ 6.633.847,13	\$ -88.378,76	1,35%	\$ 12.174.848,19	-183,83%	\$ 1.081.901,21	19%
(+) Otros ingresos	\$ 115.504,25	\$ 52.503,70	\$ 46.864,18	\$ 120.052,42	\$ -63.000,55	-54,54%	\$ -5.639,52	-10,74%	\$ 73.188,24	156%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -6.419.019,26	\$ -6.570.398,57	\$ 5.598.810,10	\$ 6.753.899,55	\$ -151.379,31	2,36%	\$ 12.169.208,67	-185,21%	\$ 1.155.089,45	21%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 6.780,80	\$ 25.918,88	\$ 104.885,46	\$ -	\$ 19.138,08	282,24%	\$ 78.966,58	304,67%	\$ -104.885,46	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 90.347,08	\$ -	-	\$ -	-	\$ 90.347,08	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 8.295.840,15	\$ 6.878.084,52	\$ 7.577.568,24	\$ 7.589.012,22	\$ -1.417.755,63	-17,09%	\$ 699.483,72	10,17%	\$ 11.443,98	0%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 2.525.780,81	\$ 3.487.342,17	\$ 3.330.940,80	\$ 3.288.475,99	\$ 961.561,36	38,07%	\$ -156.401,37	-4,48%	\$ -42.464,81	-1%
<i>Activo</i>	\$ 10.821.621,00	\$ 10.365.426,70	\$ 10.908.509,00	\$ 10.877.488,20	\$ -456.194,30	-4,22%	\$ 543.082,30	5,24%	\$ -31.020,80	0%
<i>Pasivo</i>	\$ 3.718.843,92	\$ 2.981.824,27	\$ 3.093.620,18	\$ 3.822.051,58	\$ -737.019,65	-19,82%	\$ 111.795,91	3,75%	\$ 728.431,40	24%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 3.011.406,91	\$ 2.054.476,63	\$ 2.370.643,92	\$ 3.021.916,32	\$ -956.930,28	-31,78%	\$ 316.167,29	15,39%	\$ 651.272,40	27%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 707.437,01	\$ 927.347,64	\$ 722.976,26	\$ 800.135,26	\$ 219.910,63	31,09%	\$ -204.371,38	-22,04%	\$ 77.159,00	11%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 7.102.777,04	\$ 7.383.602,42	\$ 7.814.888,86	\$ 7.055.436,63	\$ 280.825,38	3,95%	\$ 431.286,44	5,84%	\$ -759.452,23	-10%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 10.821.620,96	\$ 10.365.426,69	\$ 10.908.509,04	\$ 10.877.488,21	\$ -456.194,27	-4,22%	\$ 543.082,35	5,24%	\$ -31.020,83	0%

BUESTAN

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 2.477.790,20	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 6.952.307,39	280,58%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 2.566.021,40	\$ 2.788.927,60	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 222.906,20	8,69%	\$ 9.101.345,35	326,34%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -88.231,20	\$ 6.641.169,99	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 6.729.401,19	-7627,01%	\$ 396.615,55	5,97%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 779.797,50	\$ 864.098,01	\$ 839.098,63	\$ 911.521,71	\$ 84.300,51	10,81%	\$ -24.999,38	-2,89%	\$ 72.423,08	9%
(=) Utilidad operacional	\$ -868.028,70	\$ 5.777.071,98	\$ 6.198.686,91	\$ 7.981.094,36	\$ 6.645.100,68	-765,54%	\$ 421.614,93	7,30%	\$ 1.782.407,45	29%
(+) Otros ingresos	254909,69	99819,8	\$ 7.874,35	\$ 23.286,21	\$ -155.089,89	-60,84%	\$ -91.945,45	-92,11%	\$ 15.411,86	196%

(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -613.119,01	\$ 5.876.891,78	\$ 6.206.561,26	\$ 8.004.380,57	\$ 6.490.010,79	-1058,52%	\$ 329.669,48	5,61%	\$ 1.797.819,31	29%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 4.061,73	\$ 14.159,74	\$ 10.593,72	\$ 13.392,90	\$ 10.098,01	248,61%	\$ -3.566,02	-25,18%	\$ 2.799,18	26%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.547.924,52	\$ 2.023.614,31	\$ 1.835.682,88	\$ 1.897.720,52	\$ 475.689,79	30,73%	\$ -187.931,43	-9,29%	\$ 62.037,64	3%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.634.811,32	\$ 1.418.448,20	\$ 1.838.711,44	\$ 1.746.255,77	\$ -216.363,12	-13,23%	\$ 420.263,24	29,63%	\$ -92.455,67	-5%
<i>Activo</i>	\$ 3.182.735,84	\$ 3.442.062,51	\$ 3.674.394,32	\$ 3.643.976,29	\$ 259.326,67	8,15%	\$ 232.331,81	6,75%	\$ -30.418,03	-1%
<i>Pasivo</i>	\$ 2.244.916,15	\$ 2.753.283,63	\$ 2.947.058,86	\$ 2.883.008,68	\$ 508.367,48	22,65%	\$ 193.775,23	7,04%	\$ -64.050,18	-2%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.101.487,29	\$ 1.420.049,33	\$ 1.622.970,57	\$ 1.763.665,07	\$ 318.562,04	28,92%	\$ 202.921,24	14,29%	\$ 140.694,50	9%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 1.143.428,86	\$ 1.333.234,30	\$ 1.324.088,29	\$ 1.119.343,61	\$ 189.805,44	16,60%	\$ -9.146,01	-0,69%	\$ -204.744,68	-15%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 937.819,69	\$ 688.778,88	\$ 727.335,46	\$ 760.967,61	\$ -249.040,81	-26,56%	\$ 38.556,58	5,60%	\$ 33.632,15	5%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 3.182.735,84	\$ 3.442.062,51	\$ 3.674.394,32	\$ 3.643.976,29	\$ 259.326,67	8,15%	\$ 232.331,81	6,75%	\$ -30.418,03	-1%

FABRICAL CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.026.721,96	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.403.375,63	818,47%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.326.883,91	\$ 1.228.017,20	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -98.866,71	-7,45%	\$ 10.662.255,75	868,25%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -300.161,95	\$ 8.202.080,39	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 8.502.242,34	-2832,55%	\$ -1.164.294,85	-14,20%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 441.348,28	\$ 411.254,25	\$ 416.637,31	\$ 416.637,31	\$ -30.094,03	-6,82%	\$ 5.383,06	1,31%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -741.510,23	\$ 7.790.826,14	\$ 6.621.148,23	\$ 8.475.978,76	\$ 8.532.336,37	-1150,67%	\$ -1.169.677,91	-15,01%	\$ 1.854.830,53	28%
(+) Otros ingresos	31902,46	25193,37	\$ 4.074,72	\$ 110,30	\$ -6.709,09	-21,03%	\$ -21.118,65	-83,83%	\$ -3.964,42	-97%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -709.607,77	\$ 7.816.019,51	\$ 6.625.222,95	\$ 8.476.089,06	\$ 8.525.627,28	-1201,46%	\$ -1.190.796,56	-15,24%	\$ 1.850.866,11	28%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 4.708,77	\$ 8.926,79	\$ -	-	\$ 4.708,77	-	\$ 4.218,02	90%
(=) Utilidad neta	\$ 7.059,94	\$ 9.770,45	\$ -	\$ -	\$ 2.710,51	38,39%	\$ -9.770,45	-100,00%	\$ -	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 818.110,88	\$ 838.996,76	\$ 766.087,60	\$ 856.986,62	\$ 20.885,88	2,55%	\$ -72.909,16	-8,69%	\$ 90.899,02	12%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 162.703,18	\$ 136.957,87	\$ 139.805,86	\$ 170.127,29	\$ -25.745,31	-15,82%	\$ 2.847,99	2,08%	\$ 30.321,43	22%
<i>Activo</i>	\$ 980.814,06	\$ 975.954,63	\$ 905.893,46	\$ 1.027.113,91	\$ -4.859,43	-0,50%	\$ -70.061,17	-7,18%	\$ 121.220,45	13%
<i>Pasivo</i>	\$ 910.540,84	\$ 723.333,58	\$ 665.008,92	\$ 697.722,43	\$ -187.207,26	-20,56%	\$ -58.324,66	-8,06%	\$ 32.713,51	5%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 863.748,51	\$ 311.563,79	\$ 255.418,47	\$ 280.008,48	\$ -552.184,72	-63,93%	\$ -56.145,32	-18,02%	\$ 24.590,01	10%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 46.792,33	\$ 411.769,79	\$ 409.590,45	\$ 417.713,95	\$ 364.977,46	779,99%	\$ -2.179,34	-0,53%	\$ 8.123,50	2%

<i>Patrimonio neto</i>	\$ 70.273,22	\$ 252.621,05	\$ 240.884,54	\$ 329.391,48	\$ 182.347,83	259,48%	\$ -11.736,51	-4,65%	\$ 88.506,94	37%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 980.814,06	\$ 975.954,63	\$ 905.893,46	\$ 1.027.113,91	\$ -4.859,43	-0,50%	\$ -70.061,17	-7,18%	\$ 121.220,45	13%

GUZZPER CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 40.050,10	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.390.047,49	23445,75%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 92.099,98	\$ 100.005,10	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 7.905,12	8,58%	\$ 11.790.267,85	11789,67%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.382.142,37	-18025,29%	\$ -2.292.306,95	-24,57%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.382.142,37	-18025,29%	\$ -2.292.306,95	-24,57%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	0	0	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -52.049,88	\$ 9.330.092,49	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.382.142,37	-18025,29%	\$ -2.292.306,95	-24,57%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 1.980,83	\$ 1.456,51	\$ 2.606,06	\$ 2.025,23	\$ -524,32	-26,47%	\$ 1.149,55	78,92%	\$ -580,83	-22%
<i>Activo corriente</i>	\$ 126.389,14	\$ 111.886,70	\$ 110.264,09	\$ 204.037,21	\$ -14.502,44	-11,47%	\$ -1.622,61	-1,45%	\$ 93.773,12	85%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 126.441,04	\$ 5.166,90	\$ 8.965,40	\$ 19.401,48	\$ -121.274,14	-95,91%	\$ 3.798,50	73,52%	\$ 10.436,08	116%
<i>Activo</i>	\$ 252.830,18	\$ 117.053,60	\$ 119.229,49	\$ 223.438,69	\$ -135.776,58	-53,70%	\$ 2.175,89	1,86%	\$ 104.209,20	87%
<i>Pasivo</i>	\$ 247.093,75	\$ 109.688,10	\$ 109.872,38	\$ 211.454,42	\$ -137.405,65	-55,61%	\$ 184,28	0,17%	\$ 101.582,04	92%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 246.904,81	\$ 109.499,16	\$ 109.683,44	\$ 211.265,48	\$ -137.405,65	-55,65%	\$ 184,28	0,17%	\$ 101.582,04	93%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 188,94	\$ 188,94	\$ 188,94	\$ 188,94	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 5.736,43	\$ 7.365,50	\$ 9.357,11	\$ 11.984,27	\$ 1.629,07	28,40%	\$ 1.991,61	27,04%	\$ 2.627,16	28%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 252.830,18	\$ 117.053,60	\$ 119.229,49	\$ 223.438,69	\$ -135.776,58	-53,70%	\$ 2.175,89	1,86%	\$ 104.209,20	87%

LITARG MODE CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 2.853.176,46	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 6.576.921,13	230,51%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.327.374,54	\$ 1.713.010,04	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 385.635,50	29,05%	\$ 10.177.262,91	594,12%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 1.525.801,92	\$ 7.717.087,55	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 6.191.285,63	405,77%	\$ -679.302,01	-8,80%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 965.918,49	\$ 1.081.979,27	\$ 1.014.343,21	\$ 1.014.343,21						

(=) Utilidad operacional	\$ 559.883,43	\$ 6.635.108,28	\$ 6.023.442,33	\$ 7.878.272,86	\$ 6.075.224,85	1085,09%	\$ -611.665,95	-9,22%	\$ 1.854.830,53	31%
(+) Otros ingresos	14491	21226,43	\$ 7.023,54	\$ 845,56						
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 574.374,43	\$ 6.656.334,71	\$ 6.030.465,87	\$ 7.879.118,42						
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 72.433,74	\$ 44.823,96	\$ 8.059,42	\$ -						
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11.074,75	\$ -	-	\$ -	-	\$ 11.074,75	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 2.330.662,56	\$ 2.856.364,10	\$ 2.302.333,77	\$ 2.161.921,73	\$ 525.701,54	22,56%	\$ -554.030,33	-19,40%	\$ -140.412,04	-6%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.924.809,34	\$ 1.869.703,28	\$ 2.409.511,30	\$ 57.261,33	\$ -55.106,06	-2,86%	\$ 539.808,02	28,87%	\$ -2.352.249,97	-98%
<i>Activo</i>	\$ 4.255.471,90	\$ 4.726.067,38	\$ 4.711.845,07	\$ 160.926,54	\$ 470.595,48	11,06%	\$ -14.222,31	-0,30%	\$ -4.550.918,53	-97%
<i>Pasivo</i>	\$ 1.216.986,01	\$ 1.389.357,66	\$ 1.539.081,57	\$ 166.192,04	\$ 172.371,65	14,16%	\$ 149.723,91	10,78%	\$ -1.372.889,53	-89%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 935.125,88	\$ 830.934,40	\$ 883.370,76	\$ 887.741,50	\$ -104.191,48	-11,14%	\$ 52.436,36	6,31%	\$ 4.370,74	0%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 281.860,13	\$ 558.423,26	\$ 655.710,81	\$ 40.247,15	\$ 276.563,13	98,12%	\$ 97.287,55	17,42%	\$ -615.463,66	-94%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.038.485,89	\$ 3.336.709,72	\$ 3.172.763,50	\$ -5.265,50	\$ 298.223,83	9,81%	\$ -163.946,22	-4,91%	\$ -3.178.029,00	-100%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 4.255.471,90	\$ 4.726.067,38	\$ 4.711.845,07	\$ 160.926,54	\$ 470.595,48	11,06%	\$ -14.222,31	-0,30%	\$ -4.550.918,53	-97%

INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO SA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 9.128.171,67	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 301.925,92	3,31%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 13.554.451,67	\$ 14.169.313,40	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 614.861,73	4,54%	\$ -2.279.040,45	-16,08%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -4.426.280,00	\$ -4.739.215,81	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ -312.935,81	7,07%	\$ 11.777.001,35	-248,50%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 2.108.243,51	\$ 1.883.686,46	\$ 1.485.839,62	\$ 1.485.839,62	\$ -224.557,05	-10,65%	\$ -397.846,84	-21,12%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -6.534.523,51	\$ -6.622.902,27	\$ 5.551.945,92	\$ 7.406.776,45	\$ -88.378,76	1,35%	\$ 12.174.848,19	-183,83%	\$ 1.854.830,53	33%
(+) Otros ingresos	\$ 115.504,25	\$ 52.503,70	\$ 46.864,18	\$ 120.052,42	\$ -63.000,55	-54,54%	\$ -5.639,52	-10,74%	\$ 73.188,24	156%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -6.419.019,26	\$ -6.570.398,57	\$ 5.598.810,10	\$ 7.526.828,87	\$ -151.379,31	2,36%	\$ 12.169.208,67	-185,21%	\$ 1.928.018,77	34%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 6.780,80	\$ 25.918,88	\$ 104.885,46	\$ -	\$ 19.138,08	282,24%	\$ 78.966,58	304,67%	\$ -104.885,46	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 90.347,08	\$ -	-	\$ -	-	\$ 90.347,08	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 8.295.840,15	\$ 6.878.084,52	\$ 7.577.568,24	\$ 7.589.012,22	\$ -1.417.755,63	-17,09%	\$ 699.483,72	10,17%	\$ 11.443,98	0%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 2.525.780,81	\$ 3.487.342,17	\$ 3.330.940,80	\$ 3.288.475,99	\$ 961.561,36	38,07%	\$ -156.401,37	-4,48%	\$ -42.464,81	-1%
<i>Activo</i>	\$ 10.821.621,00	\$ 10.365.426,70	\$ 10.908.509,00	\$ 10.877.488,20	\$ -456.194,30	-4,22%	\$ 543.082,30	5,24%	\$ -31.020,80	0%

<i>Pasivo</i>	\$ 3.718.843,92	\$ 2.981.824,27	\$ 3.093.620,18	\$ 3.822.051,58	\$ -737.019,65	-19,82%	\$ 111.795,91	3,75%	\$ 728.431,40	24%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 3.011.406,91	\$ 2.054.476,63	\$ 2.370.643,92	\$ 3.021.916,32	\$ -956.930,28	-31,78%	\$ 316.167,29	15,39%	\$ 651.272,40	27%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 707.437,01	\$ 927.347,64	\$ 722.976,26	\$ 800.135,26	\$ 219.910,63	31,09%	\$ -204.371,38	-22,04%	\$ 77.159,00	11%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 7.102.777,04	\$ 7.383.602,42	\$ 7.814.888,86	\$ 7.055.436,63	\$ 280.825,38	3,95%	\$ 431.286,44	5,84%	\$ -759.452,23	-10%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 10.821.620,96	\$ 10.365.426,69	\$ 10.908.509,04	\$ 10.877.488,21	\$ -456.194,27	-4,22%	\$ 543.082,35	5,24%	\$ -31.020,83	0%

CAMOBO S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.974.883,68	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 7.455.213,91	377,50%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.401.778,94	\$ 1.642.188,63	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 240.409,69	17,15%	\$ 10.248.084,32	624,05%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 573.104,74	\$ 7.787.908,96	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.214.804,22	1258,90%	\$ -750.123,42	-9,63%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 527.194,01	\$ 455.670,60	\$ 585.177,85	\$ 585.177,85	\$ -71.523,41	-13,57%	\$ 129.507,25	28,42%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 45.910,73	\$ 7.332.238,36	\$ 6.452.607,69	\$ 8.307.438,22	\$ 7.286.327,63	15870,64%	\$ -879.630,67	-12,00%	\$ 1.854.830,53	29%
(+) Otros ingresos	\$ 11.662,58	\$ -	\$ 1.205,36	\$ -	\$ -11.662,58	-100,00%	\$ 1.205,36	-	\$ -1.205,36	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 57.573,31	\$ 7.332.238,36	\$ 6.453.813,05	\$ 8.307.438,22	\$ 7.274.665,05	12635,48%	\$ -878.425,31	-11,98%	\$ 1.853.625,17	29%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 15.721,42	\$ 30.145,92	\$ 39.155,32	\$ 5.521,02	\$ 14.424,50	91,75%	\$ 9.009,40	29,89%	\$ -33.634,30	-86%
<i>Activo corriente</i>	\$ 220.753,06	\$ 352.063,38	\$ 356.217,99	\$ 507.839,34	\$ 131.310,32	59,48%	\$ 4.154,61	1,18%	\$ 151.621,35	43%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 30.564,62	\$ 50.691,01	\$ 142.096,16	\$ 54.284,70	\$ 20.126,39	65,85%	\$ 91.405,15	180,32%	\$ -87.811,46	-62%
<i>Activo</i>	\$ 251.317,68	\$ 402.754,39	\$ 498.314,15	\$ 292.749,42	\$ 151.436,71	60,26%	\$ 95.559,76	23,73%	\$ -205.564,73	-41%
<i>Pasivo</i>	\$ 248.255,05	\$ 395.054,12	\$ 490.861,08	\$ 270.273,90	\$ 146.799,07	59,13%	\$ 95.806,96	24,25%	\$ -220.587,18	-45%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 63.452,84	\$ 156.883,82	\$ 249.184,21	\$ 387.940,70	\$ 93.430,98	147,24%	\$ 92.300,39	58,83%	\$ 138.756,49	56%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 184.802,21	\$ 238.170,30	\$ 241.676,87	\$ 183.414,28	\$ 53.368,09	28,88%	\$ 3.506,57	1,47%	\$ -58.262,59	-24%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.062,63	\$ 7.700,27	\$ 7.453,07	\$ 22.475,52	\$ 4.637,64	151,43%	\$ -247,20	-3,21%	\$ 15.022,45	202%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 251.317,68	\$ 402.754,39	\$ 498.314,15	\$ 292.749,42	\$ 151.436,71	60,26%	\$ 95.559,76	23,73%	\$ -205.564,73	-41%

MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 45.971,00	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.384.126,59	20413,14%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%

(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -	-	\$ 11.890.272,95	-	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 45.971,00	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.384.126,59	20413,14%	\$ -2.392.312,05	-25,37%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 7.663,35	\$ 1.604,30	\$ -	\$ -	\$ -6.059,05	-79,07%	\$ -1.604,30	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ 38.307,65	\$ 9.428.493,29	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.390.185,64	24512,56%	\$ -2.390.707,75	-25,36%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 322,71	\$ 2.287,71	\$ 209,53	\$ 322,71	-	\$ 1.965,00	608,91%	\$ -2.078,18	-91%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 38.307,65	\$ 9.428.816,00	\$ 7.040.073,25	\$ 8.892.825,60	\$ 9.390.508,35	24513,40%	\$ -2.388.742,75	-25,33%	\$ 1.852.752,35	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 10.198,36	\$ 9.485,11	\$ 8.015,33	\$ 119.069,17	\$ -713,25	-6,99%	\$ -1.469,78	-15,50%	\$ 111.053,84	1386%
<i>Activo corriente</i>	\$ 76.264,16	\$ 58.573,93	\$ 32.134,72	\$ 36.874,77	\$ -17.690,23	-23,20%	\$ -26.439,21	-45,14%	\$ 4.740,05	15%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 32.916,22	\$ 46.512,00	\$ 37.456,42	\$ 262.366,87	\$ 13.595,78	41,30%	\$ -9.055,58	-19,47%	\$ 224.910,45	600%
<i>Activo</i>	\$ 109.180,38	\$ 105.085,93	\$ 69.591,14	\$ 1.700.389,72	\$ -4.094,45	-3,75%	\$ -35.494,79	-33,78%	\$ 1.630.798,58	2343%
<i>Pasivo</i>	\$ 74.232,11	\$ 64.514,86	\$ 9.486,72	\$ 894.304,86	\$ -9.717,25	-13,09%	\$ -55.028,14	-85,30%	\$ 884.818,14	9327%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 74.232,11	\$ 64.514,86	\$ 9.486,72	\$ 5.556,93	\$ -9.717,25	-13,09%	\$ -55.028,14	-85,30%	\$ -3.929,79	-41%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 81.496,41	\$ -	-	\$ -	-	\$ 81.496,41	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 34.948,27	\$ 40.571,07	\$ 60.104,42	\$ 806.084,86	\$ 5.622,80	16,09%	\$ 19.533,35	48,15%	\$ 745.980,44	1241%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 109.180,38	\$ 105.085,93	\$ 69.591,14	\$ 1.700.389,72	\$ -4.094,45	-3,75%	\$ -35.494,79	-33,78%	\$ 1.630.798,58	2343%

KUMARA S.A

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 944.824,34	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.485.273,25	898,08%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 600.370,97	\$ 673.756,89	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 73.385,92	12,22%	\$ 11.216.516,06	1664,77%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 344.453,37	\$ 8.756.340,70	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 8.411.887,33	2442,10%	\$ -1.718.555,16	-19,63%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 268.282,52	\$ 202.394,85	\$ 258.511,58	\$ 258.511,58	\$ -65.887,67	-24,56%	\$ 56.116,73	27,73%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 76.170,85	\$ 8.553.945,85	\$ 6.779.273,96	\$ 8.634.104,49	\$ 8.477.775,00	11129,95%	\$ -1.774.671,89	-20,75%	\$ 1.854.830,53	27%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 76.170,85	\$ 8.553.945,85	\$ 6.779.273,96	\$ 8.634.104,49	\$ 8.477.775,00	11129,95%	\$ -1.774.671,89	-20,75%	\$ 1.854.830,53	27%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 2.051,41	\$ -	\$ -	-	\$ 2.051,41	-	\$ -2.051,41	-100%
(=) Utilidad neta	\$ 18.723,49	\$ 24.188,74	\$ -	\$ 27.801,83	\$ 5.465,25	29,19%	\$ -24.188,74	-100,00%	\$ 27.801,83	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 184.342,47	\$ 164.404,33	\$ 131.554,47	\$ 103.665,21	\$ -19.938,14	-10,82%	\$ -32.849,86	-19,98%	\$ -27.889,26	-21%

<i>Activo no corriente</i>	\$ 61.301,65	\$ 49.208,31	\$ 51.449,11	\$ 294.999,78	\$ -12.093,34	-19,73%	\$ 2.240,80	4,55%	\$ 243.550,67	473%
<i>Activo</i>	\$ 245.644,12	\$ 213.612,64	\$ 183.003,58	\$ 466.997,72	\$ -32.031,48	-13,04%	\$ -30.609,06	-14,33%	\$ 283.994,14	155%
<i>Pasivo</i>	\$ 204.471,73	\$ 170.501,57	\$ 144.603,12	\$ 517.615,60	\$ -33.970,16	-16,61%	\$ -25.898,45	-15,19%	\$ 373.012,48	258%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 204.471,73	\$ 170.501,57	\$ 144.603,12	\$ 125.944,89	\$ -33.970,16	-16,61%	\$ -25.898,45	-15,19%	\$ -18.658,23	-13%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 111.221,46	\$ -	-	\$ -	-	\$ 111.221,46	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 41.172,39	\$ 43.111,07	\$ 38.400,46	\$ -50.617,88	\$ 1.938,68	4,71%	\$ -4.710,61	-10,93%	\$ -89.018,34	-232%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 245.644,12	\$ 213.612,64	\$ 183.003,58	\$ 466.997,72	\$ -32.031,48	-13,04%	\$ -30.609,06	-14,33%	\$ 283.994,14	155%

CALZALONA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 2.112.403,06	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 7.317.694,53	346,42%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.593.411,21	\$ 1.704.185,03	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 110.773,82	6,95%	\$ 10.186.087,92	597,71%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 518.991,85	\$ 7.725.912,56	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.206.920,71	1388,64%	\$ -688.127,02	-8,91%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 491.850,00	\$ 489.652,18	\$ 502.402,26	\$ 502.402,26	\$ -2.197,82	-0,45%	\$ 12.750,08	2,60%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 27.141,85	\$ 7.236.260,38	\$ 6.535.383,28	\$ 8.390.213,81	\$ 7.209.118,53	26560,90%	\$ -700.877,10	-9,69%	\$ 1.854.830,53	28%
(+) Otros ingresos	\$ 18.000,00	\$ -	\$ -	\$ 19.244,09	\$ -18.000,00	-100,00%	\$ -	-	\$ 19.244,09	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 45.141,85	\$ 7.236.260,38	\$ 6.535.383,28	\$ 8.409.457,90	\$ 7.191.118,53	15930,05%	\$ -700.877,10	-9,69%	\$ 1.874.074,62	29%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 41.295,11	\$ 53.971,31	\$ 51.270,13	\$ 31.990,87	\$ 12.676,20	30,70%	\$ -2.701,18	-5,00%	\$ -19.279,26	-38%
<i>Activo corriente</i>	\$ 364.100,88	\$ 443.115,61	\$ 343.227,49	\$ 309.650,03	\$ 79.014,73	21,70%	\$ -99.888,12	-22,54%	\$ -33.577,46	-10%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 14.065,72	\$ 14.278,81	\$ 36.873,11	\$ 2.322.285,61	\$ 213,09	1,51%	\$ 22.594,30	158,24%	\$ 2.285.412,50	6198%
<i>Activo</i>	\$ 378.166,60	\$ 457.394,42	\$ 380.100,60	\$ 4.484.207,34	\$ 79.227,82	20,95%	\$ -77.293,82	-16,90%	\$ 4.104.106,74	1080%
<i>Pasivo</i>	\$ 313.986,67	\$ 425.715,20	\$ 297.366,36	\$ 1.365.943,03	\$ 111.728,53	35,58%	\$ -128.348,84	-30,15%	\$ 1.068.576,67	359%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 313.986,67	\$ 425.715,20	\$ 270.948,41	\$ 290.356,61	\$ 111.728,53	35,58%	\$ -154.766,79	-36,35%	\$ 19.408,20	7%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 26.417,95	\$ 478.201,53	\$ -	-	\$ 26.417,95	-	\$ 451.783,58	1710%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 64.179,93	\$ 31.679,22	\$ 82.734,24	\$ 3.118.264,31	\$ -32.500,71	-50,64%	\$ 51.055,02	161,16%	\$ 3.035.530,07	3669%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 378.166,60	\$ 457.394,42	\$ 380.100,60	\$ 4.484.207,34	\$ 79.227,82	20,95%	\$ -77.293,82	-16,90%	\$ 4.104.106,74	1080%

COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.304.144,29	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.125.953,30	623,09%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.091.456,44	\$ 2.005.449,59	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 913.993,15	83,74%	\$ 9.884.823,36	492,90%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 212.687,85	\$ 7.424.648,00	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.211.960,15	3390,87%	\$ -386.862,46	-5,21%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 154.323,63	\$ -	\$ 308.024,08	\$ 308.024,08	\$ -154.323,63	-100,00%	\$ 308.024,08	-	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 58.364,22	\$ 7.424.648,00	\$ 6.729.761,46	\$ 8.584.591,99	\$ 7.366.283,78	12621,23%	\$ -694.886,54	-9,36%	\$ 1.854.830,53	28%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 234.186,12	\$ 136.849,81	\$ -	\$ 234.186,12	-	\$ -97.336,31	-41,56%	\$ -136.849,81	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 58.364,22	\$ 7.658.834,12	\$ 6.866.611,27	\$ 8.584.591,99	\$ 7.600.469,90	13022,48%	\$ -792.222,85	-10,34%	\$ 1.717.980,72	25%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 23.162,25	\$ -	\$ 2.089,66	\$ -	\$ -23.162,25	-100,00%	\$ 2.089,66	-	\$ -2.089,66	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ 4.976,34	\$ -	\$ 7.444,10	\$ 4.976,34	-	\$ -4.976,34	-100,00%	\$ 7.444,10	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 845.354,47	\$ 1.071.356,26	\$ 1.097.673,78	\$ 1.506.078,37	\$ 226.001,79	26,73%	\$ 26.317,52	2,46%	\$ 408.404,59	37%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 290.095,67	\$ 345.445,21	\$ 327.499,62	\$ 168.157,06	\$ 55.349,54	19,08%	\$ -17.945,59	-5,19%	\$ -159.342,56	-49%
<i>Activo</i>	\$ 1.135.450,14	\$ 1.416.801,47	\$ 1.425.173,40	\$ 675.996,40	\$ 281.351,33	24,78%	\$ 8.371,93	0,59%	\$ -749.177,00	-53%
<i>Pasivo</i>	\$ 688.671,79	\$ 595.886,42	\$ 577.136,25	\$ 656.455,96	\$ -92.785,37	-13,47%	\$ -18.750,17	-3,15%	\$ 79.319,71	14%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 688.671,79	\$ 595.886,42	\$ 529.350,46	\$ 848.493,70	\$ -92.785,37	-13,47%	\$ -66.535,96	-11,17%	\$ 319.143,24	60%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 47.785,79	\$ 268.515,26	\$ -	-	\$ 47.785,79	-	\$ 220.729,47	462%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 446.778,35	\$ 820.915,05	\$ 848.037,15	\$ 19.540,44	\$ 374.136,70	83,74%	\$ 27.122,10	3,30%	\$ -828.496,71	-98%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 1.135.450,14	\$ 1.416.801,47	\$ 1.425.173,40	\$ 675.996,40	\$ 281.351,33	24,78%	\$ 8.371,93	0,59%	\$ -749.177,00	-53%

CALZATODO

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.271.725,56	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.158.372,03	641,52%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.756.812,56	\$ 1.349.586,36	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -407.226,20	-23,18%	\$ 10.540.686,59	781,03%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -485.087,00	\$ 8.080.511,23	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 8.565.598,23	-1765,79%	\$ -1.042.725,69	-12,90%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -485.087,00	\$ 8.080.511,23	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 8.565.598,23	-1765,79%	\$ -1.042.725,69	-12,90%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ 22,49	\$ 853.043,62	\$ 77.370,08	\$ -	\$ 853.021,13	3792890,75%	\$ -775.673,54	-90,93%	\$ -77.370,08	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -485.064,51	\$ 8.933.554,85	\$ 7.115.155,62	\$ 8.892.616,07	\$ 9.418.619,36	-1941,73%	\$ -1.818.399,23	-20,35%	\$ 1.777.460,45	25%

(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 937,33	\$ -	\$ -	-	\$ 937,33	-	\$ -937,33	-100%
(=) Utilidad neta	\$ 716,56	\$ 27.532,52	\$ -	\$ 26.110,50	\$ 26.815,96	3742,32%	\$ -27.532,52	-100,00%	\$ 26.110,50	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.404.020,78	\$ 943.684,65	\$ 1.091.333,44	\$ 649.586,97	\$ -460.336,13	-32,79%	\$ 147.648,79	15,65%	\$ -441.746,47	-40%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 751.334,20	\$ 38.862,54	\$ 36.149,69	\$ 172.679,87	\$ -712.471,66	-94,83%	\$ -2.712,85	-6,98%	\$ 136.530,18	378%
<i>Activo</i>	\$ 2.155.354,98	\$ 982.547,19	\$ 1.127.483,13	\$ 3.978.817,51	\$ -1.172.807,79	-54,41%	\$ 144.935,94	14,75%	\$ 2.851.334,38	253%
<i>Pasivo</i>	\$ 2.131.232,54	\$ 752.011,69	\$ 875.390,20	\$ 3.420.969,58	\$ -1.379.220,85	-64,71%	\$ 123.378,51	16,41%	\$ 2.545.579,38	291%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.151.317,33	\$ 687.095,67	\$ 810.698,16	\$ 510.731,72	\$ -464.221,66	-40,32%	\$ 123.602,49	17,99%	\$ -299.966,44	-37%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 979.915,21	\$ 64.916,02	\$ 64.692,04	\$ 1.057.529,21	\$ -914.999,19	-93,38%	\$ -223,98	-0,35%	\$ 992.837,17	1535%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 24.122,44	\$ 230.535,50	\$ 252.092,93	\$ 557.847,93	\$ 206.413,06	855,69%	\$ 21.557,43	9,35%	\$ 305.755,00	121%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 2.155.354,98	\$ 982.547,19	\$ 1.127.483,13	\$ 3.978.817,51	\$ -1.172.807,79	-54,41%	\$ 144.935,94	14,75%	\$ 2.851.334,38	253%

VITEK REPRESENTACIONES Y COMERCIO CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 125.566,19	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.304.531,40	7410,06%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 217.063,01	\$ 302.492,26	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 85.429,25	39,36%	\$ 11.587.780,69	3830,77%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -91.496,82	\$ 9.127.605,33	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.219.102,15	-10075,87%	\$ -2.089.819,79	-22,90%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 17.096,17	\$ 18.793,18	\$ -	\$ -	\$ 1.697,01	9,93%	\$ -18.793,18	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -108.592,99	\$ 9.108.812,15	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.217.405,14	-8488,03%	\$ -2.071.026,61	-22,74%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ 9.190,07	\$ 5.030,15	\$ 471,03	\$ 113.152,32	\$ -4.159,92	-45,27%	\$ -4.559,12	-90,64%	\$ 112.681,29	23922%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -99.402,92	\$ 9.113.842,30	\$ 7.038.256,57	\$ 9.005.768,39	\$ 9.213.245,22	-9268,59%	\$ -2.075.585,73	-22,77%	\$ 1.967.511,82	28%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 91.091,94	\$ -	-	\$ -	-	\$ 91.091,94	-
(=) Utilidad neta	\$ 2.900,59	\$ 1.868,82	\$ 1.482,40	\$ -	\$ -1.031,77	-35,57%	\$ -386,42	-20,68%	\$ -1.482,40	-100%
<i>Activo corriente</i>	\$ 191.524,22	\$ 360.818,32	\$ 266.498,37	\$ 157.100,17	\$ 169.294,10	88,39%	\$ -94.319,95	-26,14%	\$ -109.398,20	-41%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 109.820,35	\$ 46.930,53	\$ 43.788,53	\$ 8.571.682,63	\$ -62.889,82	-57,27%	\$ -3.142,00	-6,70%	\$ 8.527.894,10	19475%
<i>Activo</i>	\$ 301.344,57	\$ 407.748,85	\$ 310.286,90	\$ 14.657.248,90	\$ 106.404,28	35,31%	\$ -97.461,95	-23,90%	\$ 14.346.962,00	4624%
<i>Pasivo</i>	\$ 357.755,47	\$ 278.062,44	\$ 178.070,92	\$ 10.034.810,30	\$ -79.693,03	-22,28%	\$ -99.991,52	-35,96%	\$ 9.856.739,38	5535%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 210.146,48	\$ 278.062,44	\$ 101.373,19	\$ 71.471,70	\$ 67.915,96	32,32%	\$ -176.689,25	-63,54%	\$ -29.901,49	-29%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 147.608,99	\$ -	\$ 76.697,73	\$ 159.408,48	\$ -147.608,99	-100,00%	\$ 76.697,73	-	\$ 82.710,75	108%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -56.410,90	\$ 129.686,41	\$ 132.215,98	\$ 4.622.438,55	\$ 186.097,31	-329,90%	\$ 2.529,57	1,95%	\$ 4.490.222,57	3396%

Total pasivo y patrimonio \$ 301.344,57 \$ 407.748,85 \$ 310.286,90 \$ 14.657.248,85 \$ 106.404,28 35,31% \$ -97.461,95 -23,90% \$ 14.346.961,95 4624%

MILBOOTS CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 2.125.571,31	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 7.304.526,28	343,65%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.699.545,65	\$ 2.002.148,58	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 302.602,93	17,80%	\$ 9.888.124,37	493,88%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 426.025,66	\$ 7.427.949,01	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.001.923,35	1643,54%	\$ -390.163,47	-5,25%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 535.731,04	\$ 519.384,04	\$ 520.419,36	\$ 520.419,36	\$ -16.347,00	-3,05%	\$ 1.035,32	0,20%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -109.705,38	\$ 6.908.564,97	\$ 6.517.366,18	\$ 8.372.196,71	\$ 7.018.270,35	-6397,38%	\$ -391.198,79	-5,66%	\$ 1.854.830,53	28%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ 19.784,58	\$ -	\$ -	-	\$ 19.784,58	-	\$ -19.784,58	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -109.705,38	\$ 6.908.564,97	\$ 6.537.150,76	\$ 8.372.196,71	\$ 7.018.270,35	-6397,38%	\$ -371.414,21	-5,38%	\$ 1.835.045,95	28%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 115.722,54	\$ 30.070,38	\$ 30.673,52	\$ 42.290,14	\$ -85.652,16	-74,02%	\$ 603,14	2,01%	\$ 11.616,62	38%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.161.600,46	\$ 1.111.337,68	\$ 1.286.884,07	\$ 1.269.173,41	\$ -50.262,78	-4,33%	\$ 175.546,39	15,80%	\$ -17.710,66	-1%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.355.933,43	\$ 1.414.308,24	\$ 1.262.702,12	\$ 1.129.016,86	\$ 58.374,81	4,31%	\$ -151.606,12	-10,72%	\$ -133.685,26	-11%
<i>Activo</i>	\$ 2.517.533,89	\$ 2.525.645,92	\$ 2.549.586,19	\$ 2.398.190,27	\$ 8.112,03	0,32%	\$ 23.940,27	0,95%	\$ -151.395,92	-6%
<i>Pasivo</i>	\$ 1.746.895,63	\$ 1.703.739,80	\$ 1.681.132,95	\$ 1.520.290,60	\$ -43.155,83	-2,47%	\$ -22.606,85	-1,33%	\$ -160.842,35	-10%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.163.472,60	\$ 955.378,88	\$ 900.575,45	\$ 763.748,30	\$ -208.093,72	-17,89%	\$ -54.803,43	-5,74%	\$ -136.827,15	-15%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 583.423,03	\$ 748.360,92	\$ 780.557,50	\$ 756.542,30	\$ 164.937,89	28,27%	\$ 32.196,58	4,30%	\$ -24.015,20	-3%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 770.638,26	\$ 821.906,12	\$ 868.453,24	\$ 877.899,67	\$ 51.267,86	6,65%	\$ 46.547,12	5,66%	\$ 9.446,43	1%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 2.517.533,89	\$ 2.525.645,92	\$ 2.549.586,19	\$ 2.398.190,27	\$ 8.112,03	0,32%	\$ 23.940,27	0,95%	\$ -151.395,92	-6%

INCALSID CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 540.963,39	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.889.134,20	1643,20%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 428.341,39	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -428.341,39	-100,00%	\$ 11.890.272,95	-	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 112.622,00	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.317.475,59	8273,23%	\$ -2.392.312,05	-25,37%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 143.475,01	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -143.475,01	-100,00%	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -30.853,01	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.460.950,60	-30664,60%	\$ -2.392.312,05	-25,37%	\$ 1.854.830,53	26%

(+) Otros ingresos	\$ 4.493,06	\$ -	\$ 24.073,47	\$ -	\$ -4.493,06	-100,00%	\$ 24.073,47	-	\$ -24.073,47	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -26.359,95	\$ 9.430.097,59	\$ 7.061.859,01	\$ 8.892.616,07	\$ 9.456.457,54	-35874,34%	\$ -2.368.238,58	-25,11%	\$ 1.830.757,06	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 101,25	\$ -	\$ -	-	\$ 101,25	-	\$ -101,25	-100%
(=) Utilidad neta	\$ 451,67	\$ 4.888,79	\$ -	\$ 6.506,31	\$ 4.437,12	982,38%	\$ -4.888,79	-100,00%	\$ 6.506,31	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 571.679,31	\$ 550.236,48	\$ 457.771,68	\$ 325.471,41	\$ -21.442,83	-3,75%	\$ -92.464,80	-16,80%	\$ -132.300,27	-29%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 97.801,42	\$ 46.168,15	\$ 82.987,66	\$ 2.500,00	\$ -51.633,27	-52,79%	\$ 36.819,51	79,75%	\$ -80.487,66	-97%
<i>Activo</i>	\$ 669.480,73	\$ 596.404,63	\$ 540.759,34	\$ 322.300,06	\$ -73.076,10	-10,92%	\$ -55.645,29	-9,33%	\$ -218.459,28	-40%
<i>Pasivo</i>	\$ 456.233,40	\$ 538.255,47	\$ 356.480,91	\$ 299.547,61	\$ 82.022,07	17,98%	\$ -181.774,56	-33,77%	\$ -56.933,30	-16%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 223.601,94	\$ 274.472,83	\$ 212.408,78	\$ 248.645,83	\$ 50.870,89	22,75%	\$ -62.064,05	-22,61%	\$ 36.237,05	17%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 232.631,46	\$ 263.782,64	\$ 144.072,13	\$ 80.000,00	\$ 31.151,18	13,39%	\$ -119.710,51	-45,38%	\$ -64.072,13	-44%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 213.247,33	\$ 58.149,16	\$ 184.278,43	\$ 22.752,45	\$ -155.098,17	-72,73%	\$ 126.129,27	216,91%	\$ -161.525,98	-88%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 669.480,73	\$ 596.404,63	\$ 540.759,34	\$ 322.300,06	\$ -73.076,10	-10,92%	\$ -55.645,29	-9,33%	\$ -218.459,28	-40%

PYXIS INDUSTRIAS, COMERCIO Y REPRESENTACIONES S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.896.630,23	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 7.533.467,36	397,20%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 723.364,88	\$ 1.209.139,15	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 485.774,27	67,15%	\$ 10.681.133,80	883,37%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 1.173.265,35	\$ 8.220.958,44	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.047.693,09	600,69%	\$ -1.183.172,90	-14,39%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 119.259,44	\$ 154.440,10	\$ 171.194,87	\$ 171.194,87	\$ 35.180,66	29,50%	\$ 16.754,77	10,85%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 1.054.005,91	\$ 8.066.518,34	\$ 6.866.590,67	\$ 8.721.421,20	\$ 7.012.512,43	665,32%	\$ -1.199.927,67	-14,88%	\$ 1.854.830,53	27%
(+) Otros ingresos	\$ 114,82	\$ 108,98	\$ 327,47	\$ -	\$ -5,84	-5,09%	\$ 218,49	200,49%	\$ -327,47	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 1.054.120,73	\$ 8.066.627,32	\$ 6.866.918,14	\$ 8.721.421,20	\$ 7.012.506,59	665,25%	\$ -1.199.709,18	-14,87%	\$ 1.854.503,06	27%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 20.105,44	\$ 32.540,02	\$ 76.804,47	\$ 21.389,60	\$ 12.434,58	61,85%	\$ 44.264,45	136,03%	\$ -55.414,87	-72%
<i>Activo corriente</i>	\$ 721.982,34	\$ 1.304.458,27	\$ 1.578.190,46	\$ 1.438.022,85	\$ 582.475,93	80,68%	\$ 273.732,19	20,98%	\$ -140.167,61	-9%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 59.881,64	\$ 151.046,04	\$ 214.614,57	\$ 23.530,09	\$ 91.164,40	152,24%	\$ 63.568,53	42,09%	\$ -191.084,48	-89%
<i>Activo</i>	\$ 781.863,98	\$ 1.455.504,31	\$ 1.792.805,03	\$ 333.180,12	\$ 673.640,33	86,16%	\$ 337.300,72	23,17%	\$ -1.459.624,91	-81%
<i>Pasivo</i>	\$ 366.672,34	\$ 874.598,08	\$ 1.088.599,55	\$ 320.518,77	\$ 507.925,74	138,52%	\$ 214.001,47	24,47%	\$ -768.080,78	-71%

<i>Pasivo corriente</i>	\$ 366.672,34	\$ 856.094,17	\$ 1.014.926,32	\$ 812.808,45	\$ 489.421,83	133,48%	\$ 158.832,15	18,55%	\$ -202.117,87	-20%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 18.503,91	\$ 73.673,23	\$ 30.162,16	\$ 18.503,91	-	\$ 55.169,32	298,15%	\$ -43.511,07	-59%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 415.191,64	\$ 580.906,23	\$ 704.205,48	\$ 12.661,35	\$ 165.714,59	39,91%	\$ 123.299,25	21,23%	\$ -691.544,13	-98%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 781.863,98	\$ 1.455.504,31	\$ 1.792.805,03	\$ 333.180,12	\$ 673.640,33	86,16%	\$ 337.300,72	23,17%	\$ -1.459.624,91	-81%

SPORTMEDIC S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 147.314,52	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.282.783,07	6301,34%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 52.049,56	\$ 47.000,49	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -5.049,07	-9,70%	\$ 11.843.272,46	25198,19%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 95.264,96	\$ 9.383.097,10	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.287.832,14	9749,47%	\$ -2.345.311,56	-25,00%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 34.694,67	\$ 35.690,93	\$ 28.131,79	\$ 28.131,79	\$ 996,26	2,87%	\$ -7.559,14	-21,18%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 60.570,29	\$ 9.347.406,17	\$ 7.009.653,75	\$ 8.864.484,28	\$ 9.286.835,88	15332,33%	\$ -2.337.752,42	-25,01%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ 32,50	\$ 150,40	\$ 416,08	\$ -	\$ 117,90	362,77%	\$ 265,68	176,65%	\$ -416,08	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 60.602,79	\$ 9.347.556,57	\$ 7.010.069,83	\$ 8.864.484,28	\$ 9.286.953,78	15324,30%	\$ -2.337.486,74	-25,01%	\$ 1.854.414,45	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 4.143,30	\$ 4.326,56	\$ 3.786,89	\$ 1.482,40	\$ 183,26	4,42%	\$ -539,67	-12,47%	\$ -2.304,49	-61%
<i>Activo corriente</i>	\$ 35.836,27	\$ 36.838,46	\$ 33.140,33	\$ 26.818,82	\$ 1.002,19	2,80%	\$ -3.698,13	-10,04%	\$ -6.321,51	-19%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 32.329,33	\$ 26.099,23	\$ 19.706,83	\$ 43.788,53	\$ -6.230,10	-19,27%	\$ -6.392,40	-24,49%	\$ 24.081,70	122%
<i>Activo</i>	\$ 68.165,60	\$ 62.937,69	\$ 52.847,16	\$ 200.888,70	\$ -5.227,91	-7,67%	\$ -10.090,53	-16,03%	\$ 148.041,54	280%
<i>Pasivo</i>	\$ 42.181,85	\$ 36.915,90	\$ 26.769,80	\$ 71.471,70	\$ -5.265,95	-12,48%	\$ -10.146,10	-27,48%	\$ 44.701,90	167%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 42.181,85	\$ 6.015,90	\$ 26.769,80	\$ 5.673,86	\$ -36.165,95	-85,74%	\$ 20.753,90	344,98%	\$ -21.095,94	-79%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 30.900,00	\$ -	\$ -	\$ 30.900,00	-	\$ -30.900,00	-100,00%	\$ -	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 25.983,75	\$ 26.021,79	\$ 26.077,36	\$ 129.417,00	\$ 38,04	0,15%	\$ 55,57	0,21%	\$ 103.339,64	396%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 68.165,60	\$ 62.937,69	\$ 52.847,16	\$ 200.888,70	\$ -5.227,91	-7,67%	\$ -10.090,53	-16,03%	\$ 148.041,54	280%

EXIMDOCE S. A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 551.592,85	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.878.504,74	1609,61%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 368.034,81	\$ 136.504,33	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -231.530,48	-62,91%	\$ 11.753.768,62	8610,55%	\$ -5.516.819,92	-46%

(=) Utilidad bruta	\$ 183.558,04	\$ 9.293.593,26	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.110.035,22	4963,03%	\$ -2.255.807,72	-24,27%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 21.197,38	\$ 22.835,56	\$ 22.950,17	\$ 22.950,17	\$ 1.638,18	7,73%	\$ 114,61	0,50%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 162.360,66	\$ 9.270.757,70	\$ 7.014.835,37	\$ 8.869.665,90	\$ 9.108.397,04	5609,98%	\$ -2.255.922,33	-24,33%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ 3.127,80	\$ 120,03	\$ 1.599,45	\$ -	\$ -3.007,77	-96,16%	\$ 1.479,42	1232,54%	\$ -1.599,45	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 165.488,46	\$ 9.270.877,73	\$ 7.016.434,82	\$ 8.869.665,90	\$ 9.105.389,27	5502,13%	\$ -2.254.442,91	-24,32%	\$ 1.853.231,08	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 1.537,47	\$ 1.824,26	\$ 3.824,32	\$ 4.249,65	\$ 286,79	18,65%	\$ 2.000,06	109,64%	\$ 425,33	11%
<i>Activo corriente</i>	\$ 304.997,31	\$ 171.580,49	\$ 325.717,54	\$ 238.464,72	\$ -133.416,82	-43,74%	\$ 154.137,05	89,83%	\$ -87.252,82	-27%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 39.581,44	\$ 71.905,23	\$ 69.963,55	\$ 30.936,76	\$ 32.323,79	81,66%	\$ -1.941,68	-2,70%	\$ -39.026,79	-56%
<i>Activo</i>	\$ 344.578,75	\$ 243.485,72	\$ 395.681,09	\$ 67.811,53	\$ -101.093,03	-29,34%	\$ 152.195,37	62,51%	\$ -327.869,56	-83%
<i>Pasivo</i>	\$ 328.523,75	\$ 221.888,47	\$ 373.587,58	\$ 5.556,93	\$ -106.635,28	-32,46%	\$ 151.699,11	68,37%	\$ -368.030,65	-99%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 238.762,48	\$ 182.288,24	\$ 205.996,99	\$ 86.859,62	\$ -56.474,24	-23,65%	\$ 23.708,75	13,01%	\$ -119.137,37	-58%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 89.761,27	\$ 39.600,23	\$ 167.590,59	\$ -	\$ -50.161,04	-55,88%	\$ 127.990,36	323,21%	\$ -167.590,59	-100%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 16.055,00	\$ 21.597,25	\$ 22.093,51	\$ 62.254,60	\$ 5.542,25	34,52%	\$ 496,26	2,30%	\$ 40.161,09	182%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 344.578,75	\$ 243.485,72	\$ 395.681,09	\$ 67.811,53	\$ -101.093,03	-29,34%	\$ 152.195,37	62,51%	\$ -327.869,56	-83%

**SETEN
INTERNACIONAL C.A.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 142.347,15	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.287.750,44	6524,72%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -	-	\$ 11.890.272,95	-	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 142.347,15	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.287.750,44	6524,72%	\$ -2.392.312,05	-25,37%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 20.221,41	\$ 21.303,07	\$ 27.144,00	\$ 27.144,00	\$ 1.081,66	5,35%	\$ 5.840,93	27,42%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 122.125,74	\$ 9.408.794,52	\$ 7.010.641,54	\$ 8.865.472,07	\$ 9.286.668,78	7604,19%	\$ -2.398.152,98	-25,49%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 122.125,74	\$ 9.408.794,52	\$ 7.010.641,54	\$ 8.865.472,07	\$ 9.286.668,78	7604,19%	\$ -2.398.152,98	-25,49%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ 51,28	\$ 7,01	\$ 2,75	\$ 2.430,36	\$ -44,27	-86,33%	\$ -4,26	-60,77%	\$ 2.427,61	88277%
<i>Activo corriente</i>	\$ 114.767,63	\$ 106.336,91	\$ 118.311,93	\$ 86.330,02	\$ -8.430,72	-7,35%	\$ 11.975,02	11,26%	\$ -31.981,91	-27%

<i>Activo no corriente</i>	\$ 106.083,90	\$ 118.134,09	\$ 117.734,09	\$ 146.261,17	\$ 12.050,19	11,36%	\$ -400,00	-0,34%	\$ 28.527,08	24%
<i>Activo</i>	\$ 220.851,53	\$ 224.471,00	\$ 236.046,02	\$ 232.591,19	\$ 3.619,47	1,64%	\$ 11.575,02	5,16%	\$ -3.454,83	-1%
<i>Pasivo</i>	\$ 175.263,35	\$ 175.008,80	\$ 182.216,45	\$ 181.058,09	\$ -254,55	-0,15%	\$ 7.207,65	4,12%	\$ -1.158,36	-1%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 175.263,35	\$ 175.008,80	\$ 174.825,34	\$ 181.058,09	\$ -254,55	-0,15%	\$ -183,46	-0,10%	\$ 6.232,75	4%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ 7.391,11	\$ -	\$ -	-	\$ 7.391,11	-	\$ -7.391,11	-100%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 45.588,18	\$ 49.462,20	\$ 53.829,57	\$ 51.533,10	\$ 3.874,02	8,50%	\$ 4.367,37	8,83%	\$ -2.296,47	-4%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 220.851,53	\$ 224.471,00	\$ 236.046,02	\$ 232.591,19	\$ 3.619,47	1,64%	\$ 11.575,02	5,16%	\$ -3.454,83	-1%

SURESTESA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 430.885,76	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.999.211,83	2088,54%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 721.089,83	\$ 602.288,95	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -118.800,88	-16,48%	\$ 11.287.984,00	1874,18%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -290.204,07	\$ 8.827.808,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.118.012,71	-3141,93%	\$ -1.790.023,10	-20,28%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 10.261,75	\$ 15.250,00	\$ -	\$ -	\$ 4.988,25	48,61%	\$ -15.250,00	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -300.465,82	\$ 8.812.558,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.113.024,46	-3032,97%	\$ -1.774.773,10	-20,14%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 52.831,82	\$ -	-	\$ -	-	\$ 52.831,82	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -300.465,82	\$ 8.812.558,64	\$ 7.037.785,54	\$ 8.945.447,89	\$ 9.113.024,46	-3032,97%	\$ -1.774.773,10	-20,14%	\$ 1.907.662,35	27%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6.657,87	\$ -	-	\$ -	-	\$ 6.657,87	-
(=) Utilidad neta	\$ 4.387,51	\$ 7.000,86	\$ 5.254,11	\$ -	\$ 2.613,35	59,56%	\$ -1.746,75	-24,95%	\$ -5.254,11	-100%
<i>Activo corriente</i>	\$ 189.116,74	\$ 231.586,63	\$ 281.533,31	\$ 319.800,06	\$ 42.469,89	22,46%	\$ 49.946,68	21,57%	\$ 38.266,75	14%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 6.250,00	\$ 5.000,00	\$ 3.750,00	\$ 288.991,73	\$ -1.250,00	-20,00%	\$ -1.250,00	-25,00%	\$ 285.241,73	7606%
<i>Activo</i>	\$ 195.366,74	\$ 236.586,63	\$ 285.283,31	\$ 1.795.070,10	\$ 41.219,89	21,10%	\$ 48.696,68	20,58%	\$ 1.509.786,79	529%
<i>Pasivo</i>	\$ 175.232,27	\$ 213.379,49	\$ 261.503,18	\$ 896.279,50	\$ 38.147,22	21,77%	\$ 48.123,69	22,55%	\$ 634.776,32	243%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 175.232,27	\$ 4.918,29	\$ 181.503,18	\$ 219.547,61	\$ -170.313,98	-97,19%	\$ 176.584,89	3590,37%	\$ 38.044,43	21%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 208.461,20	\$ 80.000,00	\$ 47.785,80	\$ 208.461,20	-	\$ -128.461,20	-61,62%	\$ -32.214,20	-40%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 20.134,47	\$ 23.207,14	\$ 23.780,13	\$ 898.790,60	\$ 3.072,67	15,26%	\$ 572,99	2,47%	\$ 875.010,47	3680%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 195.366,74	\$ 236.586,63	\$ 285.283,31	\$ 1.795.070,10	\$ 41.219,89	21,10%	\$ 48.696,68	20,58%	\$ 1.509.786,79	529%

**ALVARO NARANJO
NARANJO CIA. LTDA.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 475.401,54	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 8.954.696,05	1883,61%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 158.393,49	\$ 192.344,28	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 33.950,79	21,43%	\$ 11.697.928,67	6081,77%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 317.008,05	\$ 9.237.753,31	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 8.920.745,26	2814,04%	\$ -2.199.967,77	-23,81%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 113.342,37	\$ 127.846,29	\$ 119.947,00	\$ 119.947,00	\$ 14.503,92	12,80%	\$ -7.899,29	-6,18%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 203.665,68	\$ 9.109.907,02	\$ 6.917.838,54	\$ 8.772.669,07	\$ 8.906.241,34	4372,97%	\$ -2.192.068,48	-24,06%	\$ 1.854.830,53	27%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 466,18	\$ -	-	\$ -	-	\$ 466,18	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 203.665,68	\$ 9.109.907,02	\$ 6.917.838,54	\$ 8.773.135,25	\$ 8.906.241,34	4372,97%	\$ -2.192.068,48	-24,06%	\$ 1.855.296,71	27%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 13,74	\$ 1.294,77	\$ 927,10	\$ -	\$ 1.281,03	9323,36%	\$ -367,67	-28,40%	\$ -927,10	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4.554,39	\$ -	-	\$ -	-	\$ 4.554,39	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 232.808,56	\$ 242.106,99	\$ 241.580,30	\$ 251.260,29	\$ 9.298,43	3,99%	\$ -526,69	-0,22%	\$ 9.679,99	4%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 141.945,94	\$ 115.100,81	\$ 87.532,45	\$ 15.043,98	\$ -26.845,13	-18,91%	\$ -27.568,36	-23,95%	\$ -72.488,47	-83%
<i>Activo</i>	\$ 374.754,50	\$ 357.207,80	\$ 329.112,75	\$ 41.862,80	\$ -17.546,70	-4,68%	\$ -28.095,05	-7,87%	\$ -287.249,95	-87%
<i>Pasivo</i>	\$ 226.992,15	\$ 149.093,31	\$ 74.969,14	\$ 5.673,86	\$ -77.898,84	-34,32%	\$ -74.124,17	-49,72%	\$ -69.295,28	-92%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 226.992,15	\$ 149.093,31	\$ 74.969,14	\$ 44.287,62	\$ -77.898,84	-34,32%	\$ -74.124,17	-49,72%	\$ -30.681,52	-41%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 147.762,35	\$ 208.114,49	\$ 254.143,61	\$ 36.188,94	\$ 60.352,14	40,84%	\$ 46.029,12	22,12%	\$ -217.954,67	-86%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 374.754,50	\$ 357.207,80	\$ 329.112,75	\$ 41.862,80	\$ -17.546,70	-4,68%	\$ -28.095,05	-7,87%	\$ -287.249,95	-87%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.										
<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 2.674.788,77	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 6.755.308,82	252,55%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 2.059.096,69	\$ 2.159.095,27	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 99.998,58	4,86%	\$ 9.731.177,68	450,71%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 615.692,08	\$ 7.271.002,32	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 6.655.310,24	1080,95%	\$ -233.216,78	-3,21%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 517.477,87	\$ 452.162,40	\$ 488.852,12	\$ 488.852,12	\$ -65.315,47	-12,62%	\$ 36.689,72	8,11%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 98.214,21	\$ 6.818.839,92	\$ 6.548.933,42	\$ 8.403.763,95	\$ 6.720.625,71	6842,82%	\$ -269.906,50	-3,96%	\$ 1.854.830,53	28%
(+) Otros ingresos	\$ 1.540,92	\$ 545,85	\$ 461,76	\$ -	\$ -995,07	-64,58%	\$ -84,09	-15,41%	\$ -461,76	-100%

(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 99.755,13	\$ 6.819.385,77	\$ 6.549.395,18	\$ 8.403.763,95	\$ 6.719.630,64	6736,13%	\$ -269.990,59	-3,96%	\$ 1.854.368,77	28%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.358,45	\$ -	-	\$ -	-	\$ 1.358,45	-
(=) Utilidad neta	\$ 13.949,55	\$ 16.901,95	\$ 12.050,02	\$ -	\$ 2.952,40	21,16%	\$ -4.851,93	-28,71%	\$ -12.050,02	-100%
<i>Activo corriente</i>	\$ 256.205,17	\$ 269.728,16	\$ 248.463,89	\$ 171.997,94	\$ 13.522,99	5,28%	\$ -21.264,27	-7,88%	\$ -76.465,95	-31%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 172.199,82	\$ 199.816,76	\$ 249.142,89	\$ -	\$ 27.616,94	16,04%	\$ 49.326,13	24,69%	\$ -249.142,89	-100%
<i>Activo</i>	\$ 428.404,99	\$ 469.544,92	\$ 497.606,78	\$ 141.278,73	\$ 41.139,93	9,60%	\$ 28.061,86	5,98%	\$ -356.328,05	-72%
<i>Pasivo</i>	\$ 448.222,00	\$ 490.808,49	\$ 524.527,13	\$ 70.874,60	\$ 42.586,49	9,50%	\$ 33.718,64	6,87%	\$ -453.652,53	-86%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 448.222,00	\$ 490.808,49	\$ 524.527,13	\$ 406.394,14	\$ 42.586,49	9,50%	\$ 33.718,64	6,87%	\$ -118.132,99	-23%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 61.521,51	\$ -	-	\$ -	-	\$ 61.521,51	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -19.817,01	\$ -21.263,57	\$ -26.920,35	\$ 70.404,13	\$ -1.446,56	7,30%	\$ -5.656,78	26,60%	\$ 97.324,48	-362%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 428.404,99	\$ 469.544,92	\$ 497.606,78	\$ 141.278,73	\$ 41.139,93	9,60%	\$ 28.061,86	5,98%	\$ -356.328,05	-72%

TECNOCALZA S.A.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 1.484.467,85	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 7.945.629,74	535,25%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 1.122.441,46	\$ 1.119.427,23	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -3.014,23	-0,27%	\$ 10.770.845,72	962,17%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 362.026,39	\$ 8.310.670,36	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 7.948.643,97	2195,60%	\$ -1.272.884,82	-15,32%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 374.909,84	\$ 421.552,93	\$ 567.398,97	\$ 567.398,97	\$ 46.643,09	12,44%	\$ 145.846,04	34,60%	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ -12.883,45	\$ 7.889.117,43	\$ 6.470.386,57	\$ 8.325.217,10	\$ 7.902.000,88	-61334,51%	\$ -1.418.730,86	-17,98%	\$ 1.854.830,53	29%
(+) Otros ingresos	\$ 26.811,40	\$ 79.309,84	\$ 16.960,67	\$ 61,37	\$ 52.498,44	195,81%	\$ -62.349,17	-78,61%	\$ -16.899,30	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 13.927,95	\$ 7.968.427,27	\$ 6.487.347,24	\$ 8.325.278,47	\$ 7.954.499,32	57111,77%	\$ -1.481.080,03	-18,59%	\$ 1.837.931,23	28%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 2.988,69	\$ 164,31	\$ -	\$ -	\$ -2.824,38	-94,50%	\$ -164,31	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ 2.610,35	\$ 12.334,11	\$ -	-	\$ 2.610,35	-	\$ 9.723,76	373%
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.016.138,16	\$ 1.089.342,21	\$ 1.476.790,13	\$ 1.573.602,18	\$ 73.204,05	7,20%	\$ 387.447,92	35,57%	\$ 96.812,05	7%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 198.605,92	\$ 148.285,16	\$ 100.232,85	\$ 37.614,45	\$ -50.320,76	-25,34%	\$ -48.052,31	-32,41%	\$ -62.618,40	-62%
<i>Activo</i>	\$ 1.214.744,08	\$ 1.237.627,37	\$ 1.577.022,98	\$ 1.611.216,63	\$ 22.883,29	1,88%	\$ 339.395,61	27,42%	\$ 34.193,65	2%
<i>Pasivo</i>	\$ 631.209,49	\$ 774.811,40	\$ 935.336,08	\$ 1.010.415,71	\$ 143.601,91	22,75%	\$ 160.524,68	20,72%	\$ 75.079,63	8%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 416.958,40	\$ 536.521,91	\$ 661.487,06	\$ 800.307,20	\$ 119.563,51	28,68%	\$ 124.965,15	23,29%	\$ 138.820,14	21%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 214.251,09	\$ 238.289,49	\$ 273.849,02	\$ 210.108,51	\$ 24.038,40	11,22%	\$ 35.559,53	14,92%	\$ -63.740,51	-23%

<i>Patrimonio neto</i>	\$ 583.534,59	\$ 462.815,97	\$ 641.686,90	\$ 600.800,92	\$ -120.718,62	-20,69%	\$ 178.870,93	38,65%	\$ -40.885,98	-6%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 1.214.744,08	\$ 1.237.627,37	\$ 1.577.022,98	\$ 1.611.216,63	\$ 22.883,29	1,88%	\$ 339.395,61	27,42%	\$ 34.193,65	2%

**PEDISA ORTO CIA.
LTDA.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 148.191,88	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.281.905,71	6263,44%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 121.106,62	\$ 139.483,79	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 18.377,17	15,17%	\$ 11.750.789,16	8424,48%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 27.085,26	\$ 9.290.613,80	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.263.528,54	34201,36%	\$ -2.252.828,26	-24,25%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 93.864,24	\$ 80.698,78	\$ -	\$ -	\$ -13.165,46	-14,03%	\$ -80.698,78	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -66.778,98	\$ 9.209.915,02	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.276.694,00	-13891,64%	\$ -2.172.129,48	-23,58%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -66.778,98	\$ 9.209.915,02	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.276.694,00	-13891,64%	\$ -2.172.129,48	-23,58%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 831,20	\$ 1.473,39	\$ 3.562,77	\$ -	\$ 642,19	77,26%	\$ 2.089,38	141,81%	\$ -3.562,77	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 75,92	\$ -	-	\$ -	-	\$ 75,92	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 108.822,20	\$ 123.829,82	\$ 138.891,27	\$ 141.278,73	\$ 15.007,62	13,79%	\$ 15.061,45	12,16%	\$ 2.387,46	2%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 8.000,00	\$ 6.400,00	\$ -	\$ 5.960,00	\$ -1.600,00	-20,00%	\$ -6.400,00	-100,00%	\$ 5.960,00	-
<i>Activo</i>	\$ 116.822,20	\$ 130.229,82	\$ 138.891,27	\$ 7.581,00	\$ 13.407,62	11,48%	\$ 8.661,45	6,65%	\$ -131.310,27	-95%
<i>Pasivo</i>	\$ 92.040,62	\$ 90.945,61	\$ 83.291,04	\$ 5.355,00	\$ -1.095,01	-1,19%	\$ -7.654,57	-8,42%	\$ -77.936,04	-94%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 13.907,49	\$ 13.338,18	\$ 15.388,54	\$ 9.353,09	\$ -569,31	-4,09%	\$ 2.050,36	15,37%	\$ -6.035,45	-39%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 78.133,13	\$ 77.607,43	\$ 67.902,50	\$ -	\$ -525,70	-0,67%	\$ -9.704,93	-12,51%	\$ -67.902,50	-100%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 24.781,58	\$ 39.284,21	\$ 55.600,23	\$ 2.226,00	\$ 14.502,63	58,52%	\$ 16.316,02	41,53%	\$ -53.374,23	-96%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 116.822,20	\$ 130.229,82	\$ 138.891,27	\$ 7.581,00	\$ 13.407,62	11,48%	\$ 8.661,45	6,65%	\$ -131.310,27	-95%

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO
COMECSA S.A.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 3.414.568,89	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 6.015.528,70	176,17%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 2.973.621,03	\$ 3.012.288,41	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 38.667,38	1,30%	\$ 8.877.984,54	294,73%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 5.976.861,32	1355,46%	\$ 619.976,36	9,66%	\$ 1.854.830,53	26%

(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 5.976.861,32	1355,46%	\$ 619.976,36	9,66%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 37.580,00	\$ -	-	\$ -	-	\$ 37.580,00	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 440.947,86	\$ 6.417.809,18	\$ 7.037.785,54	\$ 8.930.196,07	\$ 5.976.861,32	1355,46%	\$ 619.976,36	9,66%	\$ 1.892.410,53	27%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ 7.776,96	\$ 20.366,59	\$ -	\$ 7.776,96	-	\$ 12.589,63	161,88%	\$ -20.366,59	-100%
(=) Utilidad neta	\$ 4.492,80	\$ -	\$ -	\$ 2.368,43	\$ -4.492,80	-100,00%	\$ -	-	\$ 2.368,43	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 3.400.704,02	\$ 3.901.974,47	\$ 3.904.184,90	\$ 3.806.137,64	\$ 501.270,45	14,74%	\$ 2.210,43	0,06%	\$ -98.047,26	-3%
<i>Activo no corriente</i>	\$ -	\$ 97.510,51	\$ 217.434,66	\$ 134.871,00	\$ 97.510,51	-	\$ 119.924,15	122,99%	\$ -82.563,66	-38%
<i>Activo</i>	\$ 2.121,01	\$ 3.999.484,98	\$ 4.121.619,56	\$ 291.775,39	\$ 3.997.363,97	188465,12%	\$ 122.134,58	3,05%	\$ -3.829.844,17	-93%
<i>Pasivo</i>	\$ 445,18	\$ 3.724.609,26	\$ 3.611.019,55	\$ 289.918,90	\$ 3.724.164,08	836552,42%	\$ -113.589,71	-3,05%	\$ -3.321.100,65	-92%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.809.201,07	\$ 2.351.020,05	\$ 2.322.654,96	\$ 2.363.440,37	\$ 541.818,98	29,95%	\$ -28.365,09	-1,21%	\$ 40.785,41	2%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 1.373.589,21	\$ 1.288.364,59	\$ 287.553,60	\$ 1.373.589,21	-	\$ -85.224,62	-6,20%	\$ -1.000.810,99	-78%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 1.675,83	\$ 274.875,72	\$ 510.600,01	\$ 1.856,49	\$ 273.199,89	16302,36%	\$ 235.724,29	85,76%	\$ -508.743,52	-100%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 2.121,01	\$ 3.999.484,98	\$ 4.121.619,56	\$ 291.775,39	\$ 3.997.363,97	188465,12%	\$ 122.134,58	3,05%	\$ -3.829.844,17	-93%

**COMERCIAL MANUFACTURERA SEGURA PERALTA
COMSEGPERSA S.A.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 5.270,15	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.424.827,44	178834,14%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ -	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -	-	\$ 11.890.272,95	-	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 5.270,15	\$ 9.430.097,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.424.827,44	178834,14%	\$ -2.392.312,05	-25,37%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 3.949,14	\$ 1.269,83	\$ -	\$ -	\$ -2.679,31	-67,85%	\$ -1.269,83	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ 1.321,01	\$ 9.428.827,76	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.427.506,75	713659,00%	\$ -2.391.042,22	-25,36%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 1.321,01	\$ 9.428.827,76	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.427.506,75	713659,00%	\$ -2.391.042,22	-25,36%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 26,15	\$ 4,41	\$ 158,47	\$ -	\$ -21,74	-83,14%	\$ 154,06	3493,42%	\$ -158,47	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.363,91	\$ -	-	\$ -	-	\$ 2.363,91	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 2.121,01	\$ 504,09	\$ 2.479,62	\$ 1.621,00	\$ -1.616,92	-76,23%	\$ 1.975,53	391,90%	\$ -858,62	-35%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 126.127,62	\$ 7.400,00	\$ 7.400,00	\$ 80.508,30	\$ -118.727,62	-94,13%	\$ -	0,00%	\$ 73.108,30	988%

<i>Activo</i>	\$ 163.959,77	\$ 7.904,09	\$ 9.879,62	\$ 405.979,71	\$ -156.055,68	-95,18%	\$ 1.975,53	24,99%	\$ 396.100,09	4009%
<i>Pasivo</i>	\$ 157.474,39	\$ 6.215,05	\$ 7.666,43	\$ 357.477,48	\$ -151.259,34	-96,05%	\$ 1.451,38	23,35%	\$ 349.811,05	4563%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 445,18	\$ 7,52	\$ 7.666,43	\$ 5.355,00	\$ -437,66	-98,31%	\$ 7.658,91	101847,21%	\$ -2.311,43	-30%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 74.546,60	\$ 6.207,53	\$ -	\$ 108.831,65	\$ -68.339,07	-91,67%	\$ -6.207,53	-100,00%	\$ 108.831,65	-
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 6.485,38	\$ 1.689,04	\$ 2.213,19	\$ 48.502,23	\$ -4.796,34	-73,96%	\$ 524,15	31,03%	\$ 46.289,04	2092%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 163.959,77	\$ 7.904,09	\$ 9.879,62	\$ 405.979,71	\$ -156.055,68	-95,18%	\$ 1.975,53	24,99%	\$ 396.100,09	4009%

**COMPañIA SUMMER SANDALIA
SUMMERSANDALIA S.A.**

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 182.139,53	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.247.958,06	5077,40%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 42.463,97	\$ 18.698,00	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -23.765,97	-55,97%	\$ 11.871.574,95	63491,15%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 139.675,56	\$ 9.411.399,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.271.724,03	6638,04%	\$ -2.373.614,05	-25,22%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 15.130,17	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -15.130,17	-100,00%	\$ -	-	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ 124.545,39	\$ 9.411.399,59	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.286.854,20	7456,60%	\$ -2.373.614,05	-25,22%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ 152.000,00	\$ -	\$ -	-	\$ 152.000,00	-	\$ -152.000,00	-100%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 124.545,39	\$ 9.411.399,59	\$ 7.189.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.286.854,20	7456,60%	\$ -2.221.614,05	-23,61%	\$ 1.702.830,53	24%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ -	\$ -	\$ 1.514,64	\$ 9.097,36	\$ -	-	\$ 1.514,64	-	\$ 7.582,72	501%
(=) Utilidad neta	\$ 365,15	\$ 3.701,03	\$ -	\$ -	\$ 3.335,88	913,56%	\$ -3.701,03	-100,00%	\$ -	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 37.832,15	\$ 145.057,30	\$ 297.828,73	\$ 156.904,39	\$ 107.225,15	283,42%	\$ 152.771,43	105,32%	\$ -140.924,34	-47%
<i>Activo no corriente</i>	\$ -	\$ 157.919,78	\$ 146.395,42	\$ 111.856,96	\$ 157.919,78	-	\$ -11.524,36	-7,30%	\$ -34.538,46	-24%
<i>Activo</i>	\$ 302.977,08	\$ 302.977,08	\$ 444.224,15	\$ 363.117,25	\$ -	0,00%	\$ 141.247,07	46,62%	\$ -81.106,90	-18%
<i>Pasivo</i>	\$ -	\$ 296.076,70	\$ 587.372,02	\$ 44.287,62	\$ 296.076,70	-	\$ 291.295,32	98,39%	\$ -543.084,40	-92%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 82.927,79	\$ 153.354,36	\$ -	\$ 2.365,30	\$ 70.426,57	84,93%	\$ -153.354,36	-100,00%	\$ 2.365,30	-
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ -	\$ 142.722,34	\$ 587.372,02	\$ -	\$ 142.722,34	-	\$ 444.649,68	311,55%	\$ -587.372,02	-100%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ -	\$ 6.900,38	\$ -143.147,87	\$ 318.829,63	\$ 6.900,38	-	\$ -150.048,25	-2174,49%	\$ 461.977,50	-323%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ -	\$ 302.977,08	\$ 444.224,15	\$ 363.117,25	\$ 302.977,08	-	\$ 141.247,07	46,62%	\$ -81.106,90	-18%

CALZACUERO CA

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
----------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	---------------------------	--	---------------------------	--	---------------------------

Ventas Netas	\$ 6.165.455,10	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 3.264.642,49	52,95%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ -	\$ 1.902.876,16	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ 1.902.876,16	-	\$ 9.987.396,79	524,86%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ 6.165.455,10	\$ 7.527.221,43	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 1.361.766,33	22,09%	\$ -489.435,89	-6,50%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ -	\$ -	\$ 3.945.286,39	\$ 3.945.286,39	\$ -	-	\$ 3.945.286,39	-	\$ -	0%
(=) Utilidad operacional	\$ 6.165.455,10	\$ 7.527.221,43	\$ 3.092.499,15	\$ 4.947.329,68	\$ 1.361.766,33	22,09%	\$ -4.434.722,28	-58,92%	\$ 1.854.830,53	60%
(+) Otros ingresos	\$ -	\$ 61.041,69	\$ -	\$ 7.297,32	\$ 61.041,69	-	\$ -61.041,69	-100,00%	\$ 7.297,32	-
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ 6.165.455,10	\$ 7.588.263,12	\$ 3.092.499,15	\$ 4.954.627,00	\$ 1.422.808,02	23,08%	\$ -4.495.763,97	-59,25%	\$ 1.862.127,85	60%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 258,47	\$ 40.642,66	\$ 194.708,42	\$ -	\$ 40.384,19	15624,32%	\$ 154.065,76	379,07%	\$ -194.708,42	-100%
(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 12.076,09	\$ -	-	\$ -	-	\$ 12.076,09	-
<i>Activo corriente</i>	\$ 3.309.495,21	\$ 4.374.055,99	\$ 4.746.413,40	\$ 6.085.566,25	\$ 1.064.560,78	32,17%	\$ 372.357,41	8,51%	\$ 1.339.152,85	28%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 1.020.395,91	\$ 940.756,62	\$ 1.816.198,01	\$ 89.899,80	\$ -79.639,29	-7,80%	\$ 875.441,39	93,06%	\$ -1.726.298,21	-95%
<i>Activo</i>	\$ 4.329.891,12	\$ 5.314.812,61	\$ 6.562.611,41	\$ 739.486,77	\$ 984.921,49	22,75%	\$ 1.247.798,80	23,48%	\$ -5.823.124,64	-89%
<i>Pasivo</i>	\$ 874.480,94	\$ 1.523.646,97	\$ 2.236.056,40	\$ 510.731,72	\$ 649.166,03	74,23%	\$ 712.409,43	46,76%	\$ -1.725.324,68	-77%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 803.531,31	\$ 1.438.318,22	\$ 1.973.481,21	\$ 9.875.401,85	\$ 634.786,91	79,00%	\$ 535.162,99	37,21%	\$ 7.901.920,64	400%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 70.949,63	\$ 85.328,75	\$ 262.575,19	\$ -	\$ 14.379,12	20,27%	\$ 177.246,44	207,72%	\$ -262.575,19	-100%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 3.455.410,18	\$ 3.791.165,64	\$ 4.326.555,01	\$ 228.755,05	\$ 335.755,46	9,72%	\$ 535.389,37	14,12%	\$ -4.097.799,96	-95%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 4.329.891,12	\$ 5.314.812,61	\$ 6.562.611,41	\$ 739.486,77	\$ 984.921,49	22,75%	\$ 1.247.798,80	23,48%	\$ -5.823.124,64	-89%

CALZACUBA CIA. LTDA.

<i>Cuentas</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>Análisis Vertical 2016-2017</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2017-2018</i>	<i>Variación Relativa</i>	<i>Análisis Vertical 2018-2019</i>	<i>Variación Relativa</i>
Ventas Netas	\$ 366.741,26	\$ 9.430.097,59	\$ 18.928.058,49	\$ 15.266.069,10	\$ 9.063.356,33	2471,32%	\$ 9.497.960,90	100,72%	\$ -3.661.989,39	-19%
(-) Costos de ventas	\$ 546.800,59	\$ 510.699,04	\$ 11.890.272,95	\$ 6.373.453,03	\$ -36.101,55	-6,60%	\$ 11.379.573,91	2228,23%	\$ -5.516.819,92	-46%
(=) Utilidad bruta	\$ -180.059,33	\$ 8.919.398,55	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.099.457,88	-5053,59%	\$ -1.881.613,01	-21,10%	\$ 1.854.830,53	26%
(-) Gastos de operaciones	\$ 137.945,17	\$ 72.414,78	\$ -	\$ -	\$ -65.530,39	-47,50%	\$ -72.414,78	-100,00%	\$ -	-
(=) Utilidad operacional	\$ -318.004,50	\$ 8.846.983,77	\$ 7.037.785,54	\$ 8.892.616,07	\$ 9.164.988,27	-2882,03%	\$ -1.809.198,23	-20,45%	\$ 1.854.830,53	26%
(+) Otros ingresos	\$ 29,31	\$ 50,87	\$ 4.561,33	\$ 6.196,10	\$ 21,56	73,56%	\$ 4.510,46	8866,64%	\$ 1.634,77	36%
(=) Utilidad antes de impuestos	\$ -317.975,19	\$ 8.847.034,64	\$ 7.042.346,87	\$ 8.898.812,17	\$ 9.165.009,83	-2882,30%	\$ -1.804.687,77	-20,40%	\$ 1.856.465,30	26%
(-) Provisiones para impuestos de renta	\$ 1.398,61	\$ 589,33	\$ -	\$ 4.553,75	\$ -809,28	-57,86%	\$ -589,33	-100,00%	\$ 4.553,75	-

(=) Utilidad neta	\$ -	\$ -	\$ 215,63	\$ -	\$ -	-	\$ 215,63	-	\$ -215,63	-100%
<i>Activo corriente</i>	\$ 426.400,01	\$ 324.897,11	\$ 345.986,61	\$ 380.891,25	\$ -101.502,90	-23,80%	\$ 21.089,50	6,49%	\$ 34.904,64	10%
<i>Activo no corriente</i>	\$ 53.615,11	\$ 25.792,53	\$ 21.765,68	\$ 22.569,25	\$ -27.822,58	-51,89%	\$ -4.026,85	-15,61%	\$ 803,57	4%
<i>Activo</i>	\$ 480.015,12	\$ 350.689,64	\$ 367.752,29	\$ 403.460,50	\$ -129.325,48	-26,94%	\$ 17.062,65	4,87%	\$ 35.708,21	10%
<i>Pasivo</i>	\$ 466.007,41	\$ 319.821,07	\$ 310.356,95	\$ 335.952,86	\$ -146.186,34	-31,37%	\$ -9.464,12	-2,96%	\$ 25.595,91	8%
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 109.582,34	\$ 131.852,18	\$ 111.815,63	\$ 168.300,31	\$ 22.269,84	20,32%	\$ -20.036,55	-15,20%	\$ 56.484,68	51%
<i>Pasivo no corriente</i>	\$ 356.425,07	\$ 187.968,89	\$ 198.541,32	\$ 167.652,55	\$ -168.456,18	-47,26%	\$ 10.572,43	5,62%	\$ -30.888,77	-16%
<i>Patrimonio neto</i>	\$ 14.007,71	\$ 30.868,57	\$ 57.395,34	\$ 67.507,64	\$ 16.860,86	120,37%	\$ 26.526,77	85,93%	\$ 10.112,30	18%
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	\$ 480.015,12	\$ 350.689,64	\$ 367.752,29	\$ 403.460,50	\$ -129.325,48	-26,94%	\$ 17.062,65	4,87%	\$ 35.708,21	10%