

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

---

**Tema:** ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALIMENTOS MOLINERO SEGMENTO CIU C1061 DEL ECUADOR.

---

Trabajo de Titulación modalidad Proyecto de Investigación y Desarrollo. Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera.

**Autora:** Ingeniera Evelin Maricela Trávez Mena

**Director:** Doctor José Esteban Caiza Lizano, Magíster.

Ambato – Ecuador

2019

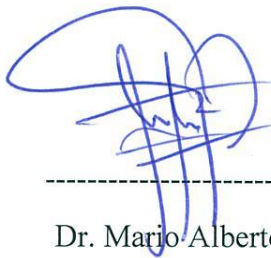
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Doctor Mario Alberto Moreno Mejía Magíster y el Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALIMENTOS MOLINERO SEGMENTO CIU C1061 DEL ECUADOR.”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Evelin Maricela Trávez Mena, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; 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 UTA.



-----  
Econ. Telmo Diego Proaño Córdova Mg.

**Presidente del Tribunal**



-----  
Dr. Mario Alberto Moreno Mejía Mg.

**Miembro del Tribunal**



-----  
Ing. Fernando Marcelo Borja Borja Mg.

**Miembro del Tribunal**

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALIMENTOS MOLINERO SEGMENTO CIHU C1061 DEL ECUADOR, le corresponde exclusivamente a la: Ingeniera Evelin Maricela Trávez Mena, Autora bajo la Dirección del Doctor José Esteban Caiza Lizano, Magíster. Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



---

Ing. Evelin Maricela Trávez Mena

**AUTORA**



---

Dr. José Esteban Caiza Lizano, Mg.

**DIRECTOR**

## 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.



---

Ing. Evelin Maricela Trávez Mena

c.c. 0503454720

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación .....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General .....	v
Índice de Tablas .....	viii
Agradecimiento .....	xvii
Dedicatoria .....	xviii
Resumen Ejecutivo.....	xix
Executive Summary .....	xxi
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA .....	3
1.1 Tema de investigación.....	3
1.2 Planteamiento del problema .....	3
1.2.1 Contextualización .....	3
1.2.2 Análisis crítico .....	12
1.2.3 Prognosis.....	13
1.2.4 Formulación del problema .....	13
1.2.5 Interrogantes o preguntas directrices .....	13
1.2.6 Delimitación del objetivo de investigación .....	13
1.3 Justificación.....	14
1.4 Objetivos .....	15
1.4.1 Objetivo general.....	15
1.4.2 Objetivos específicos .....	15
CAPÍTULO II .....	16

MARCO TEÓRICO.....	16
2.1 Antecedentes investigativos .....	16
2.2 Fundamentación filosófica .....	29
2.3 Fundamentación legal.....	29
2.4 Categorías fundamentales.....	31
2.4.1 Descripción conceptual de la variable independiente.....	32
2.4.2 Descripción conceptual de la variable dependiente.....	42
2.5 Hipótesis.....	50
2.6 Señalamiento de variables .....	50
CAPÍTULO III.....	51
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	51
3.1 Enfoque de la investigación .....	51
3.2 Tipo de investigación .....	51
3.3 Modalidad de la investigación.....	52
3.4 Población y muestra .....	53
3.4.1 Población .....	53
3.5 Operacionalización de las variables .....	54
3.6 Recopilación de información.....	57
3.7 Técnicas e instrumentos de investigación .....	57
3.8 Procesamiento y análisis de la información .....	58
CAPÍTULO IV.....	60
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS .....	60
4.1 Análisis e interpretación.....	60
4.1.1 Análisis e interpretación de los resultados.....	60
4.1.1.1 Comportamiento de la estructura de capital de las empresas en estudio	60
4.1.1.2 Estructura capital promedio del sector C1061.11 .....	70
4.1.1.3 Estructura capital promedio del sector C1061.21 .....	74

4.1.1.4 Estructura capital promedio del sector C1061.22.....	77
4.1.1.5 Comportamiento del pasivo de las compañías.....	78
4.1.1.6 Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total empresas C1061.11 .....	99
4.1.1.7 Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total empresas C1061.11 .....	100
4.1.1.8 Comportamiento del patrimonio de las compañías.....	116
4.1.1.9 Comportamiento (razones financieras).....	128
4.1.1.10 Nivel de inversión a largo plazo .....	143
4.1.1.11 Inversiones .....	150
4.2. Verificación .....	156
4.2.1 Verificación de la hipótesis .....	156
4.2.1.1 Nivel de significancia .....	156
CAPÍTULO V .....	158
CONCLUSIONES .....	158
5.1 Conclusiones .....	158
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	160
ANEXOS .....	163
ABREVIATURAS.....	186

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Variables y ponderación IDEAC .....	8
<b>Tabla 2</b> C1061 Elaboración de productos de molinería .....	11
<b>Tabla 3</b> Tabla resumen .....	28
<b>Tabla 4</b> Empresas C1061.11 .....	53
<b>Tabla 5</b> Empresas C1061.21 .....	54
<b>Tabla 6</b> Empresas C1061.22 .....	54
<b>Tabla 7</b> Variable dependiente.....	55
<b>Tabla 8</b> Variable independiente.....	56
<b>Tabla 9</b> Segregación C1061 .....	58
<b>Tabla 10</b> Conformación de las cuentas del pasivo .....	60
<b>Tabla 11</b> Conformación de las cuentas del patrimonio .....	61
<b>Tabla 12</b> Estructura de capital “La Industria Harinera S.A.” .....	62
<b>Tabla 13</b> Estructura de capital “Molinos Miraflores S.A.” .....	63
<b>Tabla 14</b> Estructura de capital “Industrial Molinera CA” .....	64
<b>Tabla 15</b> Estructura de capital “Molinos Poulthier S.A” .....	65
<b>Tabla 16</b> Estructura de capital “Prodicereal S.A.” .....	66
<b>Tabla 17</b> Estructura de capital “Prodicereal S.A.” .....	67
<b>Tabla 18</b> Molinos San Luis Cía. Ltda. ....	68
<b>Tabla 19</b> Estructura capital promedio del sector C1061.11 .....	70
<b>Tabla 20</b> Estructura de capital “Kellogg Ecuador C. LTDA. ECUAKELLOGG” .....	71
<b>Tabla 21</b> Estructura de capital “Proalisur Cía. Ltda.” .....	72
<b>Tabla 22</b> Estructura de capital “Marvecobe S.A.” .....	73
<b>Tabla 23</b> Estructura capital promedio del sector C1061.21 .....	74
<b>Tabla 24</b> Estructura de capital “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	75
<b>Tabla 25</b> Estructura de capital “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA” .....	76
<b>Tabla 26</b> Estructura capital promedio del sector C1061.22 .....	77
<b>Tabla 27</b> Composición pasivo total “La Industria Harinera S.A.” .....	78
<b>Tabla 28</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el Pasivo total y sobre el total pasivo no corriente La Industria Harinera S.A.....	79



<b>Tabla 29</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente La Industria Harinera S.A. ....	80
<b>Tabla 30</b> Composición pasivo total “Molinos Miraflores S.A.” .....	81
<b>Tabla 31</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Molinos Miraflores S.A.” .....	82
<b>Tabla 32</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Molinos Miraflores S.A.” .....	83
<b>Tabla 33</b> Composición pasivo total “Industrial Molinera CA” .....	84
<b>Tabla 34</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Industrial Molinera CA” .....	85
<b>Tabla 35</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Industrial Molinera CA” .....	85
<b>Tabla 36</b> Composición pasivo total “Molinos Poulter S.A.” .....	87
<b>Tabla 37</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Molinos Poulter S.A.” ..	87
<b>Tabla 38</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Molinos Poulter S.A.” .....	88
<b>Tabla 39</b> Composición pasivo total “Prodicereal S.A.” .....	89
<b>Tabla 40</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Prodicereal S.A.” .....	90
<b>Tabla 41</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Prodicereal S.A.” .....	91
<b>Tabla 42</b> Composición pasivo total “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	92
<b>Tabla 43</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	93
<b>Tabla 44</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	94
<b>Tabla 45</b> Composición pasivo total “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	95

<b>Tabla 46</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	96
<b>Tabla 47</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	97
<b>Tabla 48</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total Empresas C1061.11 .....	99
<b>Tabla 49</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total empresas C1061.11 .....	100
<b>Tabla 50</b> Composición pasivo total “Kellogg Ecuador C. LTDA. ECUAKELLOGG” .....	101
<b>Tabla 51</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	101
<b>Tabla 52</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	102
<b>Tabla 53</b> Composición pasivo total “Proalisur Cía. Ltda.” .....	103
<b>Tabla 54</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Proalisur Cía. Ltda.” .....	104
<b>Tabla 55</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Proalisur Cía. Ltda.” .....	105
<b>Tabla 56</b> Composición pasivo total “Marvecobe S.A.” .....	106
<b>Tabla 57</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Marvecobe S.A.” .....	107
<b>Tabla 58</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total Empresas C1061.21 .....	108
<b>Tabla 59</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total empresas C1061.21 .....	109
<b>Tabla 60</b> Composición pasivo total “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” ...	109
<b>Tabla 61</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	110

<b>Tabla 62</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	111
<b>Tabla 63</b> Composición pasivo total “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA” .....	112
<b>Tabla 64</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo no corriente “Panadería del Pacífico S.A.” .....	113
<b>Tabla 65</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total y sobre el total pasivo corriente “Panadería del Pacífico S.A.” .....	114
<b>Tabla 66</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo no corriente sobre el pasivo total Empresas C1061.21 .....	115
<b>Tabla 67</b> Participación promedio de las cuentas del pasivo corriente sobre el pasivo total Empresas C1061.21 .....	115
<b>Tabla 68</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “La Industria Harinera S.A.” .....	116
<b>Tabla 69</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos Miraflores S.A.” .....	117
<b>Tabla 70</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Industrial Molinera CA” .....	118
<b>Tabla 71</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos Poultier S.A.” .....	119
<b>Tabla 72</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Prodicereal S.A.” .....	120
<b>Tabla 73</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Fabrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	121
<b>Tabla 74</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	122
<b>Tabla 75</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Kellogg Ecuador C.LTDA. Ecuakellogg” .....	123
<b>Tabla 76</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.” .....	124

<b>Tabla 77</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Marvecobe S.A.” .....	124
<b>Tabla 78</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	125
<b>Tabla 79</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA” .....	126
<b>Tabla 80</b> Comportamiento financiero La Industria Harinera S.A. ....	128
<b>Tabla 81</b> Comportamiento financiero Molinos Miraflores S.A. ....	129
<b>Tabla 82</b> Comportamiento financiero Industrial Molinera CA.....	131
<b>Tabla 83</b> Comportamiento financiero Molinos Poulter S.A. ....	132
<b>Tabla 84</b> Comportamiento financiero Prodicereal S.A. ....	133
<b>Tabla 85</b> Comportamiento financiero Fabrica de Alimentos S.A. ....	134
<b>Tabla 86</b> Comportamiento financiero Molinos San Luis Cía. Ltda. ....	136
<b>Tabla 87</b> Comportamiento financiero Kellogg Ecuador C. LTDA. ....	137
<b>Tabla 88</b> Comportamiento financiero Proalisur Cía. Ltda. ....	138
<b>Tabla 89</b> Comportamiento financiero Marvecobe S.A. ....	140
<b>Tabla 90</b> Comportamiento financiero Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.....	141
<b>Tabla 91</b> Comportamiento financiero Panadería del Pacífico S.A.....	142
<b>Tabla 92</b> Variaciones La Industria Harinera S.A. ....	144
<b>Tabla 93</b> Variaciones Molinos Miraflores S.A. ....	144
<b>Tabla 94</b> Variaciones Industrial Molinera CA .....	145
<b>Tabla 95</b> Variaciones Molinos Poulter.....	145
<b>Tabla 96</b> Variaciones Prodicereal S.A. ....	146
<b>Tabla 97</b> Variaciones Fábrica de Alimentos S.A. ....	147
<b>Tabla 98</b> Variaciones Molinos San Luis Cía. Ltda. ....	147
<b>Tabla 99</b> Variaciones Kellogg Ecuador C. Ltda. ....	148
<b>Tabla 100</b> Variaciones Proalisur Cía. Ltda. ....	148
<b>Tabla 101</b> Variaciones Marvecobe S.A. ....	149
<b>Tabla 102</b> Variaciones Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.....	149
<b>Tabla 103</b> Inversión La Industria harinera S.A. ....	150
<b>Tabla 104</b> Inversión Molinos Miraflores S.A. ....	151
<b>Tabla 105</b> Inversión Industrial Molinera CA .....	151
<b>Tabla 106</b> Inversión Molinos Poulter S.A. ....	152

<b>Tabla 107</b> Inversión Prodicereal S.A. ....	152
<b>Tabla 108</b> Inversión Fábrica de Alimentos S.A. ....	153
<b>Tabla 109</b> Inversión Molinos San Luis Cía. Ltda. ....	153
<b>Tabla 110</b> Inversión Kellog Ecuador C.Ltda. ....	154
<b>Tabla 111</b> Inversión Proalisur Cía. Ltda. ....	154
<b>Tabla 112</b> Inversión Molinos e industrias Quito Cía. Ltda. ....	155
<b>Tabla 113</b> Inversión Panadería del Pacífico S.A.....	155

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> Producto Interno Bruto .....	3
<b>Figura 2</b> Disgregación PIB.....	5
<b>Figura 3</b> Evolución Sectorial Anual.....	6
<b>Figura 4</b> VAB Industria Manufacturera .....	7
<b>Figura 5</b> Índice de Producción de la Industria Manufacturera INEC .....	9
<b>Figura 6</b> Divisiones CIU .....	9
<b>Figura 7</b> Árbol de problemas .....	12
<b>Figura 8</b> Categorías fundamentales.....	31
<b>Figura 9</b> Elementos del patrimonio.....	37
<b>Figura 10</b> Participación pasivos-patrimonio “La Industria Harinera S.A” .....	63
<b>Figura 11</b> Participación pasivos-patrimonio “Molinos Miraflores S.A.” .....	64
<b>Figura 12</b> Participación pasivos-patrimonio “Industrial Molinera CA” .....	65
<b>Figura 13</b> Participación pasivos-patrimonio “Molinos Poultier S.A” .....	66
<b>Figura 14</b> Participación pasivos-patrimonio “Prodicereal S.A.” .....	67
<b>Figura 15</b> Participación pasivos-patrimonio “Prodicereal S.A.” .....	68
<b>Figura 16</b> Participación pasivos-patrimonio Molinos San Luis Cía. Ltda.....	69
<b>Figura 17</b> Composición pasivo-patrimonio C1061.11 .....	70
<b>Figura 18</b> Participación pasivos-patrimonio “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	71
<b>Figura 19</b> Participación pasivos-patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.” .....	72
<b>Figura 20</b> Participación pasivo-patrimonio “Marvecobe S.A.” .....	73
<b>Figura 21</b> Participación pasivo-patrimonio Sector CIU 1061.21 .....	74
<b>Figura 22</b> Participación pasivo-patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	75
<b>Figura 23</b> Participación pasivo-patrimonio “Panadería del Pacífico S.A. ....	76
<b>Figura 24</b> Participación pasivo-patrimonio sector C1061.22 .....	77
<b>Figura 25</b> Participación pasivo pte.-pasivo no cte, “La Industria Harinera S.A.” ...	78
<b>Figura 26</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo La Industria Harinera S.A.....	79
<b>Figura 27</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo La Industria Harinera S.A.....	81
<b>Figura 28</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Molinos Miraflores S.A.” .....	82
<b>Figura 29</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos Miraflores S.A.” .....	83
<b>Figura 30</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Industrial Molinera CA” .....	84
<b>Figura 31</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Industrial Molinera CA” .....	85

<b>Figura 32</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo .....	86
<b>Figura 33</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Molinos Poulter S.A.” .....	87
<b>Figura 34</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos Poulter S.A.” .....	88
<b>Figura 35</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos Poulter S.A.” .....	89
<b>Figura 36</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Prodicereal S.A.” .....	90
<b>Figura 37</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Prodicereal S.A.” .....	91
<b>Figura 38</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Prodicereal S.A.” .....	92
<b>Figura 39</b> Participación pasivo cte.-total pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	93
<b>Figura 40</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	94
<b>Figura 41</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	95
<b>Figura 42</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	96
<b>Figura 43</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	97
<b>Figura 44</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos San Luis Cía. Ltda.”	98
<b>Figura 45</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	101
<b>Figura 46</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	102
<b>Figura 47</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.” .....	103
<b>Figura 48</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Proalisur Cía. Ltda.” .....	104
<b>Figura 49</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Proalisur Cía. Ltda.” .....	105
<b>Figura 50</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Proalisur Cía. Ltda.” .....	106
<b>Figura 51</b> Participación pasivo no cte.-cte. “Marvecobe S.A.” .....	106
<b>Figura 52</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Marvecobe S.A.” .....	107
<b>Figura 53</b> Participación pasivo no cte.-Cte. “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	110
<b>Figura 54</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	111

<b>Figura 55</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	112
<b>Figura 56</b> Participación pasivo no cte.- total pasivo “Panadería del Pacífico S.A.” .....	113
<b>Figura 57</b> Participación pasivo no cte.-total pasivo “Panadería del Pacífico S.A.” .....	113
<b>Figura 58</b> Participación pasivo no cte.- total pasivo “Panadería del Pacífico S.A.” .....	114
<b>Figura 59</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “La Industria Harinera S.A.” .....	116
<b>Figura 60</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos Miraflores S.A.” .....	117
<b>Figura 61</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Industrial Molinera CA” .....	118
<b>Figura 62</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos Poulter S.A.” .....	119
<b>Figura 63</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Prodicereal S.A.” .....	120
<b>Figura 64</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Fabrica de Alimentos S.A. FALIMENSA” .....	121
<b>Figura 65</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos San Luis Cía. Ltda.” .....	122
<b>Figura 66</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Kellogg Ecuador C.LTDA. Ecuakellogg” .....	123
<b>Figura 67</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.” .....	124
<b>Figura 68</b> Participación promedio de las ctas del patrimonio “Marvecobe S.A.” ..	125
<b>Figura 69</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.” .....	126
<b>Figura 70</b> Participación promedio de las cuentas del patrimonio “Panadería del Pacifico S.A. PANPACSA” .....	127



## **AGRADECIMIENTO**

A Dios gracias, por cada detalle y momento vivido en este proceso, por darme la oportunidad de despertar cada día con salud, fuerza y empeño para cumplir cada meta propuesta.

A mi familia, amigos, compañeros y jefes que a lo largo de este proceso me brindaron su comprensión.

A mi Tutor de Tesis Dr. Esteban Caiza Lizano, por ser un apoyo incondicional y guía en la realización del proyecto de tesis.

Finalmente, un agradecimiento a las personas que le ponen dificultad a mi día, ya que gracias a ellos crece en mí el reto de llegar lejos.

Evelin

## **DEDICATORIA**

Dedicado al amor más grande que tengo en esta vida, a mi hermosa madre, quien fue, es y seguirá siendo mi guía, motivación, apoyo, empuje y ejemplo a seguir.

A mis hermanas quienes en cada etapa de mi vida han estado presente brindándome siempre sus consejos, ayuda y la fortaleza de siempre mantenernos como una familia unida.

A mi padre y mis hermanos quienes supieron comprender, motivar y apoyar a lo largo de esta etapa.

A mis amigos y amigas con quienes formé una gran amistad que perdurará en el tiempo, por las enseñanzas, momentos divertidos y de locuras vividas.

Evelin

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

**TEMA:**

ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALIMENTOS MOLINERO SEGMENTO CIIU C1061 DEL ECUADOR.

**AUTORA:** Ingeniera Evelin Maricela Trávez Mena

**DIRECTOR:** Doctor José Esteban Caiza Lizano, Magíster.

**FECHA:** 29 de octubre del 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo busca determinar “Estructura de capital y el nivel de inversión a largo plazo de las empresas del Sector Alimentos Molinero segmento CIIU C1061 del Ecuador”, en donde la estructura está focalizada a los Pasivos Corrientes y No Corrientes de las empresas que conforman el sector debido a que el nivel de endeudamiento afecta tanto al Activo como Patrimonio, así también el nivel de inversión a largo plazo se analiza a través de los Activos No Corrientes (Activos Fijos), ya que principalmente este tipo de sector es incrementar su infraestructura con el afán de mejorar la calidad y producción de los productos, obteniendo además un respaldo en sus operaciones convirtiéndose en atractivos para el mercado.

Las empresas que conforman la base de estudio pertenecen al sector Alimenticio del País, en específico Molinero del CIIU C1061, esta a su vez se subdivide en C1061.11 Molinería de cereales, producción de harina, semolina, sémola y gránulos de: trigo, centeno, avena, maíz y otros cereales en las cuales contamos con siete empresas; C1061.21 Elaboración de alimentos a base de cereales tostados, insuflados, o macerados, hojaldrados, granos pulidos y cereales partidos o triturados, cereales para

el desayuno y snacks a base de cereales conformada por tres empresas; y finalmente C1061.22 Elaboración de harinas o masas mezcladas preparadas para la fabricación de pan, pasteles, bizcochos o panqueques en el Ecuador con dos empresas, estos tres segmentos al ser netamente alimenticios sus productos son vistos por el consumidor de gran importancia en la nutrición de la población Ecuatoriana .

El método utilizado para la recolección de datos fue la ficha de observación a través de su formato diseñado para enlistar la información más relevante, la aplicación de análisis horizontal, razones financieras, proyección de inversiones mediante el Activo No Corriente, la utilización del programa estadístico SPSS mediante la prueba t de student que permitió realzar la comparación de la variable dependiente e independiente, dando como resultado la correlación de 0.617 y sig. 0.033, comprobando con esto la hipótesis señala al inicio de la investigación.

Los resultados del estudio son muy interesantes, esto con respecto a las diferentes formas que tiene cada empresa al repartir su estructura basados quizá políticas internas, estrategias emitidas por su personal financiero, en base a la inflación o simplemente a la experiencia empírica que han venido adquiriendo desde la constitución de sus industrias, todas ellas en base a un mismo objetivo el crecer paulatinamente en el mercado, ser más eficientes con sus costos y gastos, buscar las mejores opciones e inversión aunque fue notorio que prefieren invertir a largo plazo a través del incremento del Activo Fijo.

**Descriptor:** activos fijos, crecimiento, endeudamiento, estructura de capital, inversión a largo plazo, pasivos corrientes, pasivos no corriente, patrimonio, recursos propios, utilidad.

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

**THEME:**

CAPITAL STRUCTURE AND THE LONG-TERM INVESTMENT LEVEL OF COMPANIES IN FOODS SECTOR SEGMENT CIIU C1061 OF ECUADOR.

**AUTHOR:** Ingeniera Evelin Maricela Trávez Mena

**DIRECTED BY:** Doctor José Esteban Caiza Lizano, Magíster.

**DATE:** October 29, 2019

**EXECUTIVE SUMMARY**

This paper seeks to determine "Capital structure and the long-term investment level, of companies in foods sector ,segment CIIU C1061 of Ecuador", where the structure is focused on Current and Non-Current Liabilities of the companies that make up the sector Because the level of indebtedness affects both the Assets and Equity, the level of long-term investment is also analyzed through Non-Current Assets (Fixed Assets), since mainly this type of sector is to increase its infrastructure with eagerness to improve the quality and production of products, also obtaining support in their operations becoming problematic for the market.

The companies that make up the study base specific to the Food Sector of the Country, specifically CIIU C1061 Miller, this time is subdivided into C1061.11 Cereal milling, flour production, semolina, semolina and granules of: wheat, oats, rye, corn and other cereals in which we have seven companies; C1061.21 Manufacture of foods based on roasted, insufflated, macerated, puff pastry cereals, polished grains and broken or crushed cereals, breakfast cereals and cereal-based snacks made up of three companies; and finally C1061.22 Preparation of flour or mixed dough prepared for the manufacture of bread, cakes, biscuits or pancakes in Ecuador with two companies,

these three segments being purely food products are seen by the consumer of great importance in nutrition of the Ecuadorian population.

The method used for data collection was the observation form through its format designed to include the most relevant information, the application of horizontal analysis, financial reasons, investment projection through Non-Current Assets, the use of the SPSS statistical program by means of the study t test that compares the dependent and independent variable, resulting in the correlation of 0.617 and sig. 0.033, checking with this the hypothesis indicated at the beginning of the investigation.

The results of the study are very interesting, this with respect to the different forms that each company has when distributing its structure based on perhaps internal policies, strategies issued by its financial staff, based on inflation or simply on the empirical experience that they have been acquiring since the constitution of their industries, all of them based on the same objective to grow gradually in the market, be more efficient with their costs and expenses, look for the best options and investment although it was notorious that they prefer to invest in the long term through the increase of Fixed Assets.

**Descriptors:** capital structure, current liabilities, equity, fixed assets, growth, indebtedness, long-term investment, non-current liabilities, own resources, profit.

## INTRODUCCIÓN

Las empresas tienen dos formas de adquirir financiamiento, a través de recursos propios y la adquisición de deuda con terceros, por esta razón la toma de decisiones mediante la estructura de capital es de suma importancia ya que la mala organización pueden afectar las acciones de las empresas y la deducción o anulación de inversiones en el futuro; así también la importancia de invertir a largo plazo y obtener los mejores réditos con respecto económicos que específicamente gira con una sola visión, la de aumentar la utilidad y crecimiento futuro.

En el **Capítulo I**, se centra el planteamiento del problema, con la contextualización macro, meso y micro, dando las bases para la formulación del problema, a través de interrogantes que nos brindan el qué, porqué y para qué realizar la investigación y cuál será el aporte hacia la sociedad, una vez analizado este punto se plantea el objetivo general y los específicos.

En el **Capítulo II**, se describe los antecedentes de otras investigaciones, dando como primera idea del trabajo a realizar, y con la tabla resumen establecer lo más importante de las investigaciones, además los fundamentos en los cuales nos basamos, el establecimiento de la categorías fundamentales que nos dan un enfoque de máximo a mínimo y viceversa de las ramas de estudio que están relacionadas con nuestras variables y la descripción de la teoría y dar a conocer los aspectos más importantes con el nivel de inversión y la estructura de capital.

En el **Capítulo III**, describe la metodología utilizada, para la recolección de datos de las páginas disponibles se utilizó una ficha de observación, se aplicó a tres segmentos de las empresas del sector alimenticio molinero dando un total de 12 empresas, así también se estableció la operacionalización de variables, describiendo a la investigación como estudio descriptivo - correlacional de las variables en cuestión, se aplicó el sistema estadístico SPSS y la utilización de la prueba t de student para determinar si tienen o no relación las variables.

En el **Capítulo IV**, muestra el contenido sobre el análisis, e interpretación de los resultados; una vez aplicado a las empresa sector alimentos el primer objetivo refleja que tiene una estructura de capital no definida, debido a que no manejan los mismos criterios para establecerlos, en la mayoría de empresas sea cual sea su actividad la toma de decisiones en base a la estructura, es mediante normas, políticas, majeo empresarial o por cuestiones empíricas vividas en base a la experiencia; con la segunda variable se puede afirmar que en su mayoría realizan inversiones a largo a través de activos fijos, esto les ayuda a tener un crecimiento progresivo tanto en infraestructura, innovación así como en el ámbito de rentabilidad.

En el **Capítulo V**, finalmente se realizan las conclusiones correspondientes al trabajo de investigación



# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA

### 1.1 Tema de investigación

“Estructura de capital y el nivel de inversión a largo plazo de las empresas del Sector Alimentos Molinero segmento CIU c1061 del Ecuador”

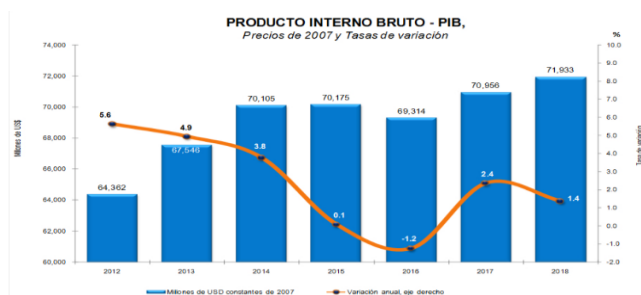
### 1.2 Planteamiento del problema

#### 1.2.1 Contextualización

##### 1.2.1.1 Marco contextualización

El presente estudio pretende realizar un análisis del Sector manufacturero de C10 Elaboración de productos alimenticios C106 Elaboración de productos de Molinería, Almidones y Productos derivados del almidón, específicamente productos de molinería, examinando el desarrollo de la industria a nivel Ecuador, dentro de este las industrias manufactureras conforman un porcentaje importante en el desarrollo de la economía, por tanto el modo de financiarse conlleva siempre con miras de obtener mayores resultados económicos a largo plazo.

El Producto Interno Bruto (PIB) en el cuatro trimestre del 2018 demostró un crecimiento anual del 1.4% a comparación del 2017, teniendo en su totalidad USD 108.398 millones en términos corrientes y USD 71.933 millones en términos constantes.



**Figura 1** Producto Interno Bruto

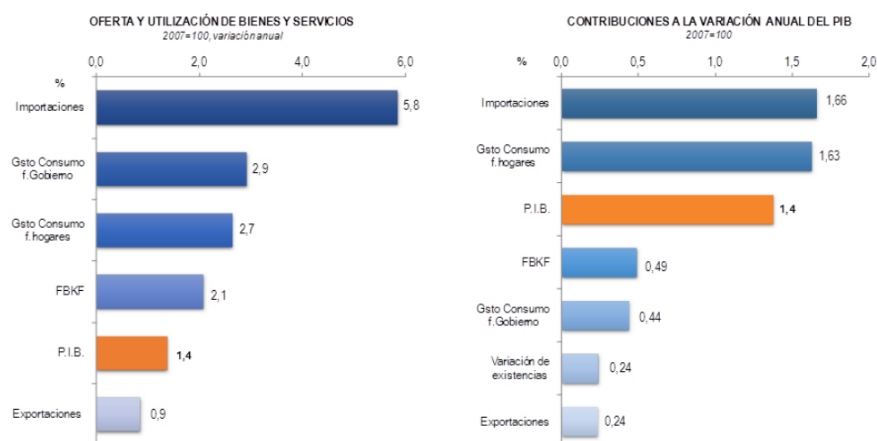
**Fuente:** Banco Central del Ecuador, (2018)

El crecimiento del Producto Interno Bruto acorde al Banco Central del Ecuador se ubicó en el 1.4% en el 2018 en relación al 2017, está dado en el incremento del 2.90% del Gasto de consumo final del gobierno que está dado para cubrir todos los servicios colectivos gratuitos como administración pública, defensa, seguridad interna y externa; así como salud y educación. Dato favorable dado principalmente por el incremento en la compra de bienes y servicios en el sector IESS en un 13.10% por la ampliación a atención a jubilados, afiliados, retirados y dependientes.

En el caso del Gasto de Consumo Final de los Hogares, se registró un crecimiento de 2.7%, esto como resultado del incremento de créditos a hogares de USD 29.323 millones en el 2017 a USD 34.646 millones correspondiente a un 18%. Por otro lado, las remesas recibidas tuvieron un incremento de 6.7% de USD 2.840,2 millones en el 2017 a USD 3.030,6 millones en el 2018, además se registró un incremento en el salario básico de 3.2% y la disminución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) DE 0.22%.

La formación Bruta de Capital Fijo o conocida también como inversión, obtuvo un incremento gracias al sector de la construcción en un valor positivo de 0.60% que constituye el 67% de la variable, que va de la mano con el aumento del 8.8% en las importaciones de equipos y maquinarias para el sector.

Entre los productos que forman el incremento de la exportaciones de bienes y servicios de 0.90% en relación al 2017 tenemos, camarón elaborado 10.00%, banano, café y cacao en su conjunto 0.30% y aceites refinados de petróleo 2.30%; Simultáneamente las importaciones indicaron un evolución más acelerada al respecto de las exportaciones teniendo un incremento de 5.80% respecto al 2017, entre los más relevantes podemos mencionar los aceites refinados de petróleo 5.30%, productos químicos 11.60%, máquinas, equipos y aparatos eléctricos 5.10%, equipos de transporte 16.70% y 6.90% bienes de consumo industria textil.



**Figura 2** Disgregación PIB

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, (2018)

### **Evolución sectorial anual (VAB)**

Las actividades económicas que presentaron mayor desarrollo según el Valor Agregado Bruto (VAB) en el 2018 son: Agricultura y pesca de camarón, Enseñanza y Servicios sociales y de salud, Alojamiento y Suministros de electricidad y agua.

La actividad de Agricultura y pesca de camarón se registró una tasa de variación positiva de 8.60%, esto debido al aumento anual de 15.50% provocado por una mayor demanda del mercado externo, además las cifras muestran que al implementar el uso de sistemas intensivos en tecnología se conseguir sembrar más larvas por piscina.

Enseñanza y servicios sociales y de salud, sufrió un incremento de 4.30% en el año 2018, esto debido a la mayor adquisición de bienes y servicios quien reflejo un incremento de 12.20%, así como el aumento de 10.30% en el cumplimiento de las actividades de enseñanza en lo se refiere a remuneraciones.

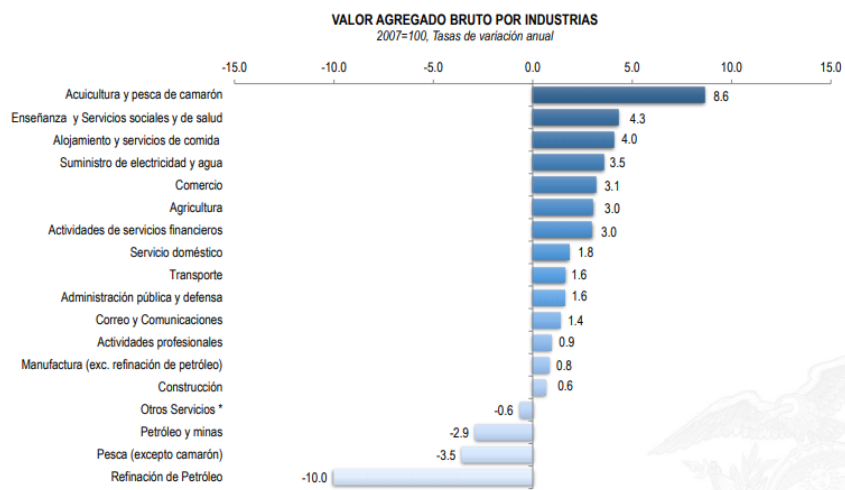
En relación al 2017 la llegada de extranjeros al país creció en un 51%, por lo que el VAB de Alojamiento y servicio de comida se expandió en un 4.0%, basados en información MINTUR del Ministerio de Turismo en el que indico mayor demanda de hoteles, restaurantes y servicios relacionados.

## Suministro de electricidad y agua

La producción hídrica en el 2018 como en las centrales Hidropaute en un 2.70% y Coca Codo Sinclair en 4.90%, al igual que la producción térmica se incrementó en 11.0%, permitiendo en términos anuales que la actividad de Suministro de electricidad y agua presentará una tasa de variación positiva de 3.50%

Las actividades que obtuvieron una reducción considerable teniendo como año de comparación el 2017, es Petróleo y Minas con 2.90% vinculado principalmente por la disminución de producción de hidrocarbúrica de 2.70% y Petroamazonas en 3.80%; Refinación de petróleo se redujo en 10.0% esto debido al incremento en 7.60% de nafta de alto octano principal insumo de producción, que a pesar el incremento de producción de derivados no compenso.

Las exportaciones de atún y pescado obtuvieron un incremento de 6.30% anual, pero las exportaciones de harina de pescado y otros elaborados del mar registraron un decrecimiento de 14.0% ya en término global la actividad de pesca se redujo en un 3.5%.



**Figura 3** Evolución Sectorial Anual

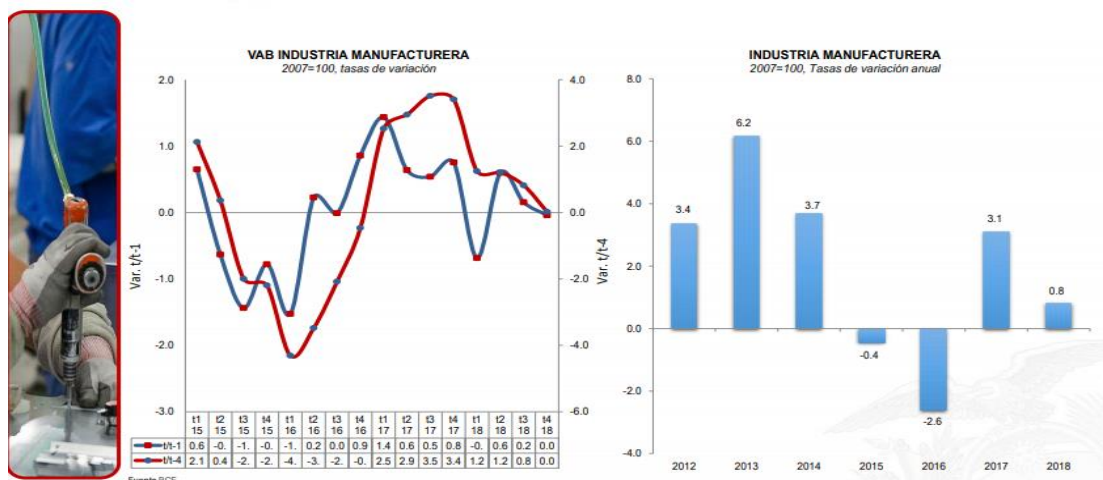
**Fuente:** Banco Central del Ecuador, (2018)

### 1.2.1.2 Mesocontextualización

La estructura productiva se fundamenta en la producción primaria, teniendo su riqueza petrolera y algunos productos alimenticios (cacao, banano, camarón entre otros),

basados en la historia como los destacados. Sin embargo, el sector industrial se ha desempeñado favorablemente en los últimos años, caracterizado por una presencia predominante de ramas intensivas en recursos naturales (madera, refinados de petróleo, productos químicos, cemento y fundición de metales) y trabajo (textiles, prendas, calzado, muebles, entre otras) y menor presencia de ramas intensivas en ingeniería (metalmecánica básica, maquinaria y equipos y productos electrónicos).

Dentro del VAB 2018 la Manufactura no se encuentra dentro de las primeras 4 actividades que adquirieron mayor incremento en el 2018, pero se ve necesario un pequeño análisis debido a que en el estudio que se realiza está enfocado en dicho sector; La evolución sectorial anual muestra un aumento del 0.80% de las industrias manufactureras quienes mostraron un desempeño positivo en la fabricación de metales comunes y de productos derivados del metal, elaboración de bebidas, producción de madera y de productos de madera, fabricación de papel y productos de papel, entre otros.



**Figura 4** VAB Industria Manufacturera

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, (2018)

El Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) al ser considerado un indicador de valor al analizar en base a la evolución de los indicadores la producción industrial logrando el índice de la actividad económica. Según el estudio la actividad económica a diciembre del 2018 mostró una variación de 9.0% positiva, esto puntualmente con los rubros de banano, pescado, petróleo y actividades económicas.

A diferencia de la producción y exportación de flores, producción de otros cultivos agrícolas, manufactura y construcción registraron reducciones, cabe mencionar que la variación impositiva real tomando en cuenta

Las variables y las ponderaciones que se consideran en la construcción del IDEAC son:

**Tabla 1** Variables y ponderación IDEAC

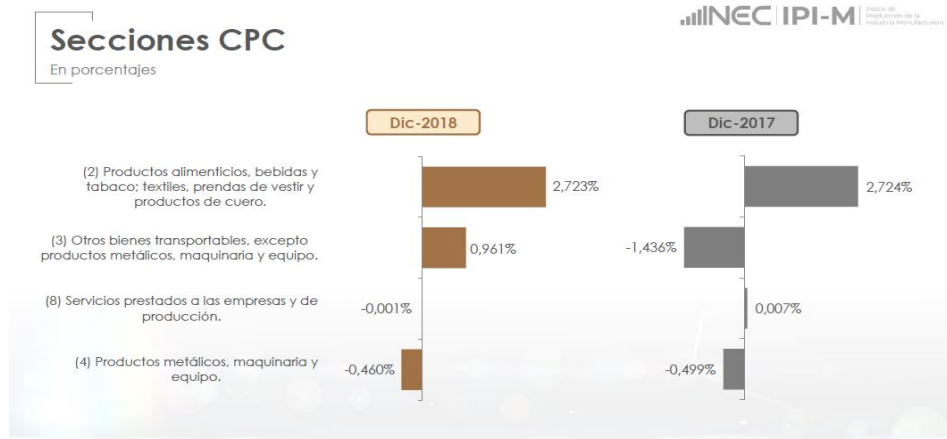
<b>Industria</b>	<b>Participación % en el VAB</b>
Agricultura y pesca de camarón	0,5%
Cultivo de flores	0,7%
Pesca y acuicultura (excepto camarón)	0,8%
Cereales	1,1%
Suministros de electricidad y agua	1,2%
Cultivo de banano, café y cacao	1,9%
Actividades de servicios financieros	2,7%
Otros cultivos agrícolas	2,9%
Administración pública	5,7%
Transporte y almacenamiento	6,7%
Construcción	8,3%
Comercio	11,0%
Extracción de petróleo y minas	12,3%
Industrias manufactureras	12,5%
Otras actividades	31,7%
<b>Valor Agregado Bruto (VAB)</b>	<b>100,0%</b>

**Fuente:** Banco Central de Ecuador, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E. (2018)

El comportamiento de la coyuntura nacional, de la producción generada por la industria manufacturera a corto plazo, se puede evaluar mediante el indicador Índice de Producción de la industria Manufacturera (SIPRO). Determinados a través de los valores de ventas la variación de existencias, de los bienes producidos en cada uno de los establecimientos en el Ecuador.

Los productos alimenticios, bebidas y tabaco en su comparación entre 2018 y 2017 mantienen una relación equilibrada debido a que no existe un decrecimiento significativo de 2.723% y 2.724% respectivamente.

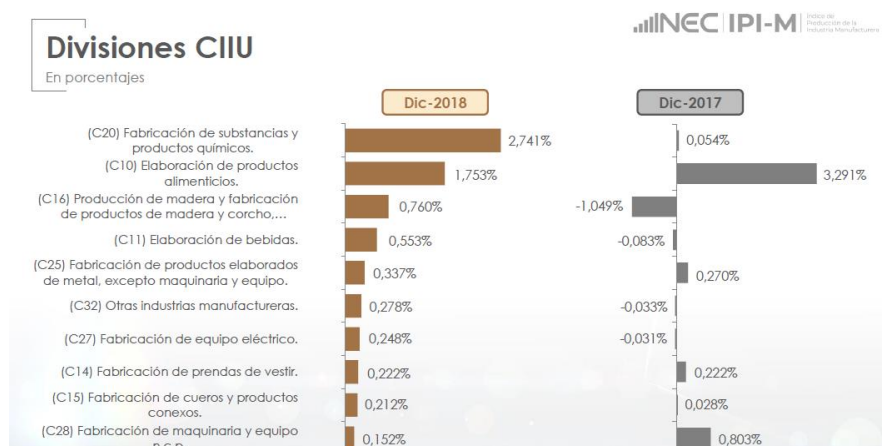


**Figura 5** Índice de Producción de la Industria Manufacturera INEC

**Fuente:** INEC, (2018)

### 1.2.1.3 Microcontextualización

Basados en el índice de Producción de la Industria Manufacturera en el Segmento C10 Elaboración de productos alimenticios se observa una disminución de la producción generada de 1.538%, según datos del INEN en el 2017 se logró 3.291% a comparación de 1.753% registrado en el 2018.



**Figura 6** Divisiones CIU

**Fuente:** INEC, (2018)

El sector Alimentos es considerado sensible y con mayor riesgo en la producción, ya que está expuestos a eventos que no pueden ser controlados por el hombre, principalmente de ámbito natural y ambiental, mismos que constantemente son afectados por plagas, heladas, sequías etc., que obligan a sus productores a realizar importantes inversiones en resiembra de sus cultivos, además los precios internacionales no ayudan a tener una competencia igualitaria.

Para los autores Joehnk & Lawrence (2009) citado en Gitman y Joehnk (2009) expresa que “Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor” (Pág. 3).

A pesar de las dificultades se han realizado muchas innovaciones en los procesos de planta, así como en el producto; dichas operaciones han reducido considerablemente la disminución de materiales, suministros e insumos, siempre con miras de obtener mayor productividad, incrementar ventas, innovaciones y coberturas (Ekos, 2018, pág. 33).

Basados en información Asociación Ecuatoriana de Molineros ASEMOL, en los últimos 3 años se invirtió cerca de 240 mil dólares en capacitaciones, material informativo y dotación de insumos para la tecnificación de plantas de tratamiento de grano, sin tomar en cuenta las casi 6000 toneladas métricas que anualmente se invierte en su compra.

Adicional aún es necesario el mejoramiento de la producción en el cultivo de trigo, ya que no logran cumplir con los requerimientos técnicos básicos para la transformación de la materia prima en las plantas molineras. La falta de inversión para los cultivos, tecnificación y el poco control que existen en los precios de los insumos afectan a este sector.

Están inmersas en el Sector manufactureros varios sectores que se subdividen varios subsectores, pero en el que nos vamos a enfocar, es en el Sector alimentos, donde con el transcurso de los años ha ido creciente, debido a la gran necesidad que tienen los



consumidores, para el presente estudio se considera Sector Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón CIU C1061.11; CIU C1061.21 y CIU C1061.22

**Tabla 2** C1061 Elaboración de productos de molinería

<b>Nº</b>	<b>Población Empresa</b>	<b>Total</b>
1	CIU C1061.11	7
2	CIU C1061.21	3
3	CIU C1061.22	2
		<b>12</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías valores y Seguros, (2018)

**Elaborado Por:** Trávez, E.

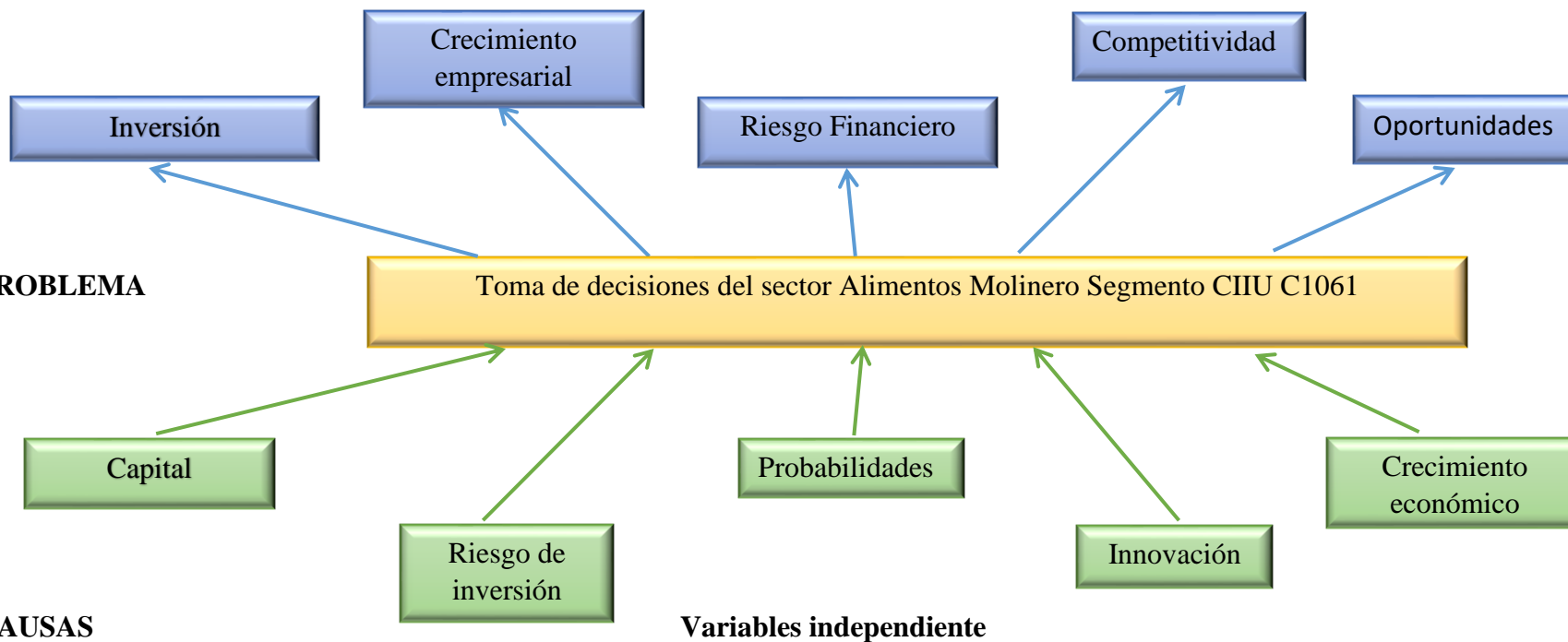
### 1.2.2 Análisis Crítico

#### EFFECTOS

#### Variables dependientes

#### PROBLEMA

#### CAUSAS



**Figura 7** Árbol de problemas

**Fuente:** Investigador de campo, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **1.2.3 Prognosis**

Al no realizar la presente investigación, no se podrá analizar los factores que intervienen para que una empresa alcance el nivel óptimo de capital mediante la inversión de largo plazo en el mercado nacional, esto servirá como referencia para toma de decisiones aplicadas a inversiones, compra de acciones etc., además en lo académico puede ayudar a impulsar a la elaboración de una nueva investigación a partir de los resultados.

### **1.2.4 Formulación del problema**

¿Cuál es la relación entre la Estructura de capital y el nivel de inversión a largo plazo de las empresas del Sector Alimentos Molinero Segmento CIIU C1061.11; C1061.21; C1061.22 en el Ecuador?

### **1.2.5 Interrogantes o preguntas directrices**

Al realizar el estudio de las empresas que poseen mayor concentración en el mercado aplicado al sector alimentos molinero, se presentan algunas interrogantes tales como:

¿En base a qué se establece la estructura de capital en las empresas?

¿Por qué no existe un nivel de inversión adecuado en las empresas?

¿Existe algún tipo de estructura que permita determinar una estructura de capital y nivel de inversión adecuado en las empresas en el mercado?

### **1.2.6 Delimitación del objetivo de investigación**

#### **Delimitación de contenido:**

- **Campo:** Finanzas
- **Área:** Desarrollo Económico
- **Aspecto:** Estructura de Capital

**Delimitación Temporal:**

- El presente proyecto de investigación y desarrollo será realizado en el primer y segundo semestre del 2018.

**Delimitación Espacial:**

- **País:** Ecuador
- **Sector:** Industrial Manufacturero
- **Segmento:** C1061 Elaboración de productos de Molinería

**Delimitación Poblacional:**

- Empresas Segmento CIIU 1061.11
- Empresas Segmento CIIU 1061.20
- Empresas Segmento CIIU 1061.21

**1.3 Justificación**

Desde la aparición de la tesis de MM (1958) hace 60 años ha sido un tema ampliamente controversial la determinación de la combinación perfecta entre los recursos propios y ajenos que generan un mayor valor a la empresa, se han planteado teorías para lograr las relaciones fundamentales entre el ratio de endeudamiento con respecto al costo del capital y sobre el valor de la empresa.

Establecer las fuentes de financiamiento que logren perfeccionar el capital, es uno de los problemas más difíciles dentro de las empresas de cualquier sector, esto se complica aún más debido a las múltiples problemáticas de inestabilidad que históricamente las industrias sufren en Latinoamérica.

El desarrollo del estudio tiene como apoyo a la investigación cualitativa que se justifica, debido a que las fuentes bibliográficas utilizadas cuentan con datos académicos tales como Springer, Google académico, Scielo, Proquest, en donde las investigaciones encontradas están relacionadas al comportamiento de mercado, indicadores financieros entre otras.

Así también un análisis a través de estudios cuantitativos obtenidos de fuentes primarias o secundarias, son obtenidas de plataformas gubernamentales cuya información es totalmente confiable y real, misma que nos permite extraer datos que permiten el progreso de la investigación, entre las que se puede mencionar la Superintendencia de Compañías, INEC, Servicio de Rentas Internas y Banco Central del Ecuador.

La presente investigación es de ámbito actual, debido a que busca analizar la correlación establecida entre capital e inversión, concluyendo con las implicaciones de este estudio, así como las limitaciones y futuras oportunidades al obtener un instrumento de ayuda para cada caso y elaborar la mezcla óptima de financiamiento en las empresas de Sector Alimentos CIU 1061.11-21-22.

## **1.4 Objetivos**

### **1.4.1 Objetivo General**

Establecer la estructura de capital y el nivel de inversión a largo plazo de las Empresas del Sector Alimentos Segmento CIU C1061 Elaboración de Productos de Molinería del Ecuador.

### **1.4.2 Objetivos Específicos**

- Analizar la estructura de capital a través de instrumentos técnicos, para establecer el rendimiento óptimo en el Sector Alimenticio y Molinero CIU C1061.
- Evaluar el nivel de inversión mediante análisis financiero para determinar su variabilidad.
- Establecer el nivel de correlación de la inversión a largo plazo en función de la estructura de capital.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes Investigativos

Las exigencias del mercado hacen necesario el establecimiento de factores y financiamiento de las empresas, y como éstas son consideradas por los gerentes al momento de tomar decisiones. A través de los años la creencia de mantener una estructura específica de deuda, plazos y condiciones han ido variando con el afán de determinar la estructura óptima de capital y sus factores.

Son varias las investigaciones realizadas por grandes estudiosos de forma individual o en universidades alrededor del mundo, que ven la necesidad de establecer una Estructura de capital que sea aplicado de acuerdo a los sectores, siempre con el afán de tener mayor rentabilidad y crecimiento en las finanzas, con este preámbulo se analiza varios trabajos que se presentan a continuación.

El trabajo de investigación de los autores PEREZ, Jorge Orlando; SATTLER, Silvana Andrea; BERTONI, Martín and TERRENO, Dante Domingo (2015) denominado “*Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas*” de la Universidad Católica de Córdoba se planteó el siguiente objetivo.

Pérez, Bertoni, Terreno & Dante (2015) Determinar la existencia de un punto de indiferencia en la decisión de financiarse con fondos propios o de terceros, ante la alternativa del aumento de la inversión. (pág. 190)

Esta investigación realizó un modelo matemático que permite al administrador establezca la mezcla de capitales más convenientes, mediante la identificación de las características de las distintas fuentes de financiamiento, las variables que inciden en el riesgo y la asociación entre la fuente y el destino de los fondos para luego trasladarlo a una plantilla de cálculo electrónica y encontrar las mejores combinaciones y obtener mayor valor económico agregado.

En Latinoamérica para las empresas es esencialmente necesario tener las variables correctas y necesarias en la toma de decisiones al momento de adquirir fondos para sus actividades a través del financiamiento, buscando un equilibrio que eviten eventos peligrosos futuros como quiebras e insolvencia financiera

En este caso, los resultados del modelo desarrollado se apoyan en las siguientes premisas:

- Capital propio mínimo, por debajo del cual los acreedores no estarán dispuestos a financiar (Pérez, Bertoni, Terreno, & Dante, 2015).
- Pasivo mínimo, asociado al financiamiento de las actividades operativas (Pérez, Bertoni, Terreno, & Dante, 2015).
- El costo del financiamiento de terceros no es constante, sino que crece por dos vías (Pérez, Bertoni, Terreno, & Dante, 2015).
- A mayor desembolso, los acreedores suben la tasa por el riesgo e internamente, la organización considera el peligro que implicaría caer en una situación de insolvencia (Pérez, Bertoni, Terreno, & Dante, 2015).

Todo modelo representa un riesgo, en este es el endógeno que se cree que se presenta en función de los niveles de endeudamiento, por lo que la mejor estructura financiera se debe definir de acuerdo a cada empresa basada en su situación, debido a que tiene variaciones de acuerdo al mercado en el que se desarrolla.

El trabajo de investigación del autor Mondragón Hernández Sonia Alexandra (2013) denominado “Estructura de capital del sector automotor colombiano: una aplicación de la teoría de la jerarquía de las preferencias”, de la Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano, estableció como objetivo lo siguiente.

Dar a conocer una de las metodologías de aplicación de la teoría a fin de evaluar su validez en una muestra de empresas del sector automotor colombiano. (Mondragon, 2013, pág. 220)

Para el presente estudio se llevó a cabo un tipo de investigación correlacional entre las variables de la deuda y su déficit de flujos de recursos en efectivo, así como un profundo análisis descriptivo, para lo cual se realizó un análisis de endeudamiento y la aplicación de la metodología de investigación Sunder y Myers citado en (Mondragon, 2013)

En su estudio la autora determina que “Muchos estudios teóricos y prácticos han buscado enmarcar el comportamiento financiero de la organización en un patrón. Sin embargo, el desarrollo empírico de las grandes corrientes conceptuales no ha permitido llegar a una teoría que explique de forma definitiva la estructura de capital” (Mondragon, 2013)

Por lo que en su estudio la teoría de la jerarquía de las preferencias resulta tener mayor información con dominio explicativo a diferencias de las otras teorías que tomo para el análisis en mercados imperfectos, por ellos se desarrolló basada en esta al sector automotriz.

Como primer punto realizó el diagnóstico financiero, este le permitió distinguir con claridad el comportamiento de las empresas, ya que en la mayor parte de financiación es a través de los recursos propios y el endeudamiento y bien irregular con la emisión de acciones

En el segundo procedimiento, aplica la metodología de Sunder y Myers, obteniendo resultados que la llevaron a la conclusión que las empresas del sector automotriz con relación a la jerarquía de preferencias no la toman en cuenta, reflejando que su financiamiento la ejecuta a través de fondos propios como primera opción y adquisición de deuda como segunda opción, estas son aplicadas sin ninguna lógica solo de forma indistinta.

Existe una probabilidad que las empresas acudan a estas dos formas de financiación, sin tener claro cuál es el objetivo, quizá confundan obtener rentabilidad con liquidez; es decir cuando hablamos de liquidez la capacidad que tienen los activos para generar dinero en efectivo, a diferencia de la rentabilidad que es el dinero extra que se obtiene



de una inversión hecha, planteada en base a que el costo de la deuda es más alto de la rentabilidad del activo en el estudio de los períodos.

La capitalización de utilidades período tras período en las empresas consideradas para el estudio son tomadas como políticas de dividendos, dejando a un lado la repartición a sus accionistas aquí es donde la teoría de las preferencias se da, al considerar como forma de financiación preferente a la reinversión de utilidades; el costo financiero que se incurre al tener endeudamiento en relación al rendimiento de los activos es excesivo dando como resultado un endeudamiento negativo. Las empresas presentan un déficit de flujo de fondos, es decir que no llegan a cubrir sus obligaciones.

El trabajo de investigación de los autores Angulo Rangel Franklin Alejandro y Berrío Caballero Hobber José (2014) denominado “*Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao*” de la revista Dimensión Empresarial vol.12 se planteó el siguiente objetivo.

Analizar las estrategias de inversión de capital de trabajo aplicadas por los micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), del sector comercial textil en el municipio de Maicao, Colombia. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 69)

Para llevar a cabo el estudio se tomó en cuenta una metodología de tipo descriptivo, documental, no experimental, transeccional, para el cual se utilizó la matriz de registro de datos como instrumento y la validación mediante la prueba de análisis de contenido y de fuentes documentales.

La globalización se convirtió en un fenómeno en donde todas las actividades humanas y laborales crecen rápidamente, ocasionando que las empresas entren en un entorno complejo y dinámico lo que provoca el establecimiento y aplicación de estrategias gerenciales que permitan su estabilidad y crecimiento progresivo con el tiempo.

Dentro de las diferentes organizaciones uno de los factores que priman en la toma de decisiones son las políticas y directrices, asegurando los flujos de recursos financieros

y no financieros, garantizar los compromisos internos y externos, independientemente del tamaño, objeto, localización geográfica o la edad de la empresa. La realidad económica de los países latinoamericanos refleja en la actividad productiva la existencia de capitales cerrados y niveles de inversión bajos.

El análisis y discusión de los resultados de la investigación sobre las estrategias de inversión en capital de trabajo de las micros, pequeñas y medianas empresas de comercio textil colombianas, permitió establecer las siguientes generalizaciones:

- La estrategia de inversión en circulantes es de tipo relajada o flexible, pues estos activos tienen un peso muy importante con respecto a los activos totales, de las empresas. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 81)
- El activo circulante con mayor proporción de inversión, es el inventario, lo cual es consistente con el tipo de empresa estudiado. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 81)
- El ciclo de conversión del efectivo es alto, lo cual es indicativo de una gestión poco adecuada de los factores de capital trabajo. Entre ellos destaca el plazo del inventario, sumamente elevado para el tipo de empresa. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 81)
- Como consecuencia de la composición de los activos y el nivel de deuda a corto plazo, la solvencia de estas empresas se considera baja. La rentabilidad de los activos es muy baja, debido al componente mayoritario, (circulante) y los efectos inflacionarios. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 81)
- El alto componente de deuda con terceros expone a las empresas a nivel de riesgo financiero considerable, derivado principalmente de la poca liquidez, los compromisos a corto plazo, la gestión poco eficiente de los inventarios y la exposición a la inflación. (Angulo Rangel & Berrín Caballero, 2014, pág. 81)

El trabajo de investigación del autor Rivera Godoy Jorge Alberto (2002) denominado “*Teoría de la estructura de capital*” de la revista Estudio Gerencial vol.18 se planteó el siguiente objetivo:

“Permitir tener una idea general del estado del arte sobre la estructura de capital de las empresas” (Rivera, 2002, pág. 31)

Esta investigación utilizó un enfoque metodológico cualitativo, para la cual realizó un profundo análisis de las primeras diversas teorías sobre la estructura de capital que se desarrollaron en escenarios de mercados perfectos, y teorías más recientes que se focalizan en el estudio del mercado real.

Pioneros en el estudio de la teoría de las Finanzas Corporativas Franco Modigliani y Merton Miller en la que indica que no importa el instrumento financiero que se elija sin afectación al valor de la firma, así como el costo de capital es independiente del financiamiento, presumiendo la inexistencia de impuestos.

Las teorías de estructura de capital se consideran una herramienta que da lugar a evaluación de los problemas financieros a través diversos puntos de vista. Partiendo con el primer estudio de la tesis tradicional y la de Modigliani y Miller (1958) con propuestas de mercados perfectos y corrientes teóricas contrapuestas.

El estudio arrojó los siguientes puntos más importantes que se mencionan a continuación:

La tesis tradicional, que sostiene que existe una combinación financiera entre recursos propios y ajenos que minimiza el costo del capital medio ponderado y, por lo tanto, permite incrementar el valor de empresa con el uso acertado del apalancamiento financiero. (Rivera, 2002, pág. 54)

La tesis de Modigliani y Miller, que considera que no existe una estructura financiera óptima; justificada por una supuesta independencia entre el valor de la empresa y el costo de capital medio ponderado respecto al apalancamiento. (Rivera, 2002, pág. 55)

Posteriormente surgió la teoría de la compensación (trade off) entre los beneficios y costos derivados del endeudamiento como una postura intermedia entre las dos tesis clásicas contrapuestas. Teniendo en cuenta las imperfecciones del mercado, admite la existencia de una estructura óptima de capital originado desde otros parámetros, que no corresponde sólo al efecto del endeudamiento, sino a los impuestos y otros factores friccionales del mercado. (Rivera, 2002, pág. 55)

Esta última teoría ha venido alimentando gracias a la contribución de otros estudios que buscan conciliar e integrar comportamientos reales que anteriormente no se tomaron en cuenta como; los costos de dificultades financieras, conflictos interés inversionistas, accionistas y directivos de la empresa, utilización de deuda y tener un impacto en el mercado de capitales, estrategias factores y productos, mercado laboral o influencia en algunos casos en las organizaciones.

El autor (Rivera, 2002) se planeó el siguiente cuestionamiento “El objetivo fundamental de la administración financiera de maximizar la riqueza de los accionistas a través de la maximización del valor de mercado de la empresa cuando se sacan a relucir problemas de incentivos, de derechos de propiedad, de señalización, de incertidumbre, de información asimétrica, de estrategias de producción real y consumo, y de control de empresa; restricciones ...” (pág. 55)

En base a las investigaciones analizadas en el presente estudio existe una concordancia entre los diversos autores, esto en el nivel de preferencias por los sectores económicos en primer lugar por las preferencias de utilización de fondos propios, seguido por el endeudamiento con terceros y finalmente en un nivel menor la emisión de títulos de renta fija y la emisión de acciones propias.

La investigación del autor Valcacer, De Mora, Ferreira & Amorin (2017) denominado “*Capital structure management differences in Latin American and US firms after 2008 crisis*” de la revista Journal of Economics, Finance and Administrative Science, se planteó el siguiente objetivo:

Analizar los factores determinantes de la estructura de capital de las corporaciones latinoamericanas y estadounidenses después de la crisis del 2008, para comparar los supuestos teóricos y resultados empíricos en mercado de diferentes niveles de eficiencia. Valcader, De Mora, Ferreira & Amorin (2017, pág. 51)

Para el estudio se utilizó el criterio de mínimos cuadrados ponderados, para obtener una regresión con datos de una visión general equilibrada, tomados como muestra a 1091 empresas perteneciente a las 6 mayores economías de América Latina y Estados Unidos entre 2009 y 2013.

Se analiza las determinantes de la estructura de capital de dos economías diferentes de empresas de los países latinoamericanos y de Estados Unidos con relación en su estructura institucional, habla además de la crisis que afecto en el 2008 brotando resultados total mente dispares entre estos debido a que se desarrollan en mercados diferentes y dispares.

La utilización de variables dependientes para el análisis del endeudamiento como deuda total, deuda a largo plazo y deuda a corto, arrojando conclusiones más representativas al aplicarlas; en las empresas Latinoamericanas la asimetría de la información y jerarquía son similares, excluyendo a la empresa chilena que su composición es diferente quedando como relación inversa a comparación de las otras que sus resultados relación positiva, aplicando la liquidez actual, ROA y el ROI como soporte.

Por otro lado, las empresas estadounidenses fueron respaldadas por el margen EBIT, liquidez actual, riesgo comercial y ROA, que resultaron más sólidas para la explicación.

Una vez analizado los resultados, reflejan que hay restricción de mercado específicamente al acceso de financiamiento a altos y largo plazo afecta a las empresas Latinoamérica provocando que estas tengan mayores dificultades para definir el nivel de endeudamiento financiero. Estableciendo que las corrientes teóricas de países

desarrollados se pueden aplicar en cierta medida a países en desarrollo por las imperfecciones en el mercado.

El estudio ha contribuido de dos maneras en el tema:

Valcacer, De Mora, Ferreira y Amorin (2017) “Una contribución fue un aumento en la investigación, enriqueciendo la literatura de los países emergentes. En el caso de América Latina, todavía hay algunas conclusiones sobre la estructura de capital, particularmente para Colombia, Perú y México.” (2017, pág. 69)

Valcacer, De Mora, Ferreira y Amorin (2017) “Una segunda contribución fue la flexibilidad de las opciones entre varios vencimientos de deuda corporativa, analizando diferentes impactos de estos determinantes a través de un marco teórico.” (2017, pág. 69)

Las variables fueron extremadamente diferente debido a la gran brecha existente en el plazo y tiempo de la deuda, este estudio considera el impacto de los determinantes en las empresas estadounidenses.

Las recomendaciones que nos expresa el autor al finalizar mencionan que para futuras investigaciones obtengas o sean los datos más relevantes, es tomar un mayor número de empresas de América Latina que cubran los diferentes mercados; así como la utilización de los datos en un modelo de panel dinámico esto para determinar la velocidad el nivel de endeudamiento.

(Silva, Santos, Perobelli, & Nakamura , 2019) En su artículo científico “*Capital structure of Brazil, Russia, India and China By Evonomic*” de la revista Adm.Mackenzie estableció el siguiente objetivo:

“Verificar los efectos de la crisis de las hipotecas de alto riesgo en empresas de diferentes niveles de deuda, originalidad, brecha, relevancia” (Silva, Santos, Perobelli, & Nakamura , 2019, pág. 1)

En la investigación se utilizó una herramienta econométrica robusta, así como regresión cuantiles que permite analizar los diferentes niveles en deuda, por lo tanto, está caracterizado por ser descriptivo cuantitativo.

Un gran tabú es la estructura de capital, en este estudio se analiza las decisiones financieras en entorno a lo económico e institucional, esto debido a que cada país tiene sus propias características que se diferencian una de la otra, mostrando diferentes efectos.

En el caso de las empresas Brasileñas los datos mostraron que la deuda a largo plazo no afecta la estructura de capital, mientras que en las Rusas mostro la teoría del orden jerárquico, las empresas de India se pegan a la teoría de la compensación y el orden jerárquico, hay una observación por el autor que manifiesta que India fue el único país que muestra una reducción de la deuda en la crisis hipotecaria.

Contribuciones del estudio:

- Análisis de países con características diferentes (incluso con características económicas similares). (Silva, Santos, Perobelli, & Nakamura , 2019, pág. 126)
- Comprobación de los determinantes de la estructura de capital en el contexto de la crisis mundial (Silva, Santos, Perobelli, & Nakamura , 2019, pág. 126)
- La utilización de cuantiles en el análisis, el método rara vez se utiliza en los estudios internacionales sobre la estructura del capital, para verificar la sensibilidad de los diferentes niveles de deuda a las características de las empresas y los países. (Silva, Santos, Perobelli, & Nakamura , 2019, pág. 126)

Sarmiento & Benavides (2017) en su estudio *“Inversión en intangibles y estrategia competitiva: una extensión del modelo de Cournot”* publicado en la revista Rev.econ.inst., define como objetivo lo siguiente:

“Mostrar mediante un modelo de tipo Cournot, cómo se producen los intangibles en las firmas y sus incentivos para realizar las inversiones.” (Sarmiento & Benavides, 2017, pág. 3)

El modelo de Cournot con bienes homogéneos, toma en cuenta el capital intangible dentro de los procesos productivos, menciona además que la cantidad de intangibles se pueden utilizar en base a las directrices de las empresas tomadas como arma.

La fabricación de intangibles estratégicamente optimiza el nivel de inversión para obtener beneficios mayores que sus rivales siempre y cuando logre un costo marginal menor sin incurrir en costos muy altos.

El trabajo es desarrollado para definir las diferencias cualitativas y cuantitativas referente a la inversión extranjera en España entre los años 1985-1997, reflejando en el entorno nacional el crecimiento de las empresas hasta casi triplicarse gracias a empresas no nacionales que invierten.

El autor Díaz, (2002) en su artículo *“Un estudio descriptivo de la inversión extranjera directa en España y su distribución territorial”* en la Universidad de Madrid define como objetivo:

Poner relieve la importancia cuantitativa de estas inversiones extranjeras directas en la economía española, así como la desigual distribución geográfica de la misma, con algunas de las implicaciones que de ella se puede derivar el propio desarrollo de la economía territorial” (pág. 278)

Para llevar a cabo el estudio se tomó en cuenta una metodología de tipo descriptivo, documental, no experimental, así como un enfoque cuantitativo para determinar la evolución de las dos últimas décadas, la validación mediante la prueba de análisis de contenido y de fuentes documentales.

En España existe economías autónomas, esta es Madrid y Cataluña, sé que muestran como las más beneficiadas de la inversión internacional en su producción, pero de entre las dos la que sobresale es Cataluña dentro de panorama geográfico español esto



debido a la absorción de capital foráneo se encuentra por encima del porcentaje de atracción de Inversión Extranjera Directa IED.

El autor M. Recalde, (2011) en su estudio *“Determinantes de la inversión en exploración de hidrocarburo; un análisis de caso argentino”* tiene como objetivo lo siguiente:

“Analizar la evolución del comportamiento cíclico de la inversión en el upstream de petróleo y gas natural en Argentina.” (pág. 50)

Estudio de carácter cualitativo, esto bajo la justificación de no existir fuentes confiables, realizando la comparación o relación de las variables y propuesta de incrementar otra, se aplica las series de filtros que arrojan resultados no concluyentes con un alto grado de no ser explicadas.

Con lo mencionado anteriormente se encontraron los siguientes determinantes, incertidumbre económica, desempeño de la economía mundial y local y control de instituciones locales entre varias más. En el caso de Argentina, muestra una falta de estructura y debilidad de mecanismos de control para el cumplimiento de los contratos, ahuyentando la inversión.

**Tabla Resumen**

<b>Autor/año</b>	<b>Variable</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Modelo</b>	<b>Conclusiones</b>
J. Pérez, M. Bertoni, S. Sattler y D. Terreno/2015	Riesgo Fuentes de financiamiento incrementales	Pasivo no corriente + Patrimonio / Activo no corriente Inversión	Matemático	Determinación de la estructura financiera, a través de un modelo
Sonia Mondrangón /2013	Pago de deuda Déficit de flujo de fondos	Endeudamiento  Apalancamiento	Regresión Simple	Toma como premisas el capital propio mínimo, por debajo de acreedores, pasivos mínimos y costo de financiamiento
Franklin Angulo, Hobber Berrío /2014	Inversión Financiamiento	Tamaño de las Mipymes	Matriz de registro de datos	Explicativo de la teoría de la Jerarquía de preferencias
Jorge Rivera /2002	Deuda Capital	Estructura de Capital	Modelos teóricos	Las nuevas teorías se asemejan cada vez más a la realidad
S. Valcacer, J. de Mora, D. López y V. Amorim/2017	Comparación teórica y Empírica	Regresión de datos	Criterio cuadrado mínimo ponderado	Factores determinantes de la estructura de capital de las corporaciones en Latinoamérica.
María Y. Recalde/2011	Rentabilidad de la economía Tasa de crecimiento	Desempeño Económico	Kydland y Prescott (1990)	Estrategias de inversión en capital de trabajo de micros, pequeñas y medianas empresas
Gloria Sarmiento, Oscar Benavides / 2017	Intangibles de capital Incentivos de inversión	Rendimiento Nivel de capital	Tipo Cournot	Los bienes homogéneos y competencia simultánea proporcionan un estudio efectivo para diferentes estructuras de mercado
Raquel Díaz/2002	Tamaño económico	Inversión	Correlación	Diferenciación cuantitativa y cualitativa de la Inversión extranjera directa

**Tabla 3** Tabla resumen**Fuente:** Bibliotecas virtuales, Proquest, Scielo, Biblioteca google, 2018**Elaborado por:** Trávez E.

## **2.2 Fundamentación Filosófica**

La presente tesis está posicionada en el paradigma positivista y enfocado como una investigación cuantitativa, estas guiarán el análisis de las variables e hipótesis a ser comprobadas a través de hechos reales, permitiendo conocer, analizar e interpretar la realidad de las empresas del Sector Molinero de tres segmentos a nivel nacional

Según Meza (2009), en su investigación *El paradigma positivista y la concepción dialéctica del conocimiento* determina que:

El conocimiento para que sea válido deben provenir de las ciencias empíricas consideradas como fuentes aceptables, por lo tanto, la ciencia positivista se construye en base a posibilidad absoluta de conocer la realidad a través de métodos específicos para el estudio. (pág. 1)

El enfoque de investigación cuantitativo, permite la recolección, estructura y análisis de datos de las diversas fuentes, posterior la correlación entre variables dependientes e independientes con miras a encontrar la causa que produce que los eventos sucedan o no.

## **2.3 Fundamentación Legal**

El proyecto de investigación se encuentra basada en las normas que el ente regulador establece para el buen desempeño y análisis de las empresas en estudio, determinada en las siguientes:

En la Ley de Compañías Registro Oficial 313 de 05-nov-1999, última modificación: 20-may-2014.

**La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros** (2018) indica que “**Art.1.-** Contrato de compañías es aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y particulares de sus utilidades” (pág. 1)

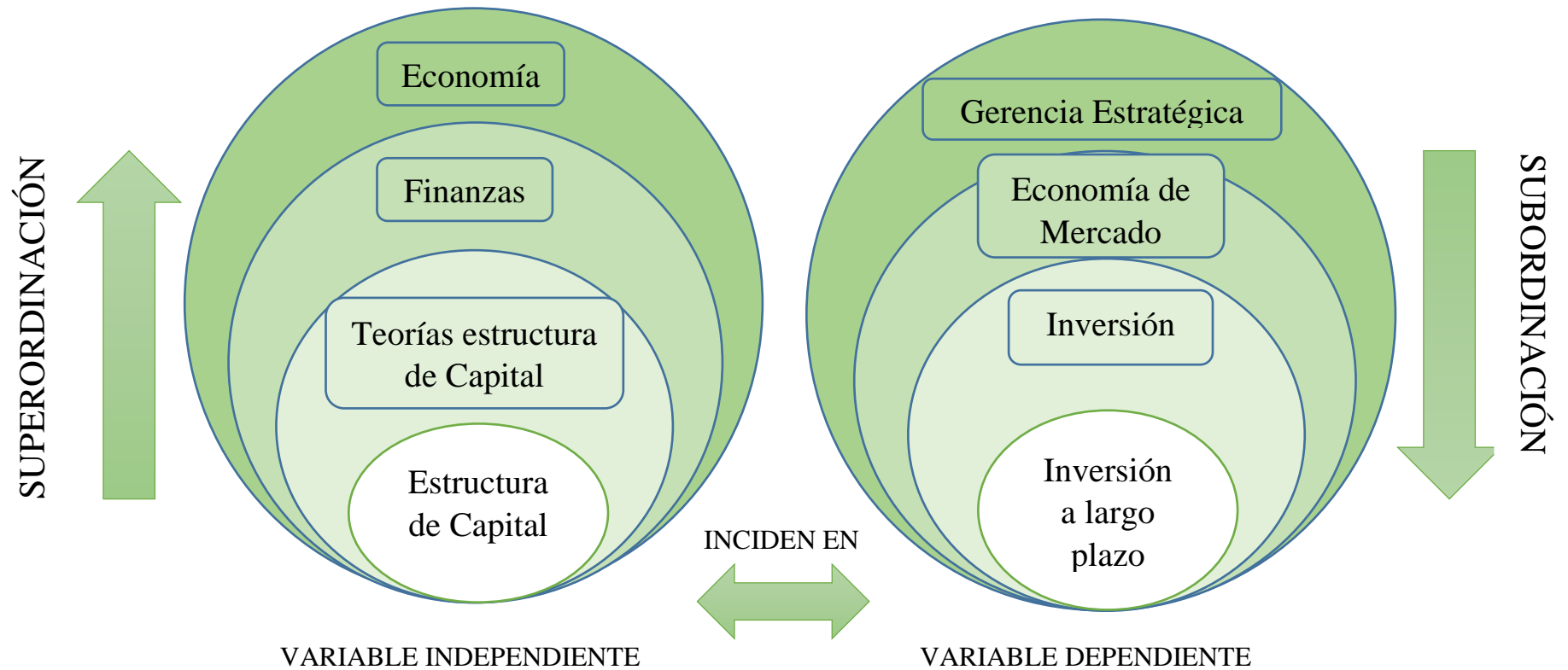
El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, Ley s/n (Segundo Suplementario del Registro Oficial 056, 12-VIII-2013) establece que:

**“Art. 2.- Actividad Productiva.** – Se considerará actividad productiva al proceso mediante el cual la actividad humana transforma insumos en bienes y servicios y servicios lícitos, socialmente necesarios y ambientalmente sustentables, incluyendo actividades comerciales y otras que generen valor agregado” (pág. 4)

La Normativa Técnica Sanitaria para alimentos procesados, resolución 67 Registro Oficial Suplemento 681 de 01-feb, -2016, última modificación: 1-may.-2017, establece que:

**Art. 1.- Objeto.** - la presente normativa técnica sanitaria establece las condiciones higiénico sanitarias y requisitos que deberán cumplir los procesos de fabricación, producción, elaboración, preparación, envasado, empacado, transporte y comercialización de alimentos para consumo humano...” (pág. 4)

## 2.4 Categorías Fundamentales



**Figura 8** Categorías fundamentales

**Fuente:** Autor, 2019

**Elaborado por:** Trávez E.

## **2.4.1 Descripción conceptual de la variable independiente**

### **ECONOMÍA**

Es una ciencia social que nace ante la necesidad que tiene el ser humano de adquirir todo lo que desea y por cuestiones internas o externas de limitaciones de ingresos no se pueden conseguir, es por ellos que básicamente este conocimiento ayuda a entender la afectación de las medidas económicas que las respectivas autoridades estableces continuamente.

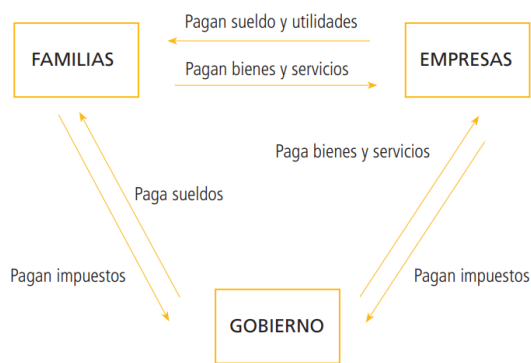
Según Astudillo (2012)“La economía es la ciencia que estudia la forma en que las sociedades, con sus recursos escasos y limitados, deciden que se produce, cómo y para quién” (pág. 14)

El Autor Triunfo et al. (2003) define que “La economía es la ciencia que se ocupa del estudio sistemático de las actitudes humanas orientadas a administrar los resultados, que son escasos, con el objetivo de producir bienes y servicios y distribuirlos de forma tal que se satisfagan las necesidades de los individuo, las que son ilimitadas” (pág. 13)

El producto de la economía a través de un circuito completo de las actividades, dentro de las familias se aprecian como ingresos a los valores que los individuos reciben de otros; esto produce el gasto de quien recibió el ingreso para cubrir sus necesidades.

A su vez las empresas consideran los ingresos como todos los valores recibidos por la entrega del bien, producto o servicio, esto en base a las necesidades del consumir; los gastos por otro lado se generan al momento de realizar pagos a nómina, cubrir pago proveedores, pagos a Instituciones Financieras etc.

Tenemos como tercer complemento el Gobierno obteniendo como ingresos los impuestos que reciben de las familias y empresas, y como gasto los pagos a las personas que trabajan en el sector público que se desempeña para su administración.



**Figura 1** El circuito Económico

**Fuente:** Economía para todos (2018)

## FINANZAS

Estudio considerado de cómo la sociedad maneja sus recursos, que a su vez son escasos y distribuidos dentro de un conglomerado en base a las acciones conjuntas de millones de hogares y empresas que lo conforman, esta disciplina estudia la manera en que las personas invierten o gastan sus ingresos.

En su Libro Principios de Economía Mankiw (2012) “La palabra economía proviene del griego oikonomos, que significa *el que administra una casa*” (pág. 3)

Es un campo amplio y dinámico, en el cual afecta a todas las actividades que hacen las empresas desde la más pequeña hasta las grandes corporaciones, esto ya que existen componentes indispensables en casi cualquier aspecto de la empresa, así también si no se aplicara en la vida profesional se puede llevar a diario y convertirse en consumidores inteligentes e inversores con el dinero propio.

(Gitman & Zutter , 2012) “Se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros” (pág. 3)

### Objetivos de las Finanzas

En el ámbito general tiene como objetivo el maximizar los beneficios de la empresa, para mayor entendimiento se mencionan los siguientes:

- Obtener fondos y recursos financieros
- Manejar concretamente los fondos y recursos financieros
- Destinarlos o aplicarlos correctamente a los sectores productivos
- Administrar el Capital de trabajo
- Administrar las inversiones
- Administrar los resultados
- Presentar e interpretar la información financiera
- Tomar decisiones acertadas
- Maximizar utilidades
- Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros, cuando sea necesario

### **Finanzas Corporativas**

Los autores Ross, Westerfield & Jaffe describen que (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012) “Se define a las finanzas corporativas como el estudio de la relación entre las decisiones de negocios, los flujos de efectivo y el valor de las acciones de la empresa” (pág. 12)

### **ESTRUCTURA DE CAPITAL**

La estructura de capital se determina como la conformación financiera de sus activos diferenciando de los pasivos (financiamiento por terceros) y el patrimonio (acciones, aportes, recursos propios). La estructura de capital creó un arreglo entre los proveedores de capital financiero del cómo se va a distribuir los flujos de caja que los activos pretenden producir a futuro.

(Charles, James, & William, 2005) Menciona que, “La cantidad de deuda permanente a corto y largo plazo, deuda a largo plazo, acciones preferentes y comunes que se utilizan para financiar las operaciones de una empresa. En contraste, la estructura de financiera lude a la cantidad de pasivos circulantes total, deuda a largo plazo, acciones preferentes y comunes que se utilizan para financiar las operaciones de la empresa. Por lo tanto, la



estructura de capital es parte de la estructura financiera y representa las fuentes permanentes de financiamiento de una empresa” (pág. 413)

### **Características básicas**

- Variación depende a cada economía
- Internamente varía de acuerdo a sectores económicos
- La estructura de capital es afectada por los impuestos
- La estructura de capital es afectada por los costos de insolvencia financiera
- Los aspectos de inflación, condiciones económicas, legales entre otras afectan las decisiones sobre la estructura de capital

### **Los Estados Financieros**

Para tener una visión amplia de la situación de las empresas, dentro del país se maneja la información contable a través de estados de resultados por lo cual es una herramienta indispensable dentro de las compañías para el buen manejo de sus operaciones.

Los principales Estados Financieros son:

Estado de Situación Financiera

Estado de resultados o pérdidas y ganancias P y G

Estado de flujo de caja o flujo de efectivo

Estado de cambios en el Patrimonio

### **Estado de Situación Financiera**

Refleja la situación financiera de la empresa, se maneja tres cuentas principales Activos, todos los bienes y derechos a favor de la empresa Pasivo las obligaciones por pagar a terceros y el Patrimonio considerado como las aportaciones de socios, lo que en realidad pertenece a la empresa.

Ecuación patrimonial

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$

Los autores Ayala y Fino establecen que (2015)“Todos los Activo, conocidos como los bienes y derechos que adquiere una empresa, las obtienen a través de dos fuentes de financiación: obligaciones con terceros (Pasivos) o a su vez de recursos propios (Patrimonio)” (pág. 27)

### **Pérdidas y Ganancias**

Reflejen los ingresos, costos y gastos de un período determinado, los ingresos conformados por ingresos – ventas de las operaciones realizadas por la empresa, loa gastos son los que no están relacionados con el proceso productivo, pero son necesarios para el buen funcionamiento de la empresa, como gastos administrativos, de ventas y marketing.

### **Estado de Flujos de Efectivo**

Refleja los movimientos del efectivo o sus equivalentes, en términos más concretos el movimiento del disponible. Muestra los ingresos y egresos en términos de flujo de dinero.

Omeñaca, (2017) “El estado de flujos de efectivo, su finalidad es informar sobre el origen y la utilización del dinero efectivo y otros elementos monetarios equivalentes, es decir, es un documento donde se resume de dónde ja llegado el dinero que ha entrado en la empresa y en qué se ha empleado” (pág. 23)

### **Estado de Cambios en el Patrimonio**

Las pérdidas o ganancias modifican el valor patrimonial neto de la empresa, es por ella que este estado detalla el rubro del patrimonio sus saldos iniciales, aumentos, disminuciones y saldos finales de estos.

**Descripción de la estructura de capital.** - Como ya se mencionó la estructura de capital está compuesta por los recursos propios y ajenos, dentro de los cuales existen

una variedad de amplias cuentas; por lo cual se definirás las principales que las conforman.

## Patrimonio

Mediante el ámbito contable se establece como la diferencia entre el activo y patrimonio de una empresa, esto refleja cual es la inversión de los propietarios, socios y/o accionistas que generalmente consiste a sus aportaciones, utilidades retenidas, pérdidas acumuladas, otros tipos de superávit como reevaluó o donaciones.

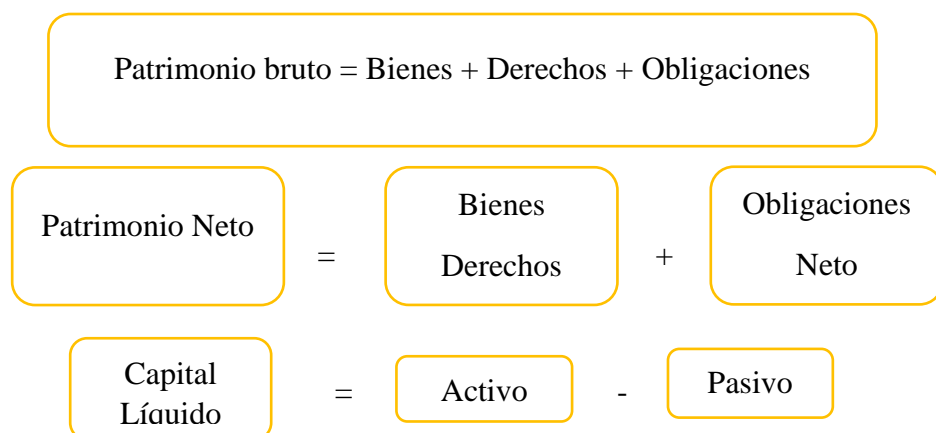
El patrimonio de una empresa, particular o colectiva, está compuesto por los bienes, derechos y obligaciones que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines (Omeñaca García, 2017, pág. 27).

### Elementos del Patrimonio son tres:

**Bienes.** - Edificios, infraestructura, muebles y enseres, terrenos, vehículos etc.

**Derechos.** - Todos los créditos a favor, pendientes de cobro.

**Obligaciones.** - Valores pendientes de pago a un tiempo determinado, préstamos en instituciones financieras, obligaciones de impuestos etc.



**Figura 9** Elementos del Patrimonio

**Fuente:** Omeñaca, (2017)

## **Capital Suscrito**

Cantidad monetario total representada por cada uno de los participantes que intervienen para la conformación de una empresa, cuyo valor debe reflejarse en la escritura pública y registra en el Registro Mercantil según lo dispone la ley.

“Monto total del capital representado por acciones o participaciones en compañías nacionales, sean anónimas, limitas o de economía mixta, independientemente del tipo de inversión y será el que conste en la respectiva escritura pública inscrita en el Registro Mercantil...”  
(Supercías, pág. 9)

## **Superávit de Capital**

Valores obtenidos que no se han pagado ni declarado en un momento dado, esto comúnmente suele suceder en la emisión de acciones, cuando al venderlas el valor es mayor que el precio nominal (precio original).

## **Reservas**

Se aplican bajo el margen de la ley, manejadas en nuestro país la reserva legal lo establece dentro del marco constitucional, mientras que la estatutaria es en base a los estatutos de la empresa, quedando como parte de los fondos propios de la empresa.

“Representan apropiaciones de utilidades, constituidas por Ley, por los estatutos, acuerdos de accionistas o socios para propósitos específicos de salvaguarda económica” (Supercías, pág. 8)

## **Revaluación del Patrimonio**

Se considera como el valor de la revalorización del activo, esto cuando se pretende corregir el poder de compra del capital original aportado, este podrá ser capitalizado, pero no se puede repartir entre sus accionistas o socios ni absorberse por pérdidas.

## **Utilidad del Ejercicio**

La utilidad del ejercicio es lo que la empresa gana en un período determinado, es decir al generarse movimiento de ingresos y egresos la diferencia es atribuida como utilidad del ejercicio económico.

## **Pasivo**

Constituido principalmente con todas las obligaciones vencidas o por vencer, que se hayan contraído en la ejecución de un negocio, están descritos los pasivos a corto plazo inferior a un año y a largo plazo mayor a un año.

## **Obligaciones financieras a corto o largo plazo**

Se contraen en el momento de financiación a través de entidades financieras (Bancos, Cooperativas, Mutualistas etc.), las cuales aplican una tasa de interés a un tiempo estipulado.

## **Proveedores**

Establece las obligaciones que la empresa adquiere a corto plazo la mayoría es en consecuencia de la ejecución de su actividad económica, como compra de materia prima, insumos, contratos por servicios a terceros etc.

## **Cuentas por pagar relacionadas**

“Obligaciones con entidades, que no provienen de operaciones comerciales. Las obligaciones con entidades relacionadas se reconocen inicialmente por el costo de la transacción, posteriormente se medirán a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos los pagos realizados” (Supercías, pág. 7)

### **Obligaciones laborales**

Corresponden a las provisiones mensuales que la empresa lo realizan para cubrir con las obligaciones laborales, desahucio, jubilaciones patronales mensuales o globales.

### **Bonos y papeles comerciales**

Un bono es un documento a largo plazo entregado a quienes prestan los recursos económicos en base previamente de interés y en un tiempo establecido; los papeles comerciales son pagarés y para que sean considerados así deben ser ofrecidos públicamente en el mercado de valores una vez que ya se haya determinado su valor.

### **Diferidos**

Obligaciones adquiridas por adelantado, es decir se adquirió ingresos a cambio de entrega de mercadería y/o productos a futuro.

### **Principales Teorías Estructura de Capital**

A lo largo de la historia han surgido varias teorías con el afán de encontrar la fórmula exacta que determine una estructura óptima del capital dentro de las empresas, con miras siempre en maximizar el valor de la misma, a continuación de describe brevemente las más destacada:

#### **Estructura Óptima de Capital**

Las combinaciones de varios recursos conforman la estructura de capital, que las empresas utilizan para financiar las inversiones, en esta estructura constituyen tres grupos emisión de acciones, las utilidades retenidas y el endeudamiento.

El objetivo es realizar una combinación óptima entre deuda y recursos propios para minimizar el coste del capital, los diversos estudios pueden agruparse en búsqueda del objetivo grupal que todas las empresas buscan, maximizando la riqueza de las acciones.

## **Teoría del Costo – Beneficio (Trade-Off) de la Deuda**

Esta teoría busca igualar los costos y los beneficios marginales por igual, es decir que los beneficios de la deuda es la reducción fiscal con los intereses, ya que a medida que una empresa va creciendo, también crecen los beneficios fiscales asociados al endeudamiento y beneficios en el apalancamiento financiero; sin embargo, al aumentar la deuda también incrementan los intereses de la misma, es decir que la empresa debe estabilizar con los beneficios fiscales.

## **Teorías o Enfoques Relacionados con la Asimetría de la Información**

Aplicado en los mercados de capitales y de propiedad diseminada, suele pasar cuando los directivos conocen la información de los accionistas, conocido como información asimétrica. Según estudiosos determinada que cuando la empresa emite una deuda emite una señal al mercado, esto da a reflejar sus flujos de efectivo futuro.

## **Situación Financiera de Corto Plazo**

Muestra la liquidez frente a sus obligaciones, implicando la capacidad de convertir el activo en fondos, considerados a corto plazo hasta máximo un año o en algunos casos de operación del negocio. La liquidez es esencial pudiendo aprovechar los descuentos y otros beneficios al pago en contado.

## **Apalancamiento Operativo**

Mientras sea mayor los costos fijos que se encuentran de beneficios de la compañía será mayor el nivel de apalancamiento, se puede definir como el cambio de las utilidades operativas con el cambio de las ventas.

## **Apalancamiento Financiero**

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente.

#### **2.4.2 Descripción conceptual de la variable dependiente**

##### **GESTIÓN ESTRATÉGICA**

No solo se trata de impartir órdenes a los miembros de la organización, es uno de los desafíos más difíciles el interactuar entre personas y llegar a un consenso donde todas las partes se encuentren satisfechas, y miren no solo por sus intereses, sino por el bien común de lograr una empresa desarrollada.

El autor Fred, (2003) en su libro define a la Gestión Estratégica como “el arte y la ciencia de formular, implantar y evaluar las decisiones a través de las funciones que permitan a una empresa lograr sus objetivos”. (pág. 3)

##### **ECONOMÍA DE MERCADO**

Es un sistema económico donde las decisiones aplicando el qué, cómo y para quien se quiere producir en el mercado, toman en cuenta dos variables de oferta y demanda, quienes permiten determinar un equilibrio entre la cantidad y precio de bienes y servicios; la distribución de capital, trabajo está controlado por el mercado.

##### **Características de una economía de mercado**

Es descentralizada, debido a que los individuos pueden interrelacionarse; función mediante señales, su principal señal que emite el mercado es la determinación de precios que determina a escasez y riqueza; Distribuye la renta, esto mediante los factores productivos; Destrucción creativa, es una competencia constante, lo que conlleva al mejoramiento superándose para superar.



Los beneficios de la economía de mercado es que al momento que se convierte en competitivo, obliga al resto a superar y salir de su zona de confort beneficiando al consumidor con la obtención de productos y servicios de calidad; así como también evita que los gobiernos controlen la economía, el mercado controla la economía.

## **INVERSIÓN**

Actividad de colocar en un tiempo definido un capital, con miras de obtener un beneficio económico al finalizar el proceso, es considerado con inversión; el redito económico viene por los intereses, dividendos o diferencias de precios al que fue adquirido y al que llega, puede ser a corto o largo plazo.

Inversión es toda materialización de medios financieros en bienes, para ser utilizados en el proceso productivo de una empresa y que los desembolsos de recursos financieros son destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios períodos económicos (Córdoba, 2012, pág. 248)

Dan a conocer los autores Gitman & Joehnk (2009) que “Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor” (pág. 3)

### **Tipos de inversiones**

Cuando se realiza una inversión, la institución público o privado ofrece beneficios de recibir compensaciones económicas en un determinado período de tiempo desde el primer instante de se decida invertir. En tal virtud en una lucha constante ente estas instituciones por bien decirlo de adueñarse de los fondos, quien lo obtiene en base a los mejores beneficios que cada inversor considere factible para su situación.

Hay inversores que optan por apearse a lo seguro, obteniendo ganancias bajas de hasta un 1% esto por lo general sucede en las cuentas de ahorros como un claro ejemplo, dinero que puede ser utilizado en el momento que lo desearán; así como

inversores que pretenden triplicar su dinero rápidamente, pero esto conlleva a mayor riesgo, todo es en base a los recursos, metas y personalidad.

Se puede distinguir los siguientes tipos de inversiones:

**Título o propiedad.** – Considerado como el derecho legal de adquirir o vender, representada como deuda o propiedad se conoce títulos, los más comunes utilizados dentro del entorno son las acciones, los bonos y las opciones. Principalmente se aplican los títulos.

Tenemos también la propiedad que es considerada como los bienes raíces o en propiedad personal tangible; los bienes raíces son los terrenos, edificios, en definitiva todo lo relacionado en terrenos y lo que se encontrare construido en su espacio de manera permanente. La propiedad personal intangible considerados los objetos con valor, como objetos como el oro, obras de arte, antigüedades y varios otros artículos coleccionables.

**Directa o indirecta.** – Es considera una inversión directa al momento que el inversionista compra directamente un título o propiedad para obtener ingresos o conservar su valor. Una inversión indirecta es cuando se realiza la compra de títulos o propiedades a un grupo de personas profesionales creadas con el fin de cubrir las necesidades del inversionista.

#### **Deuda, patrimonio neto o derivadas financieros**

Depende de la forma de como se quiera ver la inversión, ciertos individuos los consideran como deuda u otros como participación en el capital propio. La deuda representa los fondos prestados a una fecha futura y a cambio se pretende recibir ingresos por intereses generados y al cumplir el tiempo pactado el emisor entregara al inversionista el monto original.

El patrimonio neto se mantiene mediante la adquisición de un título o como la posesión de una propiedad, el título más común son las acciones ordinarias.

Los autores Gitman & Joehnk (2009)“El patrimonio neto representa la participación continua en la propiedad de una empresa o posesión” (pág. 4)

Los derivados financieros, este es considerado como oportunidad de venta y compra ya que no es considerado como deuda ni patrimonio, ingresaría a ser como un intermediario que en base a la condición del mercado sabe cuándo comprar o vender para sacar rédito económico.

**Bajo o alto riesgo.** – Establecido como riesgo la incertidumbre de obtener o perder valores económicos en un movimiento de negocios, en específico cuando mayor sea la posibilidad de adquirir resultados positivos, el riesgo será maro y viceversa.

En definitiva, las inversiones de bajo riesgo son las que los rendimientos se consideran seguras, y las inversiones de alto riesgo son las que tienen niveles de incertidumbre, establecidas como especulativas.

**Corto o largo plazo.** – Son consideras a corto plazo hasta un año, y las de largo plazo las que tienen vencimiento mayor a un año; existen inversiones que no tienen fecha de vencimiento como es las acciones ordinarias.

**Internas o extranjeras.** – Las inversiones internas son los capitales propios dentro del país de origen de la riqueza, mientras que las extranjeras son los capitales externos que inviertes en países ajenos a su origen.

### **Clasificación de la inversión**

Existen diferentes clases de inversión, dependiendo de algunos aspectos, como (Bueno y Durán, 2002) (Córdoba, 2012, pág. 249)

#### ➤ **Según el objeto de la inversión**

- Equipo industrial
- Materias primas
- Equipo de transporte
- Empresas completas o participación accionarial

➤ **Por su función dentro de una empresa**

- **De renovación**, son las destinadas a sustituir el equipo utilizado, que, por factores físicos, técnicos u obsolescencia, han quedado en desuso.
- **De expansión**, la inversión de expansión va destinada a incrementar el mercado potencial de la empresa, mediante la creación de nuevos productos o la captación de nuevos mercados geográficos.
- **De mejora o modernización**, van destinadas a mejorar la situación de una empresa en el mercado, a través d la reducción de costos de fabricación o del incremento de la calidad de producto.
- **Deestrategias**, tienen por objeto la reducción de los riesgos derivados del avance tecnológico y del comportamiento de la competencia.

➤ **Según el sujeto que la realiza**

- **Privada**, realizados por personas naturales o sociedades privadas.
- **Públicas**, las que llevan a cabo los organismos del estado.

### **Etapas de la Inversión**

La destreza racional e inteligente de transformar los recursos económicos, humanos y materiales, se debe evaluar desde la idea de cómo producirlo hasta su consecución concreta y hasta la terminación de su vida útil, para conseguirlo se debe tener como mínimo tres etapas.

En su libro Fundamentos de Economía Moya & Paniagua (2012) establece que “La primera, pre - inversión, requiere de talento, algunos estudios técnicos y un porcentaje mínimo de recursos financieros con respecto al costo total del proyecto, a esta etapa del proyecto se la conoce también como planeación de un proyecto” (pág. 174)

En la segunda etapa es considerada con mayor dificultad, debido a que hay una fuerte inyección de recursos financieros, para la compra de materiales, pago de permisos, sueldos, obligaciones sociales, impuestos mensuales etc.

En su libro Fundamentos de Economía Moya & Paniagua (2012) “La etapa de inversión, propiamente dicha, se da cuando se ha tomado la decisión de lo que está en documentos, planos, permisos legales etc., producto de la planeación, materializándolo en algo real, tangible” (pág. 174)

En su libro Fundamentos de Economía Moya & Paniagua (2012) “Incorporación de recursos posinversión para garantizar la vigilancia y control de su funcionamiento en un proceso continuo de operación y mantenimiento y en algunos casos de expansión” (pág. 174)

### **Inversiones a largo plazo**

Consideradas en un período de tiempo mayor a cinco años, esto proporciona en su mayoría que el riesgo sea bajo y por consiguiente ofrecen altos rendimientos en la inversión, sus condiciones en el mercado no sufren cambios.

Córdoba, (2012) en su libro da a conocer que “Las inversiones a largo plazo se centran a menudo en el futuro, y existen con el fin de garantizar sus beneficios al inversionista en el tiempo” (pág. 248)

El objetivo fundamental de las inversiones a largo plazo es aumentar la utilidad, es por ello que las empresas generalmente lo realizan a ese tiempo, ya que el riesgo es mínimo y la rentabilidad muy elevada.

### **Activo a largo plazo**

Una de la forma de invertir a largo plazo y con riesgo bajo, es la aplicada a los activos no corrientes o Activos Fijos, quienes brindan mayor confianza a sus clientes, proveedores y sector financiero volviendo como una garantía ya que a mayores activos

tengas y más si estos afectan los procesos, la producción aumenta, los costos disminuyen y las ganancias se elevan.

Los autores Wild, Subramanyam & Halsy (2007) menciona que el “Capitalización. - Un activo a largo plazo se crea mediante el proceso de capitalización. Capitalización significa incluir el activo en el balance en lugar de desembolsar inmediatamente su costo.” (pág. 212)

### **Efectos de la capitalización para el rendimiento sobre la inversión**

El efecto al aplicar la capitalización sobre los activos en base a los estudios realizados, da a conocer que esto mantiene estabilidad en los ingresos, afectando además la constancia de las inversiones a largo plazo.

Los efectos para el rendimiento de la inversión los autores Wild, Subramanyam & Halsy (2007) da a conocer que: “La capitalización disminuye la volatilidad en las medidas del ingreso y, de manera similar, las razones del rendimiento sobre la inversión. Afecta tanto al numerador (ingresos) como al denominador (bases de la inversión).” (pág. 213)

### **Depreciación**

En base a las Normas Ecuatorianas Contabilidad como las Normas Internacionales de Información Financiera, hay porcentajes y tiempos a los cuales se debe aplica en base a qué tipo de activos fijo se esté aplicando, con el único afán de lograr los fondos a través de los flujos.

“La depreciación es la asignación de los costos de la planta y el equipo (el terreno no se deprecia) a lo largo de sus vidas útiles. El fondeo para los gastos de capital se logra mediante el flujo de efectivo de la operación y las actividades del financiamiento.” (pág. 214)

## **Importancia de Inversión Activos Fijos**

Esto brinda mayor respaldo en sus operaciones, logrando con esto la reducción de la necesidad de adquirir financiamiento con tercero, y a la vez poder negociar las diferentes tasas de financiamiento a las más bajas, ya que al tener cubierta su inversión y estas produzcan el riesgo disminuye.

Los autores Barona, Rivera & Garizado en su artículo científico Inversión y financiamiento en las empresas innovadoras del sector en Colombia, en la revista Finanza Política Económica en el año 2017, da a conocer la importancia de la inversión a largo plazo en los activos fijos de la empresa.

“Importancia de la inversión en maquinaria y equipo son consistentes con lo esperado: a medida que se usen más recursos propios y más recursos de otras empresas, la demanda por préstamos bancarios disminuye. Asimismo, los activos tangibles son más fácilmente financiados por la banca que los intangibles, por lo que la importancia de la inversión en los primeros deba estar asociada con un mayor uso de las fuentes de financiación bancaria.” (pág. 364)

## **El pensamiento clásico**

Tiene su origen en la revolución industrial, donde se vio la necesidad de cubrir sus operaciones mediante el incremento de la maquinaria y equipos que intervienen dentro del proceso productivo, debido a que en esa época se vio la necesidad de tener un respaldo con sus clientes externos.

Sunkel & Paz (1970) autores indican que: “La expansión del comercio, base de la acumulación de capitales que está en el origen de la Revolución Industrial, sólo en el siglo XIX se transforma en un intercambio regular de flujos periódicos de producción. Durante el siglo XVII el comercio implica grandes riesgos y exige protección.” (pág. 103)

La revolución Industrial, entendida como los cambios de diverso orden que permite el montaje de este mecanismo de acumulación de recursos y de elevación en su productividad. (pág. 61)

## **2.5 Hipótesis**

**H<sub>0</sub>:** El nivel de inversión no presenta relación estadística con la estructura de capital.

**H<sub>1</sub>:** El nivel de inversión presenta relación estadística con la estructura de capital.

## **2.6 Señalamiento de Variables**

**Variable Dependiente o Endógena:** Nivel de inversión

**Variable Independiente o Exógena:** Capital de Trabajo



## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### 3.1 Enfoque de la investigación

El autor Bernal (2010) en su libro Metodología de la investigación indica que El enfoque cuantitativo se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema analizado, una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables estudiadas de forma deductiva. Este método tiende a generalizar y normalizar resultados.

En la presente investigación se utilizará el enfoque cuantitativo, debido a que utilizaremos estados financieros, métodos estadísticos, fórmulas matemáticas aplicadas a las variables para poder comprobar la hipótesis.

#### 3.2 Tipo de Investigación

**Investigación Descriptiva.** - Su preocupación primordial radica en describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos. Las investigaciones descriptivas utilizan criterios sistemáticos que permiten poner de manifiesto la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando de ese modo información sistemática y comparable con la de otras fuentes.

Bernal (2010) menciona que “La investigación descriptiva es uno de los tipos o procedimientos investigativos más populares y utilizados por los principales en la actividad investigativa. Los trabajos de grado, en los pregrados y muchas de las maestrías, son estudios eminentemente descriptivos. En tales estudios se muestran, narran, reseñan o identifican hechos...” (pág. 113)

Dentro del estudio se describe un fenómeno económico en el sector alimentos CIIU C1061 utilizando información financiera de compañías constituidas legalmente que se encuentran supervisadas por la Superintendencia de Compañías, permitiendo tener una visión más amplia de crecimiento y rentabilidad que tienen las entidades en estudio dentro de periodo de tiempo ya establecido.

**Los estudios correlacionales:** son el precedente de las investigaciones experimentales y tienen como objetivo medir el grado de asociación entre dos o más variables, mediante herramientas estadísticas de correlación. En este nivel no es importante el orden de presentación de las variables, lo fundamental es determinar el grado de relación o asociación existente.

En el libro Metodología de la Investigación la autora Jiménez, (1998) menciona que “Las correlaciones no se alcanzan, sino que se identifican o se buscan; ellos existen o no, y esto es independiente de la voluntad del investigador” pág.41

Otro de los puntos que se aplica, es la investigación correlacional que permite establecer las variables ayudando a relacionar a la variable independiente con las variables dependientes a través de índices de rentabilidad y crecimiento con el fin de comprobar la hipótesis.

### **3.3 Modalidad de la Investigación**

**Investigación Bibliográfica.** – Baena, (2017) “Realizada independientemente o como parte de la investigación de campo y de la de laboratorio. En ambos casos, busca conocer las contribuciones culturales o científicas del pasado.” (pág. 69)

La información utilizada como soporte de la investigación se encontró en base de datos académicas como: Springer, Google académico, Scielo, Proquest, y otras bibliotecas electrónicas determinadas como muy importantes como aspecto metodológico.

**Estudio Histórico.** – Monje, (2011) “Busca reconstruir el pasado de la manera más objetiva y exacta posible para lo cual de manera sistemática recolecta, evalúa, verifica

y sintetiza evidencias que permiten obtener conclusiones válidas a menudo derivadas de hipótesis”. (pág. 99)

Otra fuente de información que nos permite recolectar datos son las plataformas gubernamentales, las que tenemos la Superintendencia de Compañías, por medio de la cual se puede obtener información de estados financieros en nuestro caso desde los años 2007 a 2018; además tenemos el Servicio de Rentas Internas, en donde se toman datos de los formularios 102 a través de la opción estadísticas multidimensionales.

### 3.4 Población y muestra

#### 3.4.1 Población

“Es aquella sobre la cual se pretende que recaigan los resultados o conclusiones de la investigación” (Jiménez Paneque, 1998, pág. 44)

En la presente investigación la población se considera a las Empresas manufactureras específicamente del Sector Alimentos y Molineros CIIU C1061.11 Molinería de cereales, producción de harina, semolina, sémola y gránulos de: trigo, centeno, avena, maíz y otros cereales.

**Tabla 4** Empresas C1061.11

N°	Exp.	Ruc	Empresa	Total Ventas
1	642	1790020762001	La Industria Harinera S.A.	12.937.723
2	1424	1890004195001	Molinos Miraflores S.A.	10.692.994
3	2411	0990020086001	Industrial Molinera CA	62.198.719
4	7748	0590033286001	Molinos Poulter S.A.	12.841.409
5	36448	0591712551001	Prodicereal S.A.	12.477.423
6	46185	1790881814001	Fábrica de alimentos s.a. FAMILENSA	9.570.001
7	833	490001026001	Molinos San Luis Cía. Ltda.	5.359.593

**Fuente:** (Supercías, 2018)

**Elaborado por:** Trávez M.

CIIU C1061.21 Elaboración de alimentos a base de cereales tostados, insuflados, o macerados, hojaldrados, granos pulidos y cereales partidos o triturados, cereales para el desayuno y snacks a base de cereales.

**Tabla 5** Empresas C1061.21

N°	Exp.	Ruc	Empresa	Total Ventas
1	74656	0991357270001	Kellogg Ecuador C. Ltda. ECUAKELLOGG	22.782.237
2	164864	1903863250001	Proalisur Cía. Ltda.	12.283.327
3	708611	1391839901001	Marvecobe S.A.	6.856.987

**Fuente:** (Supercías, 2018)

**Elaborado por:** Trávez M.

CIIU C1061.22 Elaboración de harinas o masas mezcladas preparadas para la fabricación de pan, pasteles, bizcochos o panqueques en el Ecuador.

**Tabla 6** Empresas C1061.22

N°	Exp.	Ruc	Empresa	Total Ventas
1	11298	1790004430001	Molinos e industrias quito Cía. Ltda.	9.311.032
2	180699	0992886250001	Panadería del pacifico s.a. PANPACSA	8.233.969

**Fuente:** (Supercías, 2018)

**Elaborado por:** Trávez M.

### 3.5 Operacionalización de las variables

#### Hipótesis Operativa

**Tabla 7** Variable Dependiente

Concepto	Dimensión	Indicador	Ítem	Instrumento
Nivel de inversión es el aumento ya sea en infraestructura o producción que haya tenido una empresa.	Incremento de tamaño	Nivel de ventas	¿Cuál es el nivel de ventas de las empresas el Sector Alimentos CIU C1061.11; C1061.21; C1061.22?	Información documental
		Producción	¿Cuál es el porcentaje de producción en el mercado de las empresas el Sector Alimentos CIU C1061.11; C1061.21; C1061.22?	Información documental
	Innovación	Activos Fijos	¿Cuál es el crecimiento de activos fijos de las empresas el Sector Alimentos CIU C1061.11; C1061.21; C1061.22?	Información documental

**Fuente:** Gitman & Joehnk, (2009)

**Elaborado por:** Trávez E, (2019)

**Tabla 8** Variable Independiente

Concepto	Dimensión	Indicador	Ítem	Instrumento
Estructura de capital de trabajo es la relación que existe entre la ganancia y la inversión que se utilizaron para producir un bien o servicio.	Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas netas	¿Cuál es el índice de Margen Bruto de las empresas el Sector Alimentos CIU 1061	Información documental
	Margen Operacional	Utilidad operacional / Ventas netas	¿Cuál es el índice de Margen Operacional de las empresas el Sector Alimentos CIU 1061	Información documental
	Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas netas	¿Cuál es el índice de Margen Neto de las empresas el Sector Alimentos CIU 1061	Información documental
	Rendimiento de patrimonio (ROE)	Utilidad neta / Patrimonio	¿Cuál es el índice de Rendimiento de patrimonio de las empresas el Sector Alimentos CIU 1061	Información documental
	Rendimiento Activo Fijo (ROA)	Utilidad neta/ Activo total	¿Cuál es el índice de Rendimiento Activo Fijo de las empresas el Sector Alimentos CIU 1061	Información documental

**Fuente:** Gitman & Zutter (2012)

**Elaborado por:** Trávez E, (2019)

### 3.6 Recopilación de Información

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
1. ¿Para qué?	Determinar los aspectos y características más relevantes acerca de la estructura de capital y nivel de inversión en las empresas del Sector Alimentos CIU C1061.11; C1061.21; C1061.22.
2. ¿A qué personas vamos aplicar?	Se aplicará al sector manufacturero principalmente al Sector alimentos CIU C1061.11; C1061.21; C1061.22.
3. ¿Sobre qué aspectos?	Sobre la relación Capital de trabajo y nivel de inversión.
4. ¿Quién?	Evelin Maricela Trávez Mena
5. ¿Cuándo?	En el período 2007 al 2017
6. ¿En qué lugar?	Ecuador
7. ¿Con que técnicas?	Comparación de datos, Análisis Estructural y Análisis de Indicadores.
8. ¿Con que instrumentos?	Información Documental
9. ¿En qué situación?	Aspectos cotidianos, bajo condiciones normales

### 3.7 Técnicas e Instrumentos de Investigación

En la investigación la técnica a utilizar es la Lectura científica, la misma que nos ayuda a tener una visión más amplia de conceptos generales de duopolios, procedimientos, métodos utilizados en diferentes lugares del mundo aplicados por varios autores que nos sirven como base en la investigación, estos obtenidos a través de bibliotecas (Scielo, request, google académico etc.) y plataformas virtuales (SUPERCIAS, SRI, INEN).

Así también tenemos la integración de la información recolectada, integrando lo más relevante dándole un sentido cronológico al Marco teórico.

**Tabla 9** Segregación C1061

<b>C Industrias Manufactureras</b>	<b>C10 Elaboración de productos alimenticios</b>	<b>C1061 Elaboración de productos de molinería</b>	C1061.11 Molinería de cereales, producción de harina, semolina, sémola y gránulos de: trigo, centeno, avena, maíz y otros cereales
			C1061.21 Elaboración de alimentos a base de cereales tostados, insuflados, o macerados, hojaldrados, granos pulidos y cereales partidos o triturados, cereales para el desayuno y snacks a base de cereales
			C1061.22 Elaboración de harinas o masas mezcladas preparadas para la fabricación de pan, pasteles, bizcochos o panqueques en el Ecuador.

**Fuente:** Clasificación Nacional de Actividades Económica (2018)

**Elaborado por:** Trávez E.

### 3.8 Procesamiento y análisis de la información

#### Ficha de Observación

Se elaboró una ficha en Excel, en la cual se utilizó para la recopilación de los datos para la aplicación de los respectivos análisis, la información se tomó de la página de la Supercías.

#### Determinación de Análisis

Mediante el análisis horizontal de los datos obtenidos del Balance General, se determinó la estructura de cada empresa en cuanto al Activo, Pasivo y Patrimonio.

#### Razones Financieras

$\text{Margen Bruto (de utilidad)} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas netas}$
$\text{Margen Operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ventas netas}$
$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas netas}$



Rendimiento de patrimonio (ROE) = Utilidad neta / Patrimonio
Rendimiento Activo Fijo (ROA) = Utilidad neta/ Activo total

### **Sistema Estadístico**

Para realizar la correlación de la variable estructura de capital con el nivel de inversión, se utiliza el sistema estadístico SPSS mediante el uso de la t de student, y la determinación de la hipótesis.

### **Análisis estadístico y econométrico**

El análisis estadístico y econométrico de los datos de la investigación se los realizó mediante el uso del programa SPSS el que permite obtener un análisis estadístico con el uso del lenguaje de programación y gran capacidad de almacenamiento de datos y para mayor facilidad de interpretación de nuestro entorno, cabe mencionar que el mencionado software se lo puede usar libremente.

Se aplicará una evaluación de correlación y relación lineal múltiple entre la variable independiente y variables dependientes, para identificar las variables que influyen dentro del objeto de estudio, aplicando modelos con los datos:

- Estructura de capital vs. Nivel de Inversión
- Nivel de inversión vs. Estructura de capital

### **Correlación múltiple**

El Coeficiente de Correlación Múltiple indica la correlación entre una de las variables independientes y la variable dependiente, manteniendo la otra u otras variables independientes estadísticamente constante

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

#### 4.1 Análisis e Interpretación

##### 4.1.1 Análisis e interpretación de los resultados

###### 4.1.1.1 Comportamiento de la estructura de capital de las empresas en estudio

En las empresas del sector C1061.11, el Balance General dan a conocer la evolución de la situación económica y financiera, a través de tres elementos patrimoniales, el Activo considerados como valores que la empresa tiene a su favor, el Pasivo refleja los valores u obligaciones pendientes con terceros, así el Patrimonio es representado como los aportes de los socios u accionistas y los resultados no distribuidos en los períodos.

Para el desarrollo del trabajo se toma la información presentada por la web: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>, donde se encuentran los estados financieros que son utilizados principalmente en el país: balance general y estado de resultados, de las empresas del sector productos alimenticios para los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.

La estructura de capital de las empresas se construyó a partir de las variables y cuentas presentadas en el Plan de cuentas, disponible en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. A continuación, se presentan las cuentas que conforman el Pasivo y Patrimonio.

**Tabla 10** Conformación de las Cuentas del Pasivo

#### **201 PASIVOS CORRIENTES**

20101 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados
20102 Pasivos por contratos de arrendamiento financiero
20103 Cuentas y documentos por pagar
20104 Obligaciones con instituciones financieras
20105 Provisiones
20106 Porción corriente de obligaciones emitidas
20107 Otras obligaciones corrientes

20108	Cuentas por pagar diversas – relacionadas
20109	Otros pasivos financieros
20110	Anticipos de clientes
20111	Pasivos directamente asociados con los activos no corrientes y operaciones discontinuadas
20112	Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados
20113	Otros pasivos corrientes
<b>202</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>
20201	Pasivos por contratos de arrendamiento financiero
20202	Cuentas y documentos por pagar
20203	Obligaciones con instituciones financieras
20204	Cuentas por pagar diversas/relacionadas
20205	Obligaciones emitidas
20206	Anticipo de clientes
20207	Provisiones por beneficios a empleados
20208	Otras provisiones
20209	Pasivos diferidos
20210	Otros pasivos no corrientes

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 11** Conformación de las Cuentas del Patrimonio

<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>
30101	Capital suscrito o asignado
30102	(-) Capital suscrito no pagado, acciones en tesorería
<b>302</b>	<b>APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>
<b>303</b>	<b>PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES</b>
<b>304</b>	<b>RESERVAS</b>
30401	Reservas Legal
30402	Reservas facultativa y estatutaria
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>
30501	Superávit de activos financieros disponibles para la venta
30502	Superávit por revaluación de propiedades, plantas y equipos
30503	Superávit por revaluación de activos intangibles
30504	Otros superávit por revaluación
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>
30601	Ganancias acumuladas
30602	(-) Pérdidas acumuladas
30603	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF
30604	Reservas de capital

30605 Reserva por donaciones  
 30606 Reservas por valuación  
 30607 Superávit por revaluación de inversiones

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

La estructura de capital refleja la forma de cómo los inversionistas la financian, esto básicamente tiene dos factores, si la realizan mediante inyección de capital o mediante la adquisición de obligaciones con terceros.

### **Análisis**

La Industria Harinera S.A. presenta una composición promedio de 35.36% en el Patrimonio y un 64.64% en el Patrimonio en base a los períodos tomados desde el 2014 al 2018.

**Tabla 12** Estructura de capital “La Industria Harinera S.A.”

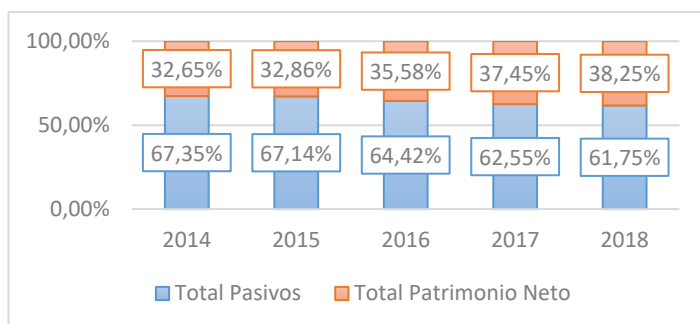
<b>Estructura de capital “La Industria Harinera S.A.”</b>					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Total Activo</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Total Pasivos</b>	67,35%	67,14%	64,42%	62,55%	61,75%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	32,65%	32,86%	35,58%	37,45%	38,25%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Interpretación**

La evolución en los años de análisis muestra una variación no muy considerable que afecten en gran magnitud sus resultados, a manera general se puede observar que dicha empresa, para cubrir sus necesidades de financiamiento la realizan principalmente con el Pasivo, para ser más específicos lo hacen a través de adquisición de obligaciones con terceros.



**Figura 10** Participación Pasivos-Patrimonio “La Industria Harinera S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

En el promedio de los 5 años de estudio constituye en un 31.16 % de Pasivos y un 68.84 % de Patrimonio; observando claramente que la mayor cantidad de financiamiento lo realiza mediante recursos propios.

**Tabla 13** Estructura de Capital “Molinos Miraflores S.A.”

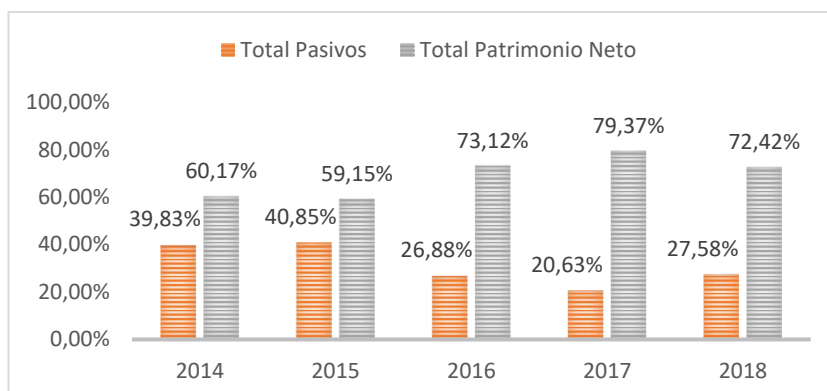
<i>Estructura de Capital “Molinos Miraflores S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	39,83%	40,85%	26,88%	20,63%	27,58%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	60,17%	59,15%	73,12%	79,37%	72,42%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

La industria Ambateña Molinos Miraflores S.A. muestra una evolución estable en el 2014 y 2015 su pasivo y patrimonio no varían significativamente entre estos años, pero se ve una nota disminución de obligaciones a terceros y una mayor concentración en el Patrimonio a partir del 2016, esto debido a la crisis del mismo año.



**Figura 11** Participación Pasivos-Patrimonio “Molinos Miraflores S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Industrial Molinera CA desarrolla su actividad industrial en la ciudad de Guayaquil, su estructura está establecida mediante el pasivo en un 74.87 %, mientras que el patrimonio 25.13 %.

**Tabla 14** Estructura de Capital “Industrial Molinera CA”

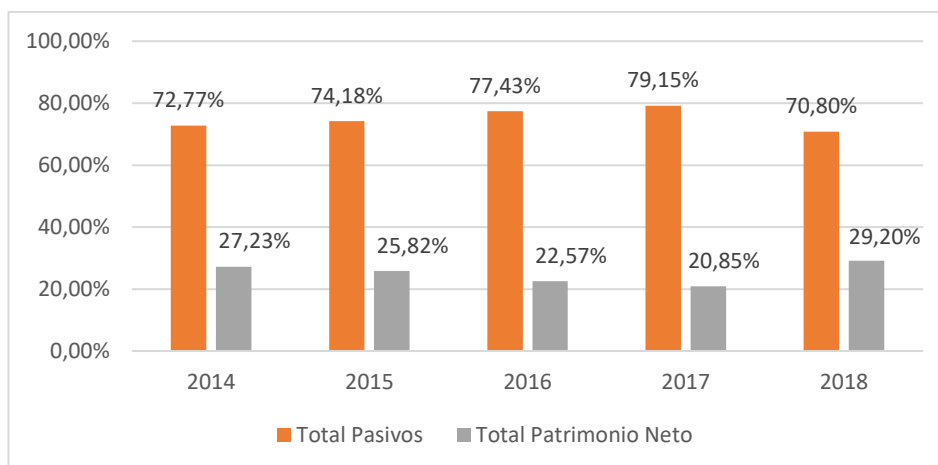
<i>Estructura de Capital “Industrial Molinera CA”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	72,77%	74,18%	77,43%	79,15%	70,80%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	27,23%	25,82%	22,57%	20,85%	29,20%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

La estructura de esta empresa muestra pequeños niveles de disminución y aumentos no muy considerables, su financiamiento lo realizan en su mayoría con adquisición de deuda con terceros, y apenas puesta como máximo un 30% correspondiente a capital propio.



**Figura 12** Participación Pasivos-Patrimonio “Industrial Molinera CA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Empresa Latacungueña, Molinos Poulthier S.A. muestra un promedio de su estructura de capital, tomado como base los últimos cinco años un 34.43 % de Pasivo, y un 65.57 % de su patrimonio.

**Tabla 15** Estructura de Capital “Molinos Poulthier S.A”

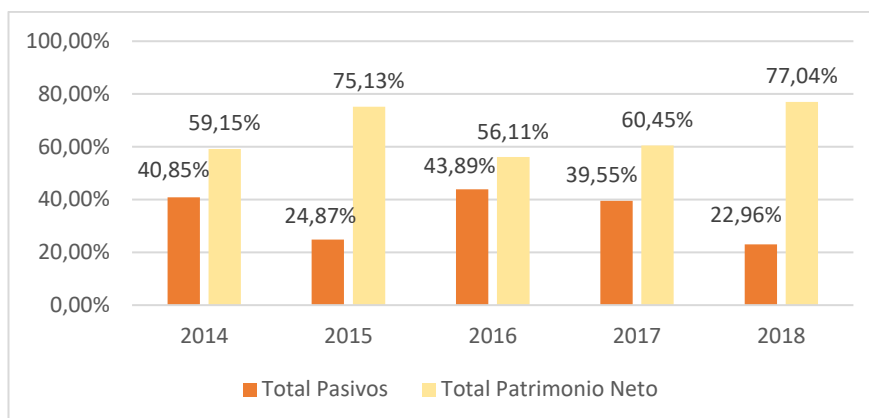
<i>Estructura de Capital “Molinos Poulthier S.A”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	40,85%	24,87%	43,89%	39,55%	22,96%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	59,15%	75,13%	56,11%	60,45%	77,04%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Su estructura varía en los últimos cinco años, la gráfica muestra el decrecimiento en la adquisición de obligaciones con terceros en el 2015 en relación a los otros años, provocando el aumento con el patrimonio mediante la inyección de capital de socios para su financiamiento.



**Figura 13** Participación Pasivos-Patrimonio “Molinos Poultier S.A”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Empresa Latacungueña Prodicereal S.A. al realizar el cálculo respectivo, arroja que su estructura está formada por un Pasivo 75.22 % y la participación en el Patrimonio del 24.78%.

**Tabla 16** Estructura de Capital “Prodicereal S.A.”

<i>Estructura de Capital “Prodicereal S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	72,87%	64,99%	77,98%	81,87%	78,40%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	27,13%	35,01%	22,02%	18,13%	21,60%

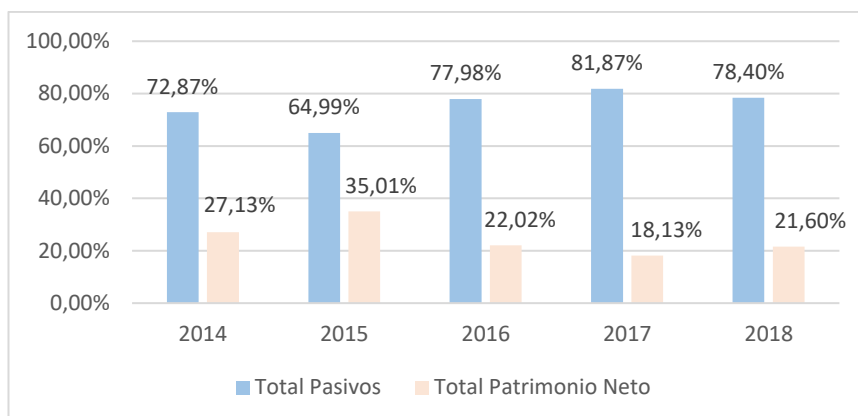
**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

A nivel general esta empresa está estructurada en su mayoría bajo la política de financiamiento a través de obligaciones con terceros, ocasionando que el porcentaje de inyección de capital se reduzca considerablemente, posterior se analizara si esta aplicación es la acertada.





**Figura 14** Participación Pasivos-Patrimonio “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA consolidada en Sangolquí consolidada bajo la estructura de mantener Pasivo en un 48.17% y un Patrimonio % 51.83, en su evolución indica que tienen un equilibrio.

**Tabla 17** Estructura de Capital “Prodicereal S.A.”

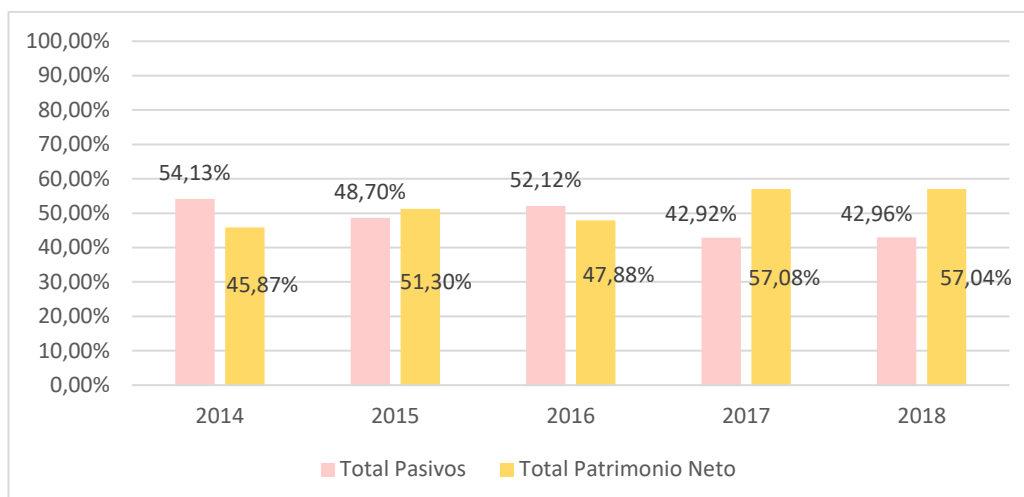
<i>Estructura de Capital “Fabrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	54,13%	48,70%	52,12%	42,92%	42,96%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	45,87%	51,30%	47,88%	57,08%	57,04%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Muestra variaciones de año a año aproximadamente de 5 puntos de forma positiva y en ciertos períodos en negativos mantienen su forma de financiamiento muy a la par, lo realizan mediante endeudamiento con terceros y a través de inyecciones de capital por sus dueños o socios.



**Figura 15** Participación Pasivos-Patrimonio “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Molinos San Luis Cía. Ltda., se encuentra en la Provincia del Carchi, Ciudad de Huaca con una participación en sus Pasivos del 65.86% a diferencia de patrimonio que mantiene un 34.14%.

**Tabla 18** Molinos San Luis Cía. Ltda.

<i>Estructura de Capital “Molinos San Luis Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	80,01%	61,01%	66,66%	58,89%	62,74%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	19,99%	38,99%	33,34%	41,11%	37,26%

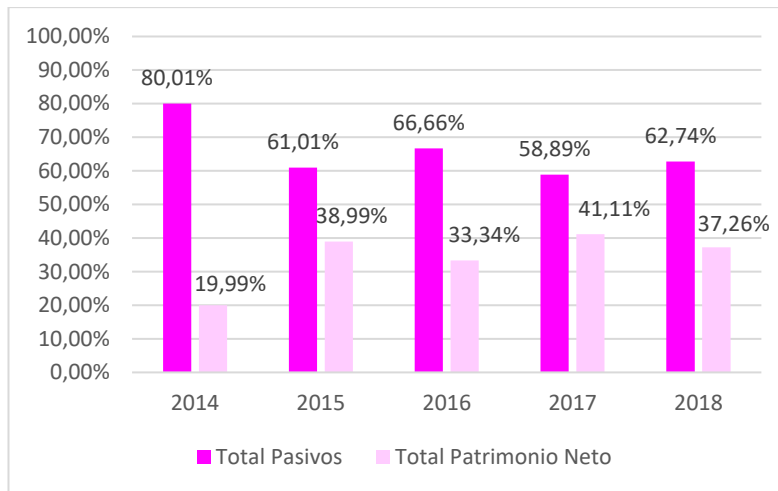
**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Muestra una interesante evolución de los incrementos y decrecimientos tanto del Pasivo como del Patrimonio, en un inicio el financiamiento lo realizan a través de endeudamiento en un 80% y la diferencia con aporte de los socios, sufriendo variaciones hasta llegar en el último año tomado para el estudio de una reducción de

un 17% en relación al año uno, finalizando con pasivos con relación al patrimonio de 62/38 por ciento.



**Figura 16** Participación Pasivos-Patrimonio Molinos San Luis Cía. Ltda.

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

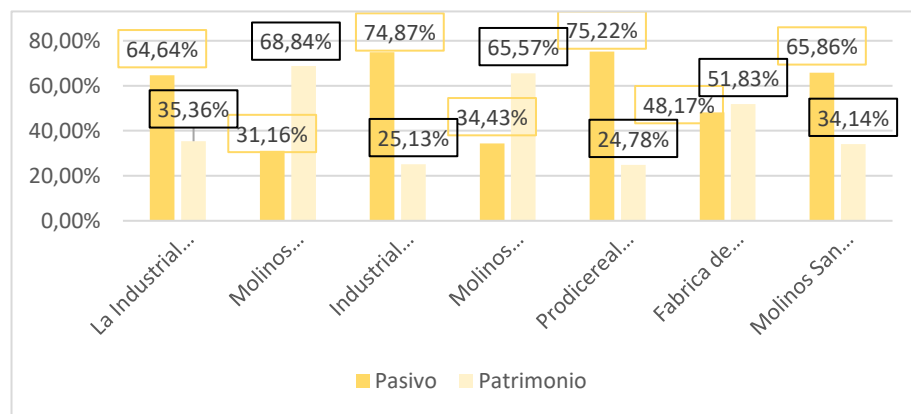
#### 4.1.1.2 Estructura Capital promedio del sector C1061.11

**Tabla 19** Estructura Capital promedio del sector C1061.11

Empresas	La Industrial Harinera S.A.	Molinos Miraflores S.A.	Industrial Molinera CA	Molinos Poultier S.A.	Prodicereal S.A.	Fábrica de Alimentos S.A.	Molinos San Luis Cía. Ltda.	Promedio
<b>Pasivo</b>	64,64%	31,16%	74,87%	34,43%	75,22%	48,17%	65,86%	56,34%
<b>Patrimonio</b>	35,36%	68,84%	25,13%	65,57%	24,78%	51,83%	34,14%	43,66%
<b>Comprobación</b>	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 17** Composición Pasivo-Patrimonio C1061.11

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

Sector Alimentos Molinero CIU 1061.11, en base a las 7 empresas analizadas muestran que cada una maneja en base a sus políticas o normativas la forma como esta estructura, cada una se ajusta en base a sus necesidades, pero en un promedio general se visualiza que el promedio del Patrimonio es de 56% y del Patrimonio del 44%

## C1061.21

### Análisis

Empres Guayaquileña mantiene su estructura de capital a través de un 39.57% del Pasivos y en Patrimonio un 60.43%, prima el aporte propio.

**Tabla 20** Estructura de Capital “Kellogg Ecuador C. LTDA. ECUAKELLOGG”

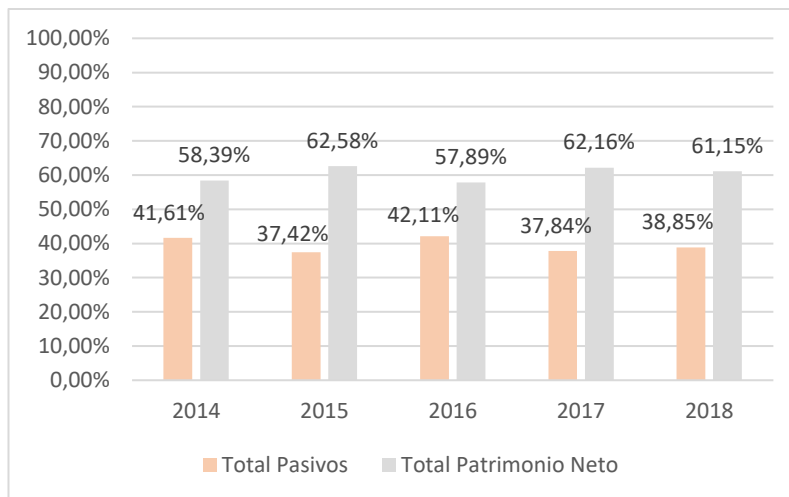
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	41,61%	37,42%	42,11%	37,84%	38,85%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	58,39%	62,58%	57,89%	62,16%	61,15%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Principalmente se observa que esta empresa tiene preferencia de financiarse mediante recursos propios por socios, accionistas etc., no tiene mayores variaciones de año a año.



**Figura 18** Participación Pasivos-Patrimonio “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Análisis

Empresa Cuencana que en base a los años tomados para el análisis refleja que su estructura de capital se centra en un 88.05% como Pasivo y en un 11.95% en el Patrimonio.

**Tabla 21** Estructura de Capital “Proalisur Cía. Ltda.”

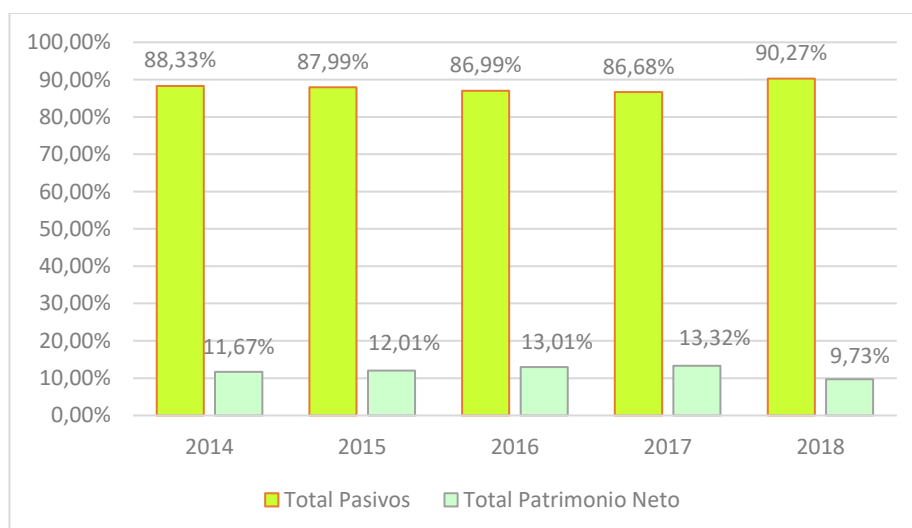
<i>Estructura de Capital “Proalisur Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	88,33%	87,99%	86,99%	86,68%	90,27%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	11,67%	12,01%	13,01%	13,32%	9,73%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Interpretación

Se refleja variaciones pequeñas de año a año, que a simple vista no modifican su estructura notoriamente, lo que llama la atención de este caso es que prima el financiamiento mediante endeudamiento con terceros, mientras que apenas 11% son disponible entregados por los socios.



**Figura 19** Participación Pasivos-Patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Análisis

Marvecobe S.A. se encuentra constituida en la ciudad de Portoviejo, los años tomados para el estudio arrojo que la empresa no se encontraba controlada por la Supercías, por lo que solo se obtuvo datos a partir del 2018 en los que se estableció que tienen Pasivo 95.00% y un Patrimonio 5%.

**Tabla 22** Estructura de Capital “Marvecobe S.A.”

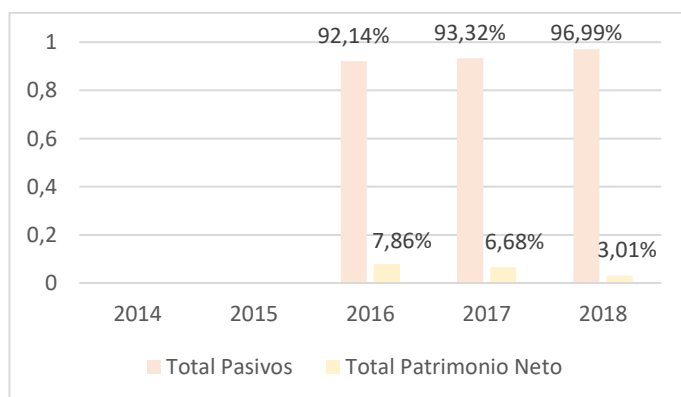
<i>Estructura de Capital “Marvecobe S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Total Activo</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Total Pasivos</b>			92,14%	93,32%	96,99%
<b>Total Patrimonio Neto</b>			7,86%	6,68%	3,01%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Interpretación

Marvecobe S.A., mantiene una estructura muy interesante, ya que en primer lugar solo se analiza tres años al no tener acceso a la misma, pudiendo tener que esta tiene o cuenta menos 3% de capital propio en el 2018 hasta el máximo de 8% 2016, teniendo que la empresa se financia casi en su totalidad a través de deuda con terceros.



**Figura 20** Participación Pasivo – Patrimonio “Marvecobe S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

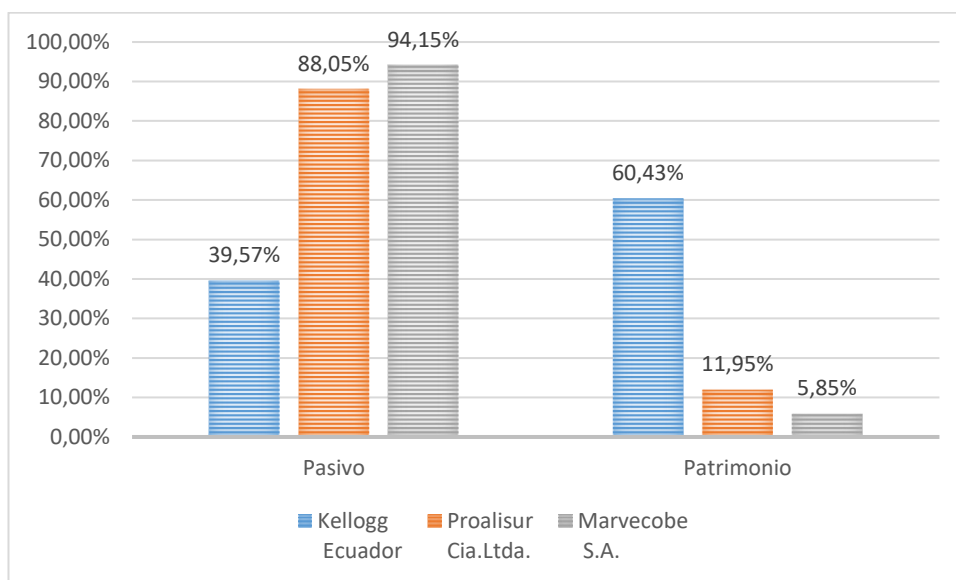
### 4.1.1.3 Estructura Capital promedio del sector C1061.21

**Tabla 23** Estructura Capital promedio del sector C1061.21

Empresas	Kellogg Ecuador	Proalisur Cía. Ltda.	Marvecobe S.A.	Promedio
<b>Pasivo</b>	39,57%	88,05%	94,15%	73,92%
<b>Patrimonio</b>	60,43%	11,95%	5,85%	26,08%
<b>Comprobación</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 21** Participación Pasivo – Patrimonio Sector CIU 1061.21

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### C1061.22

#### Análisis

La estructura de capital está conformada por el Pasivos 43.7% y un 56.93% en Patrimonio.



**Tabla 24** Estructura de Capital “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

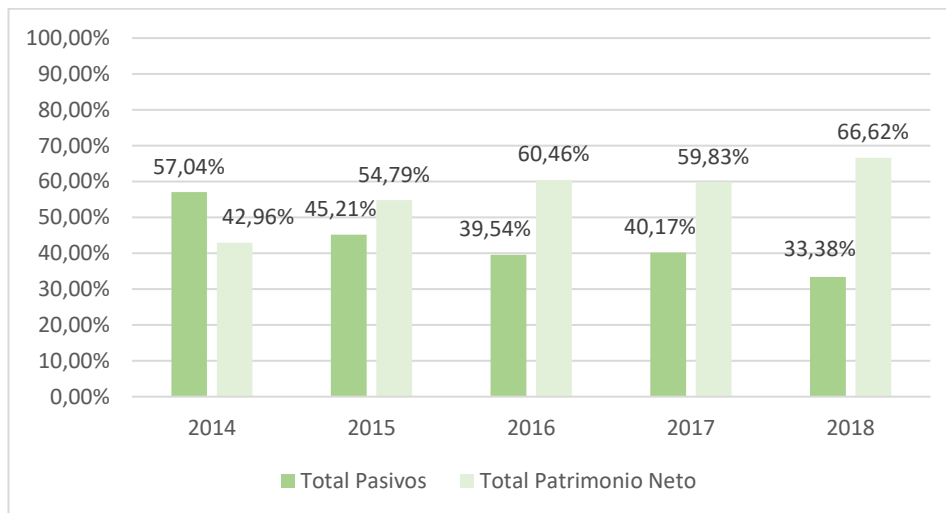
<i>Estructura de Capital “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	57,04%	45,21%	39,54%	40,17%	33,38%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	42,96%	54,79%	60,46%	59,83%	66,62%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Existen niveles porcentuales que son notables a simple vista, en los datos presentados, en este caso el patrimonio ha ido incrementando y por ende el patrimonio va disminuyendo, finalmente llegando a que su financiamiento lo realiza mayormente con fondos propios, pero si mantiene deudas con terceros.



**Figura 22** Participación Pasivo – Patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

Empresa Guayaquileña Panadería del Pacífico S.A., su estructura de capital está conformada por el Pasivos 56.53% y un 43.47% en Patrimonio.

**Tabla 25** Estructura de Capital “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”

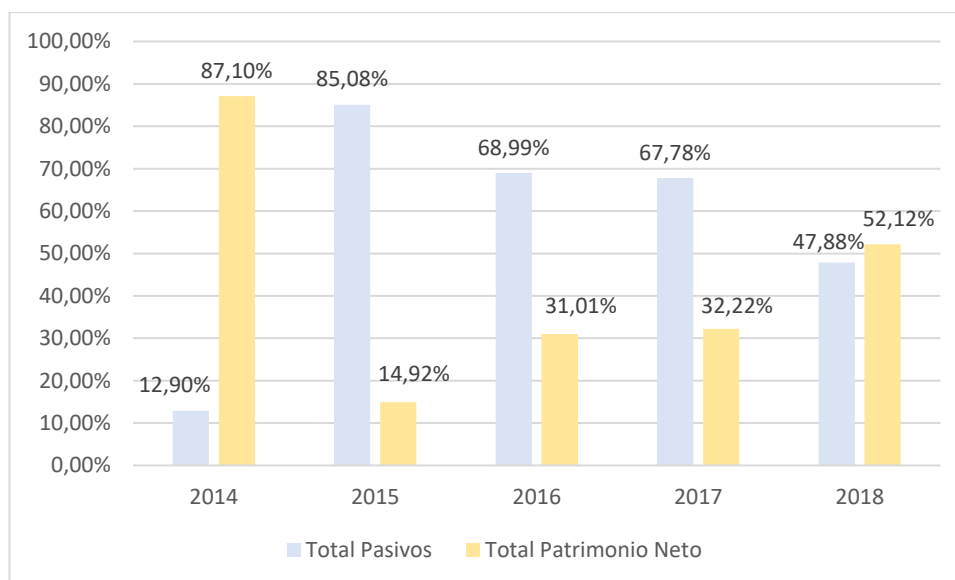
<i>Estructura de Capital “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Total Activo</i>	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Total Pasivos</i>	12,90%	85,08%	68,99%	67,78%	47,88%
<i>Total Patrimonio Neto</i>	87,10%	14,92%	31,01%	32,22%	52,12%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

Panadería del Pacífico en su año uno muestra que se tiene en su mayoría es financiado con fondos propios y un porcentaje bajo a través de obligaciones con tercero, pero en los siguientes años hay un cambio drástico, y pasa de financiación propia a adquisición de fondos a terceros, teniendo finalmente en el último año casi un equilibrio entre los dos.



**Figura 23** Participación Pasivo – Patrimonio “Panadería del Pacífico S.A.

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

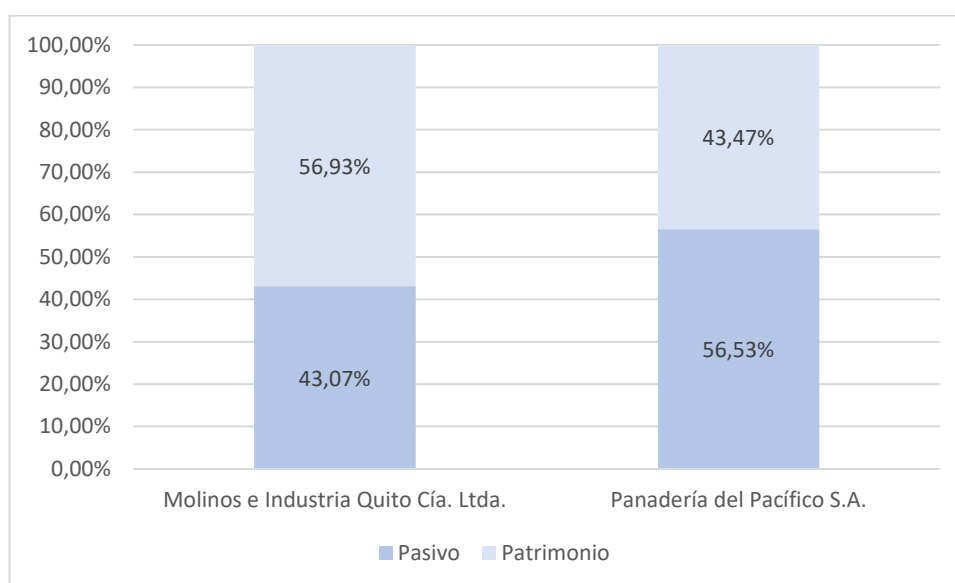
#### 4.1.1.4 Estructura Capital promedio del sector C1061.22

**Tabla 26** Estructura Capital promedio del sector C1061.22

Empresas	Molinos e Industria Quito Cía. Ltda.	Panadería del Pacífico S.A.	Promedio
<b>Pasivo</b>	43,07%	56,53%	49,80%
<b>Patrimonio</b>	56,93%	43,47%	50,20%
<b>Comprobación</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 24** Participación Pasivo – Patrimonio sector C1061.22

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

En el sector CIU 1061.22, cuenta con dos empresas en las que se obtuvo un promedio en pasivos por 49.80% y patrimonio por 50.20%, entre estas no existe porcentajes diferentes que pongan a pensar que tienen estructuras diferentes, en la gráfica se observa que casi tiene un equilibrio de 50/50 entre el pasivo y patrimonio. No hay que olvidar que cada empresa aplica o juega con la forma de financiamiento, en base a como se están manejando ya sea estas por políticas, ideología, normativas etc., o quizá en base a los resultados que arrojan después de un período determinado.

#### 4.1.1.5 Comportamiento del pasivo de las compañías

##### Análisis

Principalmente el Pasivo está conformado por el pasivo corriente con una participación promedio sobre el total de pasivos en un 43.63 % y el pasivo no corriente con una participación de 56.37%, el período analizado se encuentra conformado de la siguiente manera.

**Tabla 27** Composición Pasivo Total “La Industria Harinera S.A.”

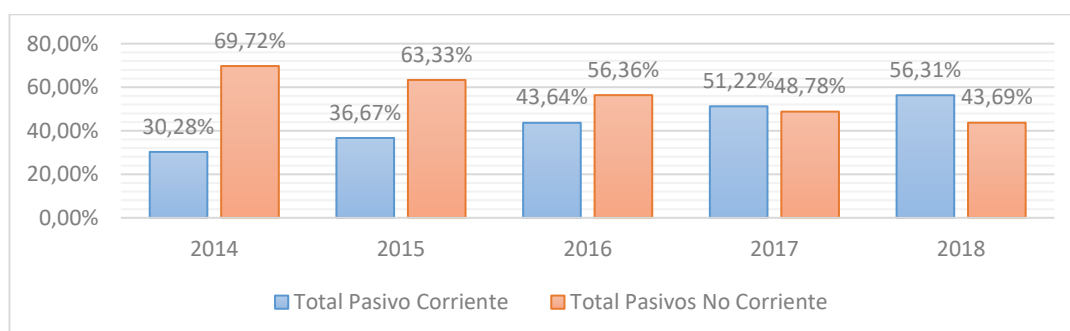
<i>Composición Pasivo Total “La Industria Harinera S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	30,28%	36,67%	43,64%	51,22%	56,31%
<i>Pasivos No Corriente</i>	69,72%	63,33%	56,36%	48,78%	43,69%
<b><i>Pasivos</i></b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

##### Interpretación

La composición del Pasivo principalmente está compuesta por Pasivos no corrientes en un promedio de 43.69%, que son cuentas por pagar generadas a largo plazo, generalmente esto ocurre cuando se financian con instituciones financieras y con un 56.31% Pasivo corriente consideradas a corto plazo, pagos a proveedores y beneficios sociales entre otros.



**Figura 25** Participación Pasivo Cte. – Pasivo No Cte, “La Industria Harinera S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Análisis

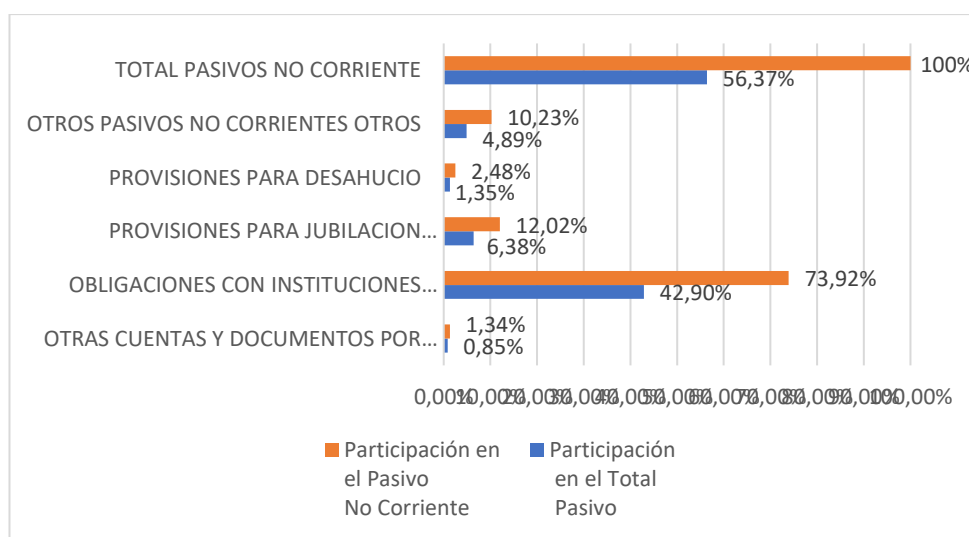
La cuenta del Pasivo no corriente principalmente está compuesta por obligaciones con instituciones financieras en un 73.92%, seguido por las provisiones para jubilaciones en un 12.02%, y como menos influencia 1.34% cuentas por pagar no corrientes relacionadas.

**Tabla 28** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente La Industria Harinera S.A.

CUENTA	PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL PASIVO	PARTICIPACIÓN EN EL PASIVO NO CORRIENTE
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionadas locales	0,85%	1,34%
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	42,90%	73,92%
Provisiones para jubilación patronal	6,38%	12,02%
Provisiones para desahucio	1,35%	2,48%
Otros pasivos no corrientes otros	4,89%	10,23%
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>56,37%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 26** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo La Industria Harinera S.A.

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## **Análisis**

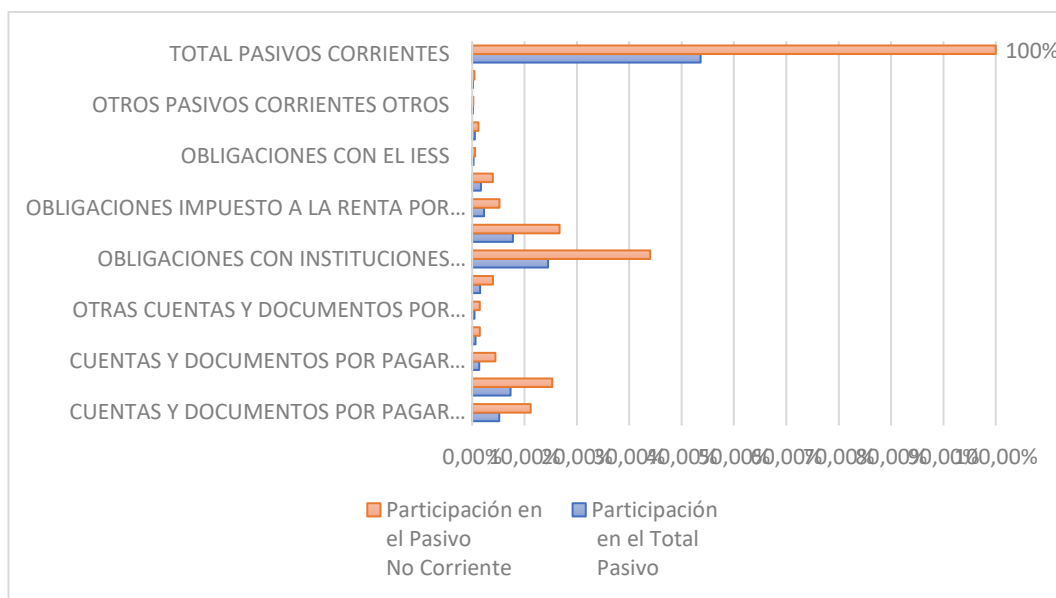
Pasivo está conformado por el pasivo corriente con una participación promedio sobre el total de pasivos en un 43.63 % y el pasivo no corriente con una participación de 56.37%, el período analizado se encuentra conformado de la siguiente manera.

**Tabla 29** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente La Industria Harinera S.A.

<b>Cuenta</b>	<b>Participación en el Total Pasivo</b>	<b>Participación en el Pasivo No Corriente</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales	5,16%	11,17%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales	7,33%	15,29%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior	1,34%	4,43%
Dividendos por pagar en efectivo	0,64%	1,45%
Otras cuentas y documentos por pagar corrientes relacionados locales	0,44%	1,45%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	1,51%	3,97%
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	14,49%	34,00%
Obligaciones emitidas corriente	7,77%	16,69%
obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	2,26%	5,21%
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	1,67%	3,94%
Obligaciones con el iess	0,26%	0,56%
Otros pasivos por beneficios a empleados	0,51%	1,20%
Otros pasivos corrientes otros	0,12%	0,21%
pasivos diferidos	0,13%	0,44%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>43,63%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 27** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo La Industria Harinera S.A.

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

El Pasivo total está compuesta por dos cuentas principales distinguidas por ser a corto y largo plazo, en el caso de Molinos Miraflores S.A., prima el pasivo corriente con un promedio de los cinco años del 82.81% y seguido del pasivo no corriente en un 17.19 %

**Tabla 30** Composición Pasivo Total “Molinos Miraflores S.A.”

<i>Composición Pasivo Total “Molinos Miraflores S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	87,96%	75,75%	69,17%	80,63%	82,81%
<i>Pasivos No Corriente</i>	12,04%	24,25%	30,83%	19,37%	17,19%
<i>Total Pasivos</i>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

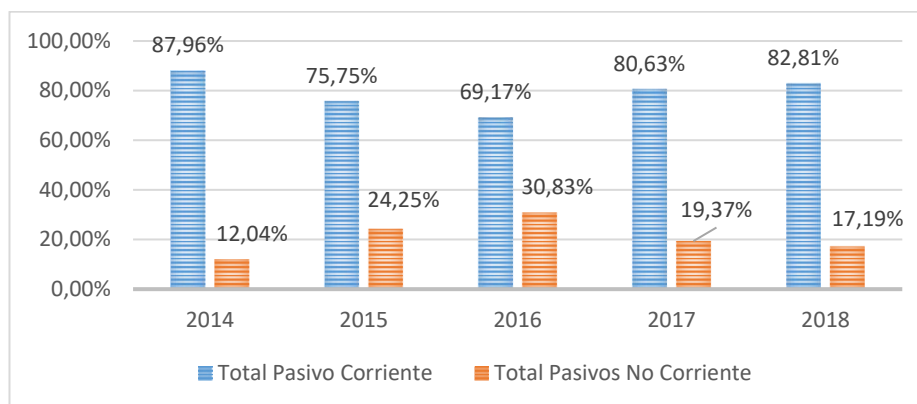
**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación

El comportamiento que hay de año a año en la composición del Pasivo Total muestran variaciones pequeñas, las más considerables de encuentra en el año 2015 que

incremento en un 100% el financiamiento mediante el Pasivo no corriente, ya a partir del 2017 de regulariza manteniendo entre pasivo corriente y no corriente 82/18.



**Figura 28** Participación Pasivo No Cte. – Cte. “Molinos Miraflores S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

El financiamiento en Molinos Miraflores S.A. a plazo está estructurado mayormente con un 55.65% en la provisión de para jubilaciones patronales, seguido de un 29.04% obligaciones con instituciones financieras, y con el porcentaje mínimo con el 0.85% pagos impuesto a la renta diferidos.

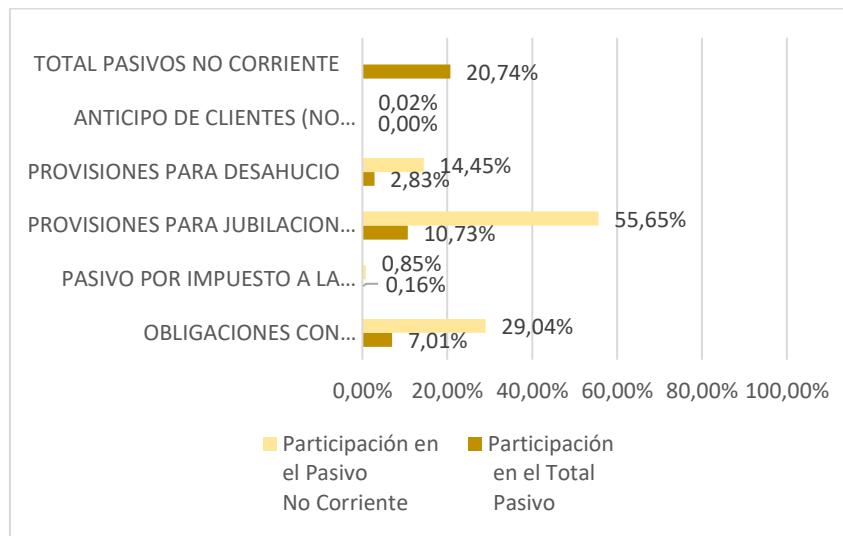
**Tabla 31** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Molinos Miraflores S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales</i>	7,01%	29,04%
<i>Pasivo por impuesto a la renta diferido</i>	0,16%	0,85%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	10,73%	55,65%
<i>Provisiones para desahucio</i>	2,83%	14,45%
<i>Anticipo de clientes (no corriente)</i>	0,00%	0,02%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>20,74%</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)





**Figura 29** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos Miraflores S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

En relación el Pasivo No corrientes con respecto al total patrimonio representa un 39.8% las cuentas y documentos por pagar relacionados con el exterior, siendo la cuenta con mayor movimiento dentro de los períodos elegidos para el estudio.

**Tabla 32** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Molinos Miraflores S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados del exterior</i>	31,19%	39,38%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	9,40%	12,03%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales</i>	13,79%	16,76%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	5,09%	6,54%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	14,52%	18,65%
<i>Obligaciones con el iess</i>	1,04%	1,35%

<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	0,71%	0,93%
<i>Pasivos ingresos diferidos - subvenciones del gobierno</i>	0,00%	0,00%
<i>Otros pasivos corrientes otros</i>	2,91%	3,66%
<i>Anticipos clientes</i>	0,00%	0,00%
<i>Provisiones</i>	0,61%	0,70%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>79,26%</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

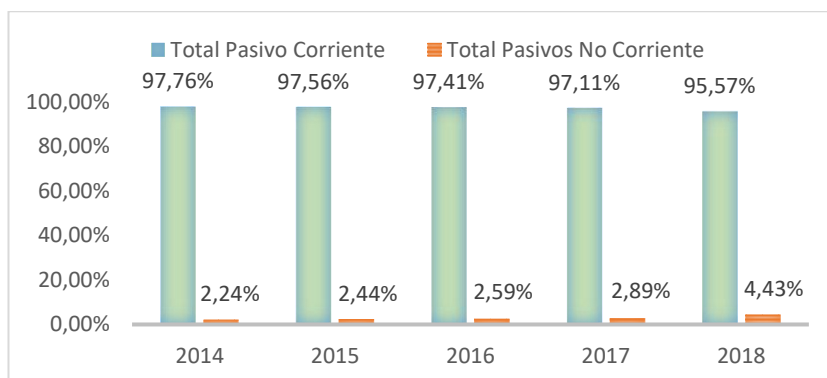
La empresa Industrial Molinera CA cuenta dentro de los cinco años priman los pasivos corrientes, es decir las cuentas por pagar a corto plazo, dejando un porcentaje de menos del 5% de las cuentas por pagar a largo plazo.

**Tabla 33** Composición Pasivo Total “Industrial Molinera CA”

<b><i>Composición Pasivo Total “Industrial Molinera CA”</i></b>					
<b><i>Pasivo Corriente</i></b>	97,76%	97,56%	97,41%	97,11%	95,57%
<b><i>Pasivos No Corriente</i></b>	2,24%	2,44%	2,59%	2,89%	4,43%
<b><i>Total Pasivos</i></b>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 30** Participación Pasivo No Cte. –Cte. “Industrial Molinera CA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

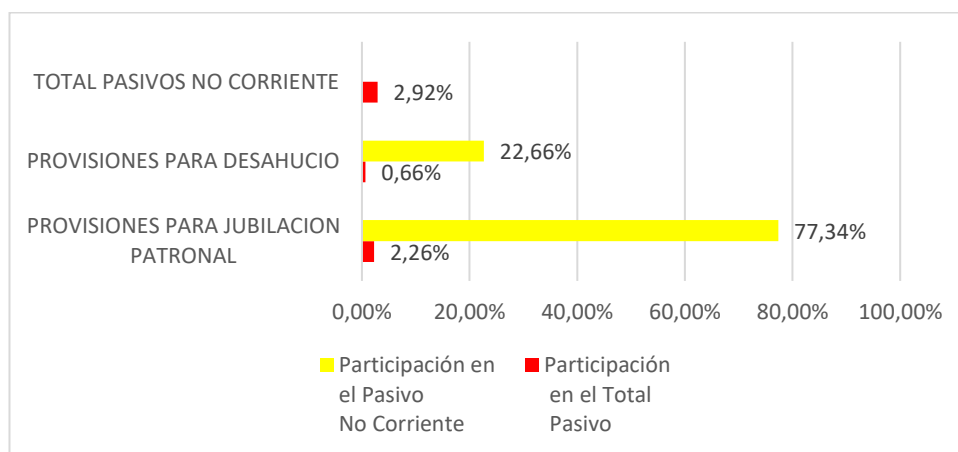
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 34** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Industrial Molinera CA”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	2,26%	77,34%
<i>Provisiones para desahucio</i>	0,66%	22,66%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>2,92%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 31** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Industrial Molinera CA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

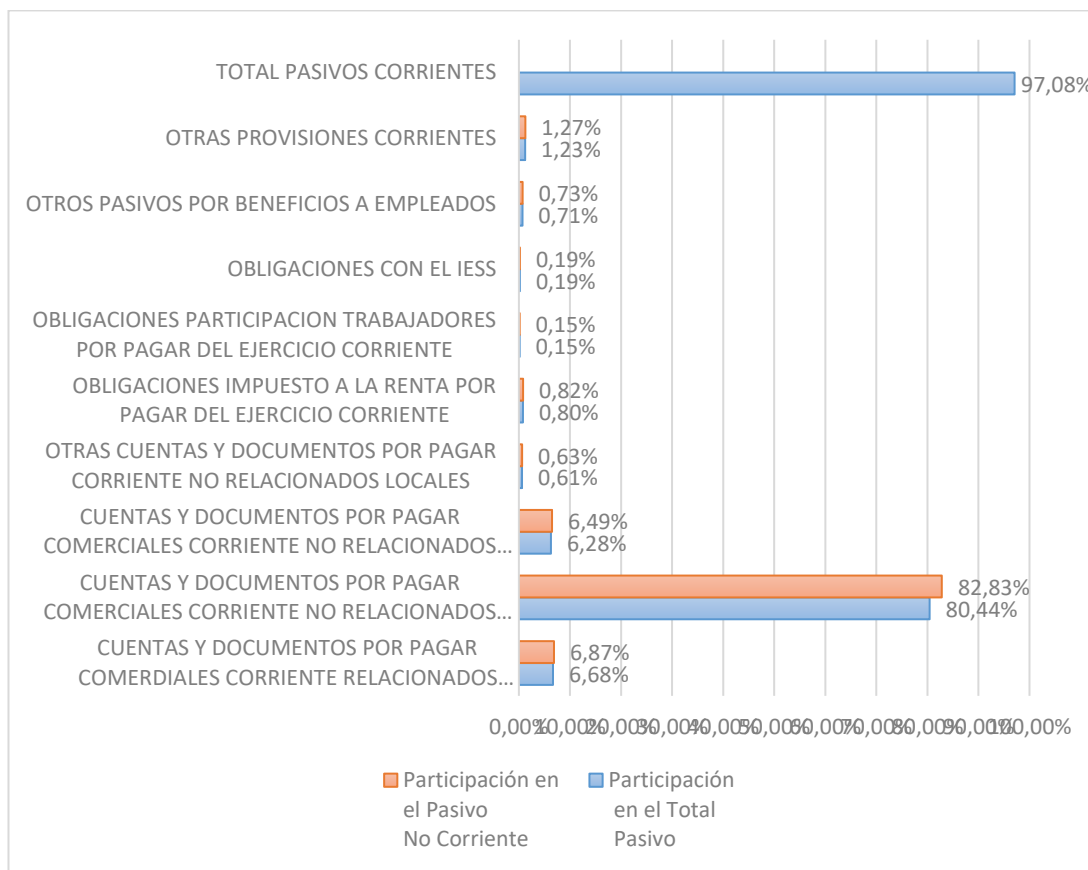
**Tabla 35** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Industrial Molinera CA”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales</i>	6,68%	6,87%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	80,44%	82,83%

<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	6,28%	6,49%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	0,61%	0,63%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	0,80%	0,82%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	0,15%	0,15%
<i>Obligaciones con el IESS</i>	0,19%	0,19%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	0,71%	0,73%
<i>Otras provisiones corrientes</i>	1,23%	1,27%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>97,08%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 32** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## Análisis

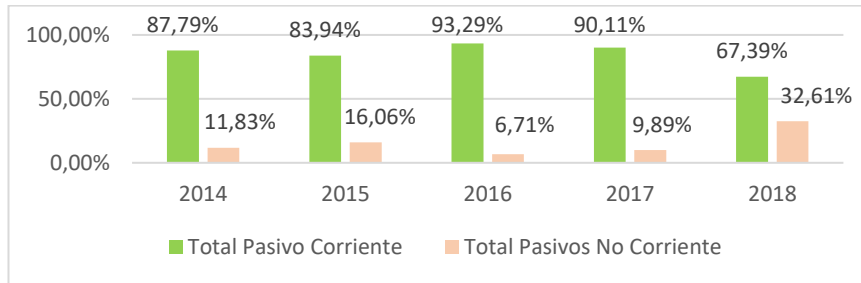
Molinos Poultier S.A., la cuenta del Pasivo esta cubierta mayormente con un promedio del 85% con obligaciones a corto plazo y un 15% promedio de pasivos no corrientes.

**Tabla 36** Composición Pasivo Total “Molinos Poultier S.A.”

<i>Composición Pasivo Total “Molinos Poultier S.A.”</i>					
<i>Pasivo Corriente</i>	87,79%	83,94%	93,29%	90,11%	67,39%
<i>Pasivos No Corriente</i>	11,83%	16,06%	6,71%	9,89%	32,61%
<i>Total Pasivos</i>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 33** Participación Pasivo No Cte. –Cte. “Molinos Poultier S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

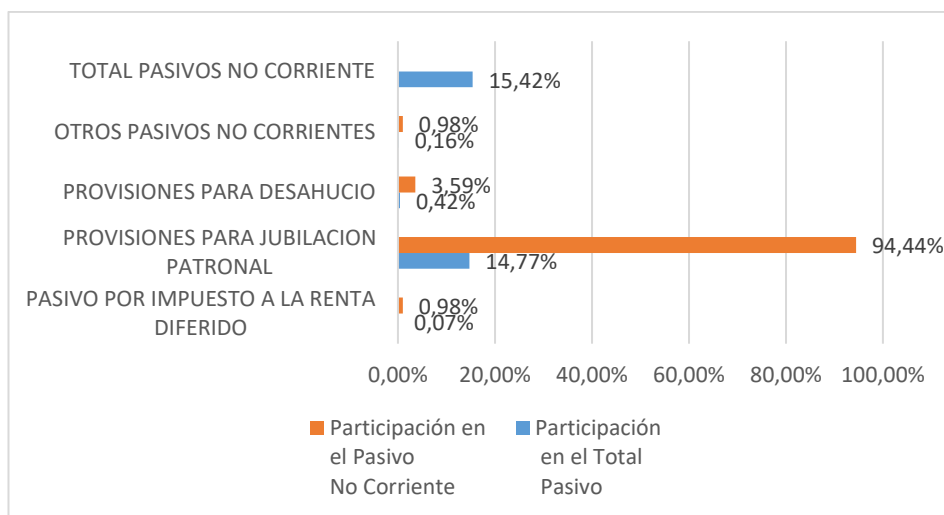
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 37** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Molinos Poultier S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Pasivo por impuesto a la renta diferido</i>	0,07%	0,98%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	14,77%	94,44%
<i>Provisiones para desahucio</i>	0,42%	3,59%
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	0,16%	0,98%
<i>Total pasivos no corriente</i>	<b>15,42%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 34** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos Poulter S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

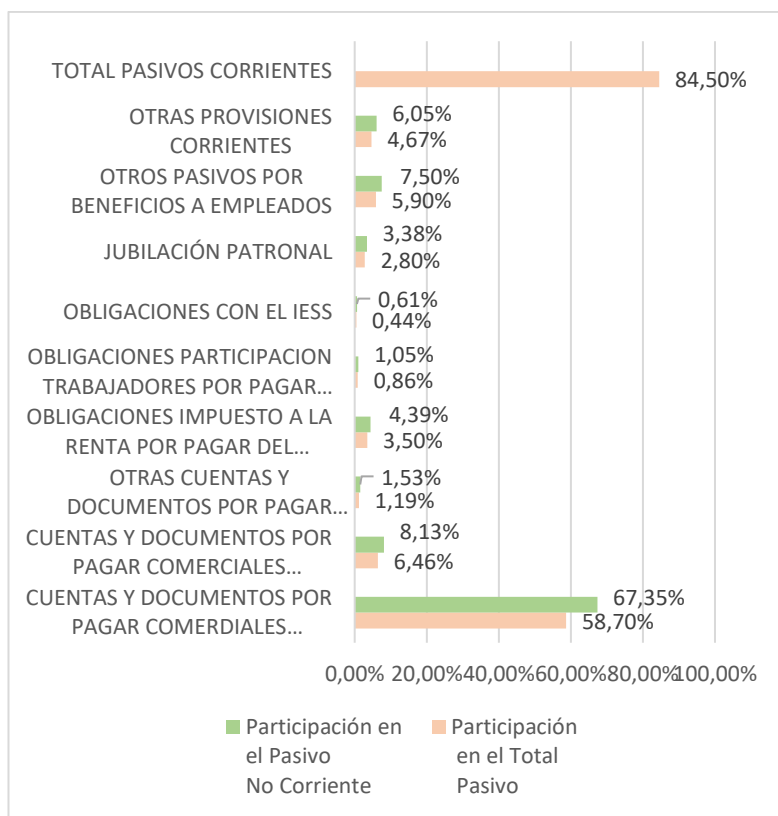
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 38** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Molinos Poulter S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales</i>	58,70%	67,35%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	6,46%	8,13%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	1,19%	1,53%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	3,50%	4,39%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	0,86%	1,05%
<i>Obligaciones con el iess Jubilación patronal</i>	0,44%	0,61%
<i>Jubilación patronal</i>	2,80%	3,38%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	5,90%	7,50%
<i>Otras provisiones corrientes</i>	4,67%	6,05%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>84,50%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 35** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos Poulter S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Análisis

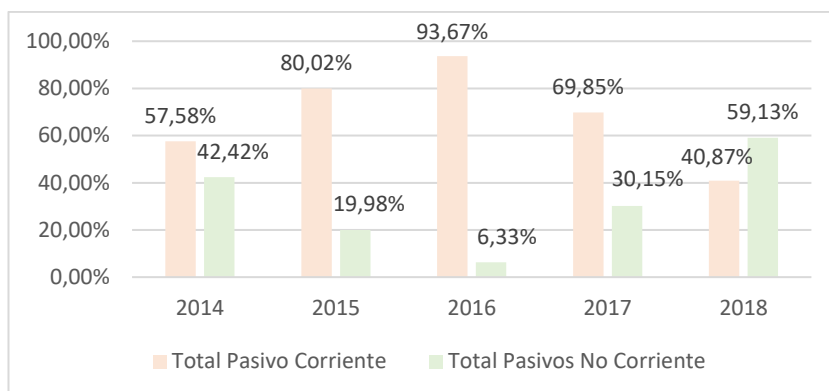
Prodicereal S.A., cuenta con un promedio de los Pasivos Corrientes en el 70%, mientras que un 30% en Pasivos No Corrientes.

**Tabla 39** Composición Pasivo Total “Prodicereal S.A.”

<i>Composición Pasivo Total “Prodicereal S.A.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	57,58%	80,02%	93,67%	69,85%	40,87%
<i>Pasivos No Corriente</i>	42,42%	19,98%	6,33%	30,15%	59,13%
<i>Total Pasivos</i>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 36** Participación Pasivo No Cte. –Cte. “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

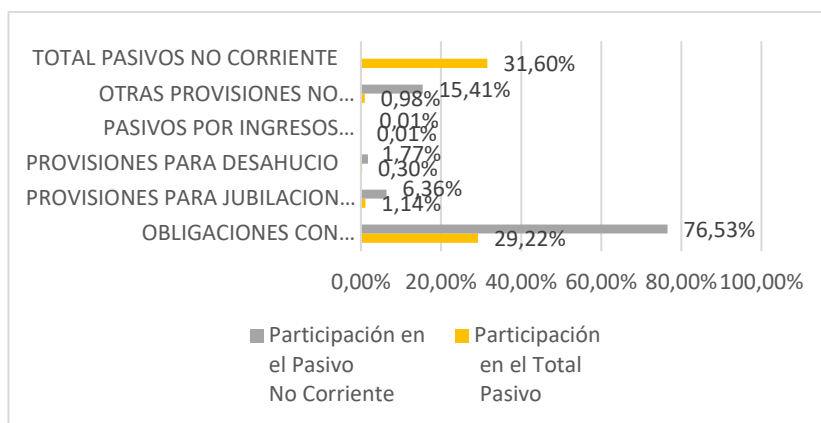
**Tabla 40** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Prodicereal S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales</i>	29,22%	76,53%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	1,14%	6,36%
<i>Provisiones para desahucio</i>	0,30%	1,77%
<i>Pasivos por ingresos diferidos - otros (no corriente)</i>	0,01%	0,01%
<i>Otras provisiones no corrientes</i>	0,98%	15,41%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>31,60%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)





**Figura 37** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

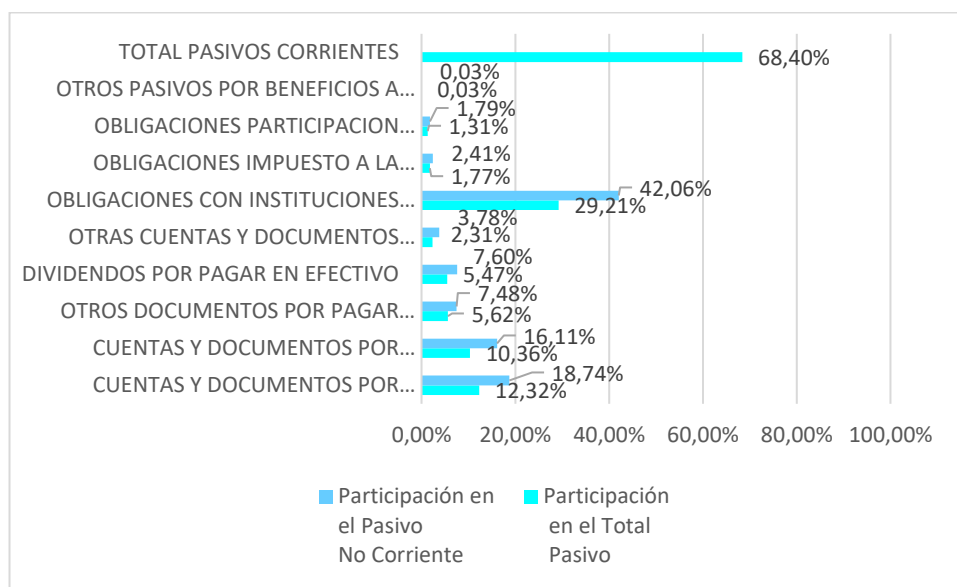
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 41** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Prodicereal S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	12,32%	18,74%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	10,36%	16,11%
<i>Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u Otros titulares de derechos representativos de capital locales</i>	5,62%	7,48%
<i>Dividendos por pagar en efectivo</i>	5,47%	7,60%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	2,31%	3,78%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas</i>	29,21%	42,06%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	1,77%	2,41%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	1,31%	1,79%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	0,03%	0,03%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>68,40%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 38** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

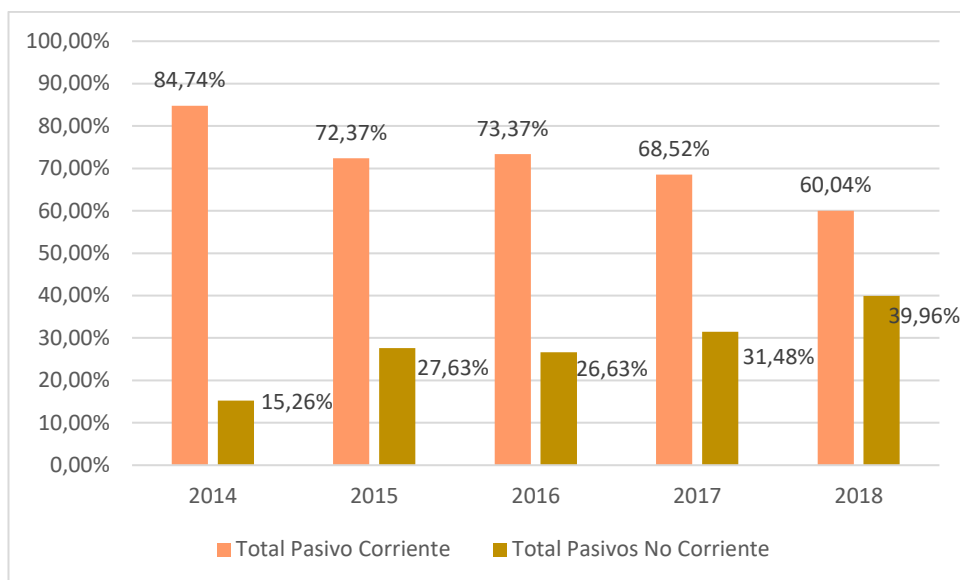
**Tabla 42** Composición Pasivo Total “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Composición Pasivo Total “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”**

Año	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasivo Corriente</b>	84,74%	72,37%	73,37%	68,52%	60,04%
<b>Pasivos No Corriente</b>	15,26%	27,63%	26,63%	31,48%	39,96%
<b>Total Pasivos</b>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 39** Participación Pasivo Cte. – Total Pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

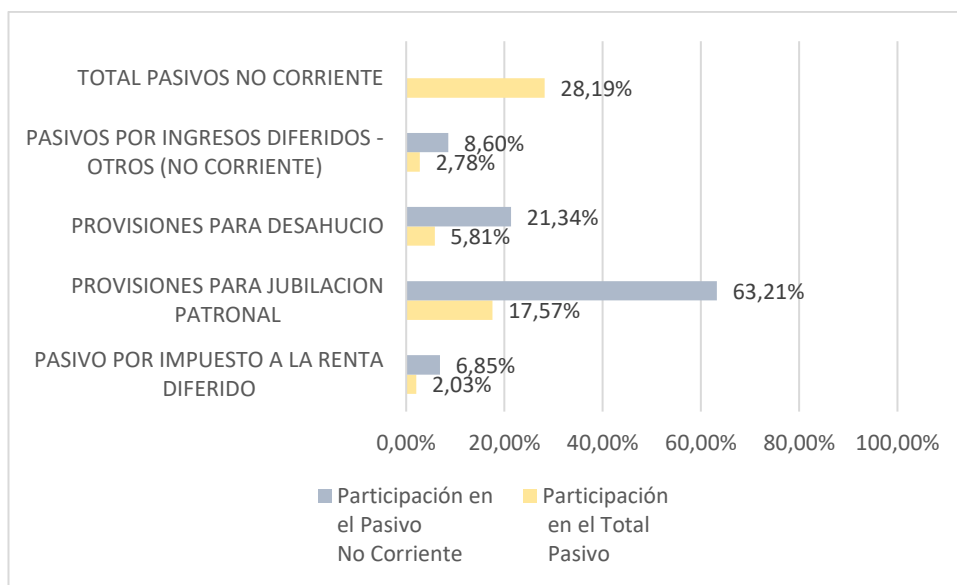
**Tabla 43** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente**

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Pasivo por impuesto a la renta diferido</i>	2,03%	6,85%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	17,57%	63,21%
<i>Provisiones para desahucio</i>	5,81%	21,34%
<i>Pasivos por ingresos diferidos - otros (no corriente)</i>	2,78%	8,60%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>28,19%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 40** Participación Pasivo No Cte. – Total Pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

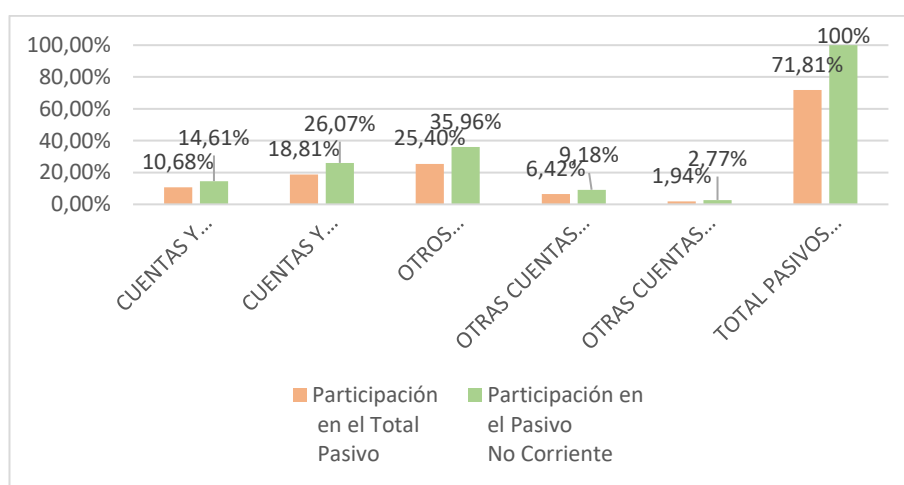
**Tabla 44** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	10,68%	14,61%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	18,81%	26,07%
<i>Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales</i>	25,40%	35,96%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales</i>	6,42%	9,18%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	1,94%	2,77%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, del exterior</i>	0,85%	1,00%
<i>Impuesto a la renta por pagar del ejercicio</i>	2,54%	3,26%

<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	1,66%	2,20%
<i>Obligaciones con el iess</i>	0,75%	1,08%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	1,16%	1,63%
<i>Otras provisiones corrientes</i>	0,19%	0,29%
<i>Anticipos de clientes</i>	1,42%	1,95%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>71,81%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 41** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Fábrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

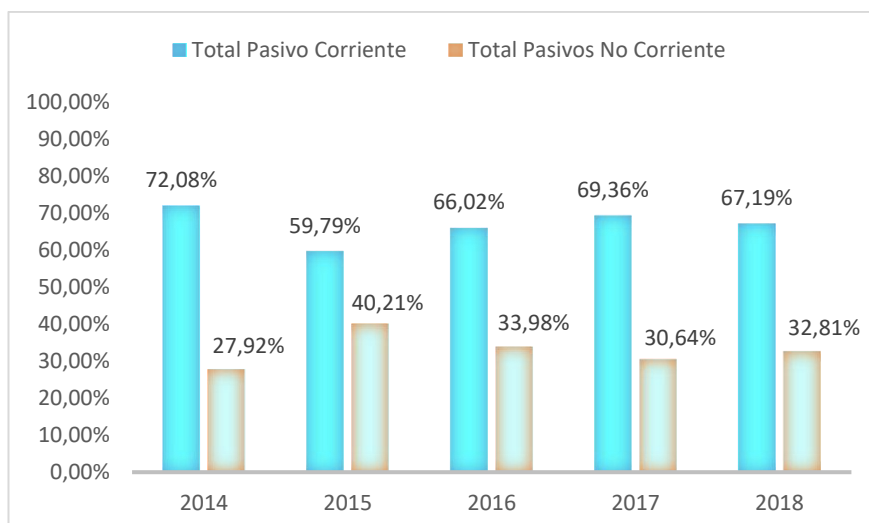
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 45** Composición Pasivo Total “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

<i>Composición Pasivo Total “Molinos San Luis Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	72,08%	59,79%	66,02%	69,36%	67,19%
<i>Pasivos No Corriente</i>	27,92%	40,21%	33,98%	30,64%	32,81%
<i>Total Pasivos</i>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 42** Participación Pasivo No Cte. –Cte. “Molinos San Luis Cía. Ltda.”  
**Fuente:** Supecías, (2018)

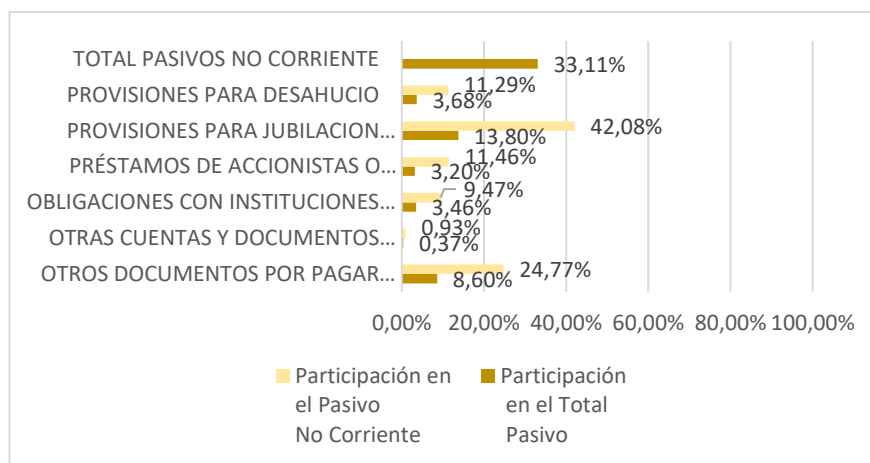
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 46** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local</i>	8,60%	24,77%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionadas locales</i>	0,37%	0,93%
<i>Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales</i>	3,46%	9,47%
<i>Préstamos de accionistas o socios</i>	3,20%	11,46%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	13,80%	42,08%
<i>Provisiones para desahucio</i>	3,68%	11,29%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>33,11%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 43** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

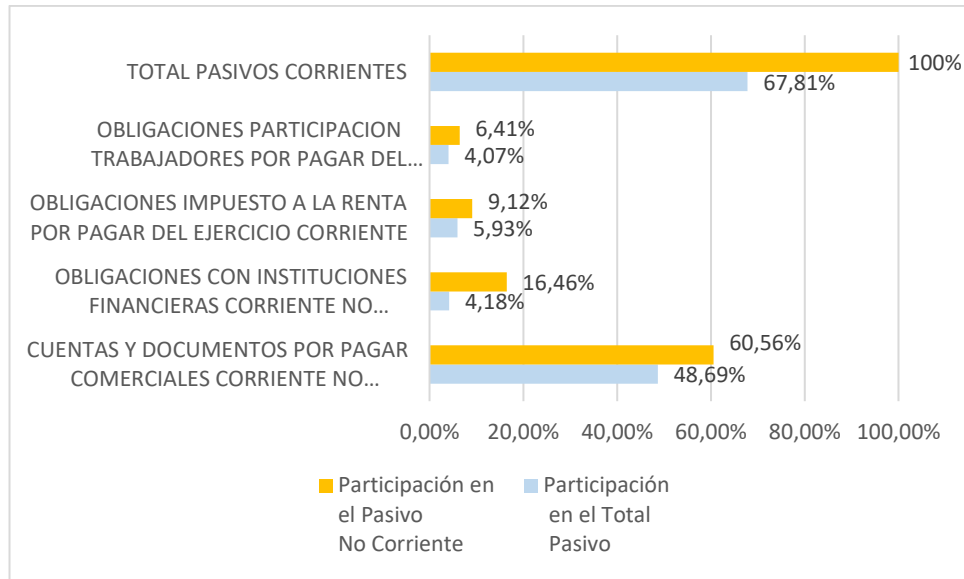
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 47** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	48,69%	60,56%
<i>Dividendos por pagar en efectivo</i>	1,29%	1,31%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales</i>	0,97%	1,02%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	0,09%	0,39%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales</i>	4,18%	16,46%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	5,93%	9,12%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	4,07%	6,41%
<i>Obligaciones con el iess</i>	0,80%	1,48%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	1,77%	3,14%
<i>Anticipos de clientes</i>	0,03%	0,13%
<b><i>total pasivos corrientes</i></b>	<b>67,81%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 44** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Tabla 48** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.11

**4.1.1.6 Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.11**

<b>Empresas</b>	<b>La Industria Harinera S.A.</b>	<b>Molinos Miraflores S.A.</b>	<b>Industrial Molinera CA</b>	<b>Molinos Poultier S.A.</b>	<b>Prodicereal S.A.</b>	<b>Fábrica de Alimentos S.A.</b>	<b>Molinos San Luis Cía. Ltda.</b>	<b>PROM.</b>
Otras ctas y docts. por pagar no ctes no relacs. locs.	0,85%						0,37%	0,61%
Oblig. con inst. finans. relacs. locs.					29,22%			29,22%
Oblig. con inst. finans. no relacs. locs.	42,90%	7,01%					3,46%	17,79%
Otros docts. x pagar no ctes. accs, socios, participes etc. cap. locs.							8,60%	8,60%
Pas. por imp. a la renta diferido		0,16%		0,07%		2,03%		0,75%
Pas. por ingresos diferidos - otros (no corriente)					0,01%	2,78%		1,40%
Provs. para jub. Patronal	6,38%	10,73%	2,26%	14,77%	1,10%	17,57%	13,80%	9,52%
Provs. para desahucio	1,35%	2,83%	0,66%	0,42%	0,30%	5,81%	3,68%	2,15%
Préstamos de accionistas o socios							3,20%	3,20%
Otros pasivos no ctes otros	4,89%			0,16%	0,98%			2,01%
Ant. de clientes (no corriente)		0,004%						0,00%
<b>total pasivos no corriente</b>	<b>56,37%</b>	<b>20,74%</b>	<b>2,92%</b>	<b>15,42%</b>	<b>31,60%</b>	<b>28,19%</b>	<b>33,11%</b>	<b>26,91%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### 4.1.1.7 Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.11

**Tabla 49** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.11

Empresas	La Industria Harinera S.A.	Molinos Miraflores S.A.	Industrial Molinera CA	Molinos Poultier S.A.	Prodicereal S.A.	Fábrica de Alimentos S.A.	Molinos San Luis Cía. Ltda.
Ctas. y docts. x pagar comerciales cte. relacs. locs.			6,68%	58,70%			
Ctas y docts x pagar comerciales cte. no relacs. locs.	12,49%	9,40%	80,44%	6,46%	12,32%		41,08%
Ctas y docts x pagar comerciales cte. no relacs. del ext.	1,34%	31,19%	6,28%		10,36%	29,49%	
Divid. x pagar en efec.	0,64%				5,47%		0,89%
Otros docts. x pagar no ctes. accs., socios, participes etc. cap. locs.					5,62%	25,40%	
Otras ctas. y docts por pagar ctes. relacs. locs.	0,44%				29,21%	6,42%	0,69%
Otras ctas y docts x pagar cte. no relacs. locs.	1,51%		0,61%	1,19%	2,31%	1,94%	0,26%
Otras ctas y docts x pagar ctes, no relacs., del ext.						0,85%	
Oblig. con inst. finans. ctes. relacs. locs.							
Oblig. con inst. finans. ctes. no relacs. locs.	14,49%	13,79%					10,62%
Obligs. emitidas cte.	7,77%						
Obligs. imp. rent. por pagar del ejerc. cte.	2,26%	5,09%	0,80%	3,50%	1,77%	2,54%	6,00%
Obligs. partic. trabajs. por pagar del ejerc. cte.	1,67%	14,52%	0,15%	0,86%	1,31%	1,66%	4,22%
Obligs. con el iess	0,26%	1,04%	0,19%	0,44%		0,75%	0,98%
Jubilación patronal				2,80%			
Otros pas. x benefs. a empleados	0,51%	0,71%	0,71%	5,90%	0,03%	1,16%	2,06%
Otros pas. ctes. Otros	0,12%	2,91%				0,19%	
Pasivos diferidos	0,13%	0,00%					
Provisiones		0,61%	1,23%	4,67%			
Anticipos clientes		0,00%				1,42%	0,08%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>43,63%</b>	<b>79,26%</b>	<b>97,08%</b>	<b>84,50%</b>	<b>68,40%</b>	<b>71,81%</b>	<b>66,89%</b>

Fuente: Supecías, (2018)

Elaborado por: Trávez E., (2019)

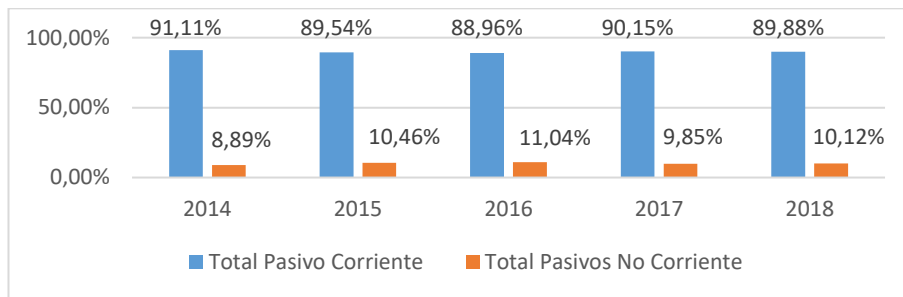
**C1061.21**

**Tabla 50** Composición Pasivo Total “Kellogg Ecuador C. LTDA. ECUAKELLOGG”

<b>Composición Pasivo Total “Kellogg Ecuador C. LTDA. ECUAKELLOGG”</b>					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	91,11%	89,54%	88,96%	90,15%	89,88%
<b>Pasivos No Corriente</b>	8,89%	10,46%	11,04%	9,85%	10,12%
<b>Total Pasivos</b>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 45** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

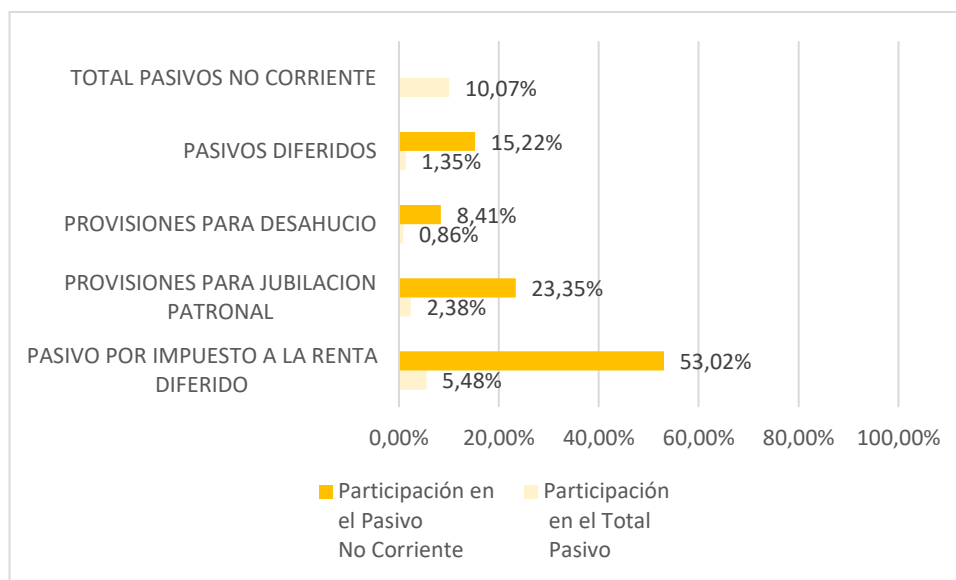
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 51** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente Pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

<b>Cuenta</b>	<b>Participación en el Total Pasivo</b>	<b>Participación en el Pasivo No Corriente</b>
<i>Pasivo por impuesto a la renta diferido</i>	5,48%	53,02%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	2,38%	23,35%
<i>Provisiones para desahucio</i>	0,86%	8,41%
<i>Pasivos diferidos</i>	1,35%	15,22%
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>10,07%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 46** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

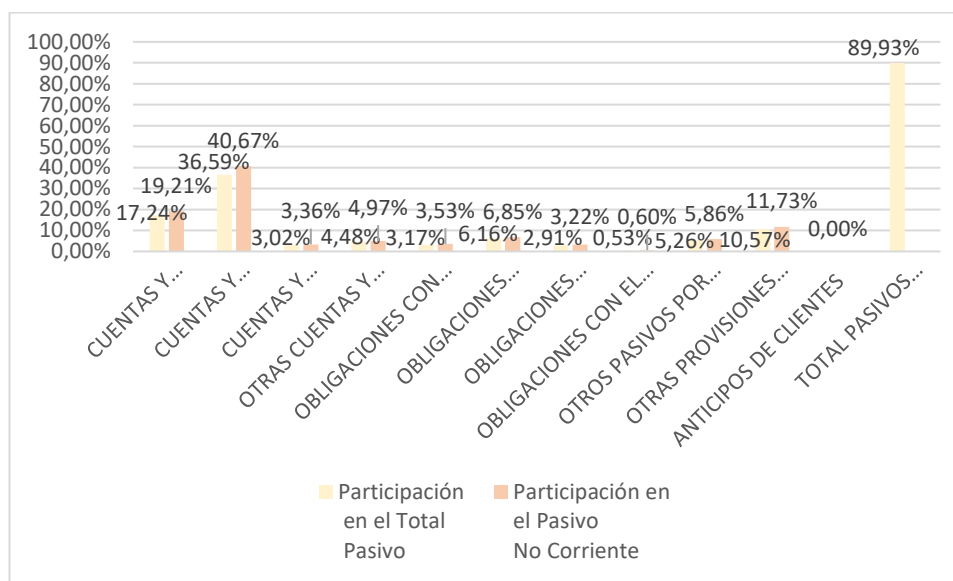
**Tabla 52** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente Pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados del exterior</i>	17,24%	19,21%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	36,59%	40,67%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	3,02%	3,36%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	4,48%	4,97%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales</i>	3,17%	3,53%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	6,16%	6,85%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	2,91%	3,22%
<i>Obligaciones con el iess</i>	0,53%	0,60%

<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	5,26%	5,86%
<i>Otras provisiones corrientes</i>	10,57%	11,73%
<i>Anticipos de clientes</i>	0,00%	0,00%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>89,93%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 47** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Kellogg Ecuador C. LTDA.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

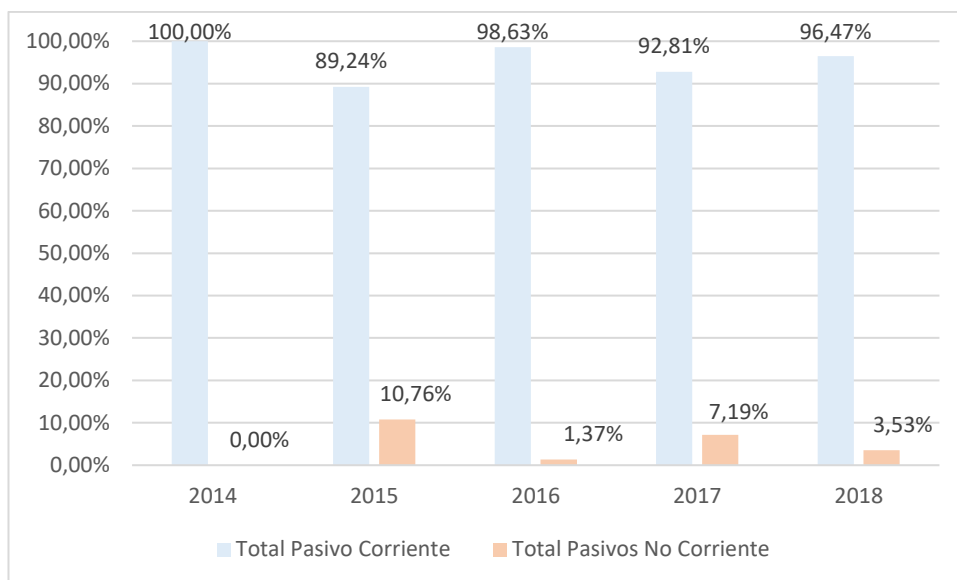
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 53** Composición Pasivo Total “Proalisur Cía. Ltda.”

<i>Composición Pasivo Total “Proalisur Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	100,00%	89,24%	98,63%	92,81%	96,47%
<i>Pasivos No Corriente</i>	0,00%	10,76%	1,37%	7,19%	3,53%
<i>Total Pasivos</i>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 48** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Proalisur Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

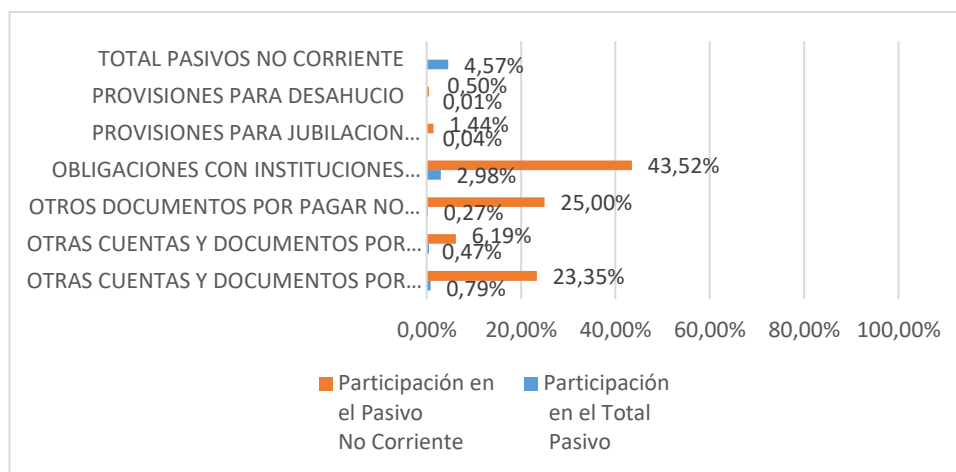
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 54** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Proalisur Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionados locales</i>	0,79%	23,35%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados locales</i>	0,47%	6,19%
<i>Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local</i>	0,27%	25,00%
<i>Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales</i>	2,98%	43,52%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	0,04%	1,44%
<i>Provisiones para desahucio</i>	0,01%	0,50%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>4,57%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 49** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Proalitur Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

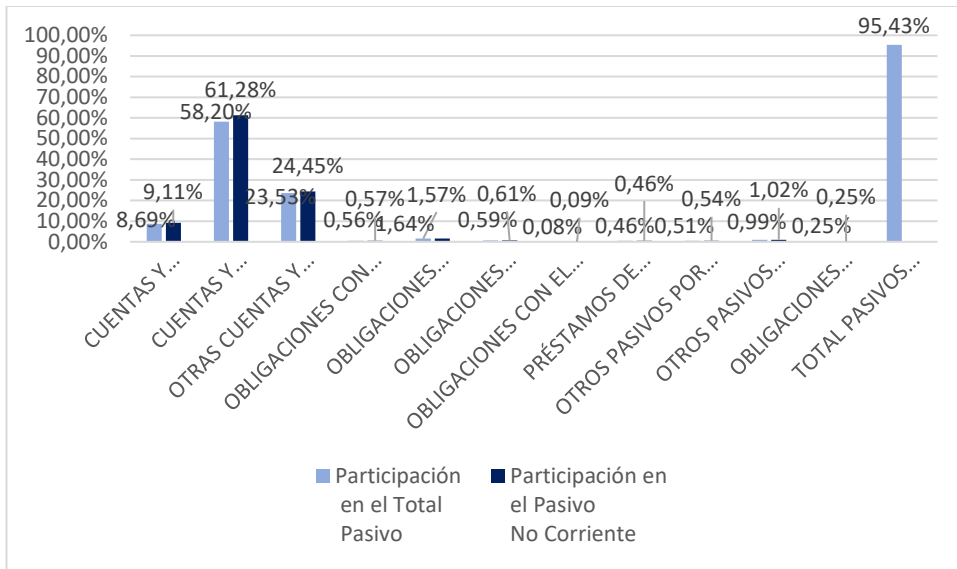
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 55** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Proalitur Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales</i>	8,69%	9,11%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	58,20%	61,28%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	23,53%	24,45%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales</i>	0,56%	0,57%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	1,57%	1,64%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	0,59%	0,61%
<i>Obligaciones con el iess</i>	0,08%	0,09%
<i>Préstamos de accionistas o socios</i>	0,46%	0,46%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	0,51%	0,54%
<i>Otros pasivos corrientes otros</i>	0,99%	1,02%
<i>Obligaciones emitidas corrientes</i>	0,25%	0,25%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>95,43%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 50** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Proalitur Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

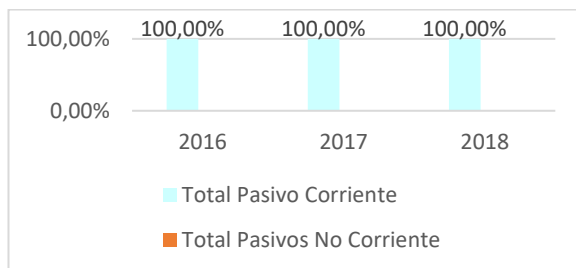
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 56** Composición Pasivo Total “Marvecobe S.A.”

<i>Composición Pasivo Total “Marvecobe S.A.”</i>						
	<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>				100,00%	100,00%	100,00%
<i>Pasivos No Corriente</i>				0,00%	0,00%	0,00%
<i>Total Pasivos</i>				100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 51** Participación Pasivo No Cte. – Cte. “Marvecobe S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

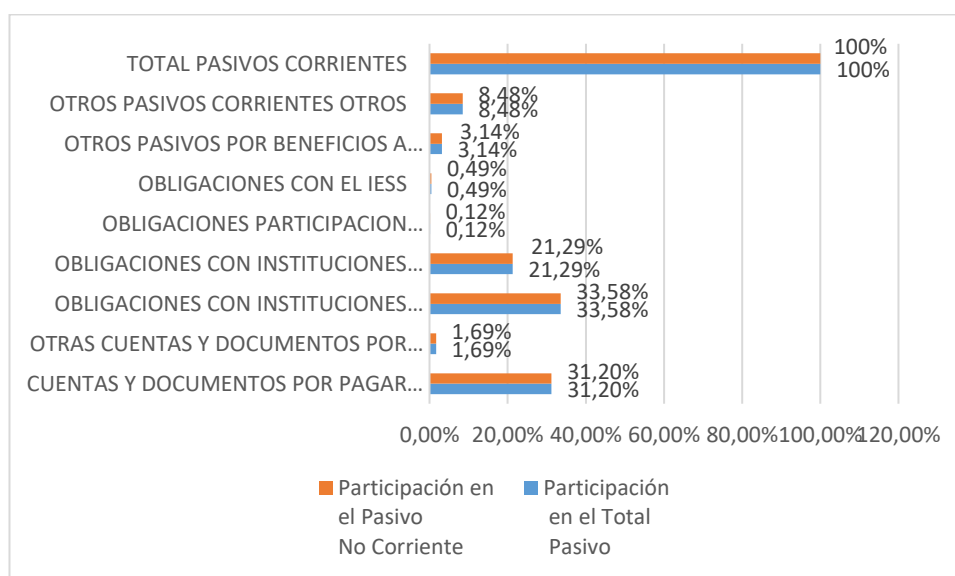


**Tabla 57** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Marvecobe S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	31,20%	31,20%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	1,69%	1,69%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas</i>	33,58%	33,58%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales</i>	21,29%	21,29%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	0,12%	0,12%
<i>Obligaciones con el IESS</i>	0,49%	0,49%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	3,14%	3,14%
<i>Otros pasivos corrientes otros</i>	8,48%	8,48%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 52** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Marvecobe S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### 4.1.1.1.Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.21

**Tabla 58** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.21

<b>Empresas</b>	<b>Kellogg Ecuador C. Ltda.</b>	<b>Proalisur Cía. Ltda.</b>	<b>Marvecobe S.A.</b>	<b>Prom.</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales	0%	8,69%	0%	8,69%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados del exterior	17,24%	0%	0%	17,24%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales	36,59%	58,20%	31,20%	41,99%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior	3,02%	0%	0%	3,02%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	4,48%	23,53%	1,69%	9,90%
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	0%	0%	33,58%	33,58%
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	3,17%	0,56%	21,29%	8,34%
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	6,16%	1,57%		3,86%
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	2,91%	0,59%	0,12%	1,20%
Obligaciones con el iess	0,53%	0,08%	0,49%	0,37%
Obligaciones emitidas corrientes		0,25%		0,25%
Otros pasivos por beneficios a empleados	0%	0,46%	0%	0,46%
Otros pasivos por beneficios a empleados	5,26%	0,51%	3,14%	2,97%
Otros pasivos corrientes otros	10,57%	0,99%	8,48%	6,68%
Anticipos de clientes	0,00%			0,00%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>89,93%</b>	<b>95,43%</b>	<b>100%</b>	<b>95,12%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 59** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.21

<b>Empresas</b>	<b>Kellogg Ecuador C. Ltda.</b>	<b>Proalisur Cía. Ltda.</b>	<b>Marvecobe S.A.</b>	<b>Prom.</b>
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionados locales	0%	0,79%	0%	0,79%
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados locales	0%	0,47%	0%	0,47%
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	0%	0,27%	0%	0,27%
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	0%	2,98%	0%	2,98%
Pasivo por impuesto a la renta diferido	5,48%	0%	0%	5,48%
Provisiones para jubilación patronal	2,38%	0,04%	0%	1,21%
Provisiones para desahucio	0,86%	0,01%	0%	0,44%
Pasivos diferidos	1,35%	0%	0%	1,35%
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>10,07%</b>	<b>4,57%</b>	<b>0%</b>	<b>7,32%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

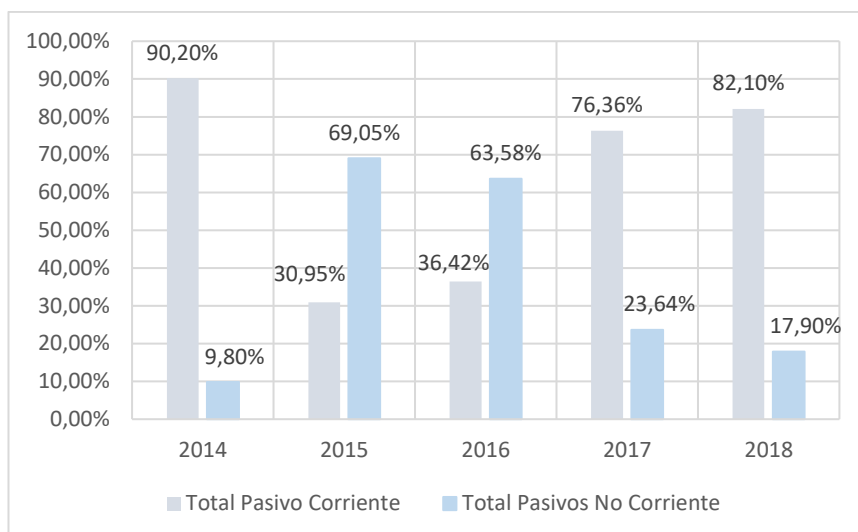
## **C1061.22**

**Tabla 60** Composición Pasivo Total “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

<i>Composición Pasivo Total “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”</i>					
<i>Año</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Pasivo Corriente</i>	90,20%	30,95%	36,42%	76,36%	82,10%
<i>Pasivos No Corriente</i>	9,80%	69,05%	63,58%	23,64%	17,90%
<i>Total Pasivos</i>	100%	100%	100%	100%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 53** Participación Pasivo No cte. – Cte. “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

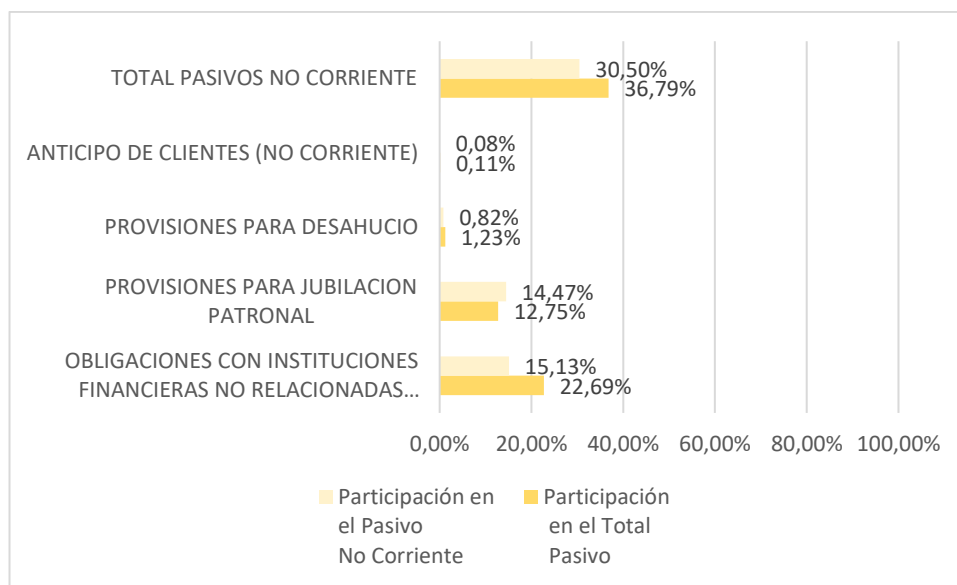
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 61** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales</i>	22,69%	15,13%
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	12,75%	14,47%
<i>Provisiones para desahucio</i>	1,23%	0,82%
<i>Anticipo de clientes (no corriente)</i>	0,11%	0,08%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>36,79%</b>	<b>30,50%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 54** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

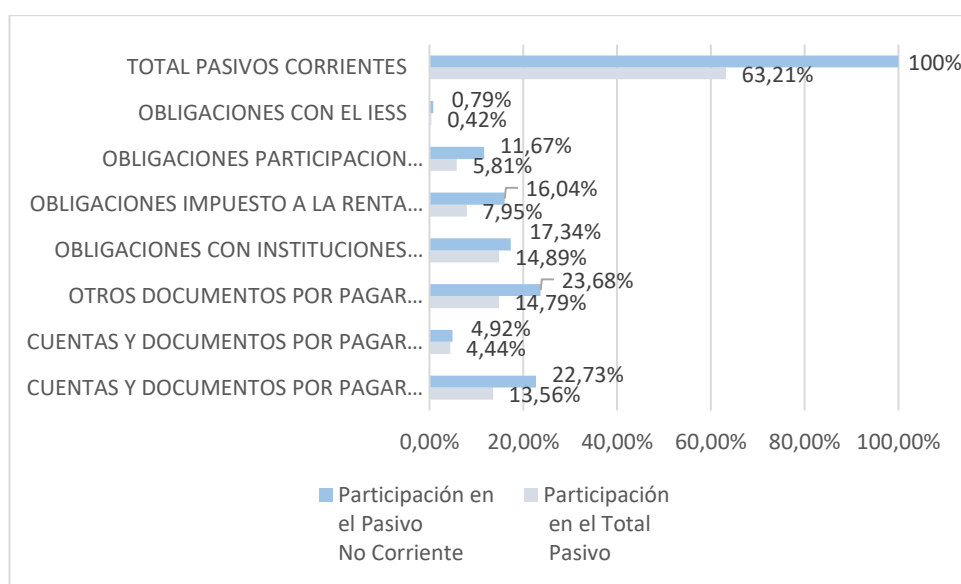
**Tabla 62** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	13,56%	22,73%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior</i>	4,44%	4,92%
<i>Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales</i>	14,79%	23,68%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	0,04%	0,11%
<i>Dividendos por pagar en efectivo</i>	0,21%	0,25%
<i>Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas</i>	14,89%	17,34%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	7,95%	16,04%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del Ejercicio corriente</i>	5,81%	11,67%

<i>Obligaciones con el IESS</i>	0,42%	0,79%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	0,62%	1,27%
<i>Otras provisiones corrientes</i>	0,38%	1,01%
<i>Anticipos de clientes</i>	0,00%	0,00%
<i>Otros pasivos corrientes otros</i>	0,10%	0,20%
<b><i>Total pasivos corrientes</i></b>	<b>63,21%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 55** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

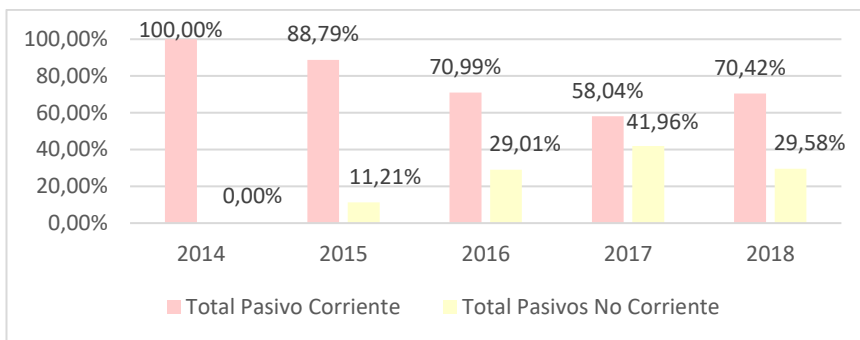
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 63** Composición Pasivo Total “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”

<b><i>Composición Pasivo Total “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”</i></b>					
<b><i>Año</i></b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b><i>Pasivo Corriente</i></b>	100,00%	88,79%	70,99%	58,04%	70,42%
<b><i>Pasivos No Corriente</i></b>	0,00%	11,21%	29,01%	41,96%	29,58%
<b><i>Total Pasivos</i></b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 56** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Panadería del Pacífico S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

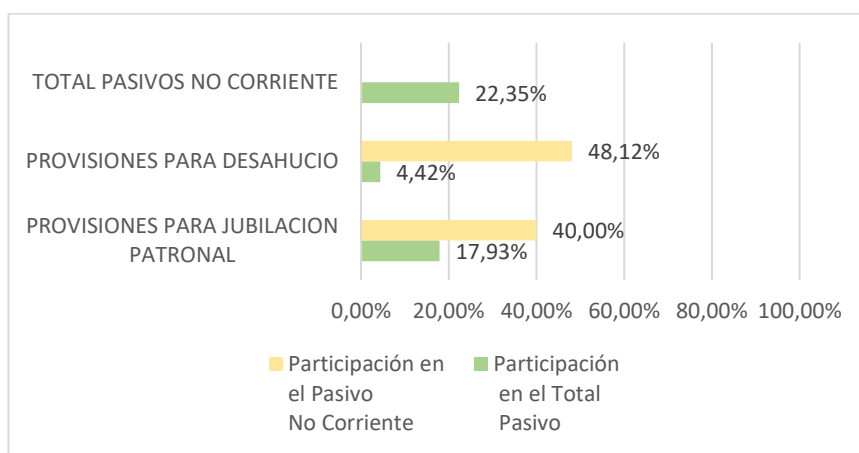
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 64** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo No Corriente “Panadería del Pacífico S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Provisiones para jubilación patronal</i>	17,93%	40,00%
<i>Provisiones para desahucio</i>	4,42%	48,12%
<b><i>Total pasivos no corriente</i></b>	<b>22,35%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 57** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Panadería del Pacífico S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

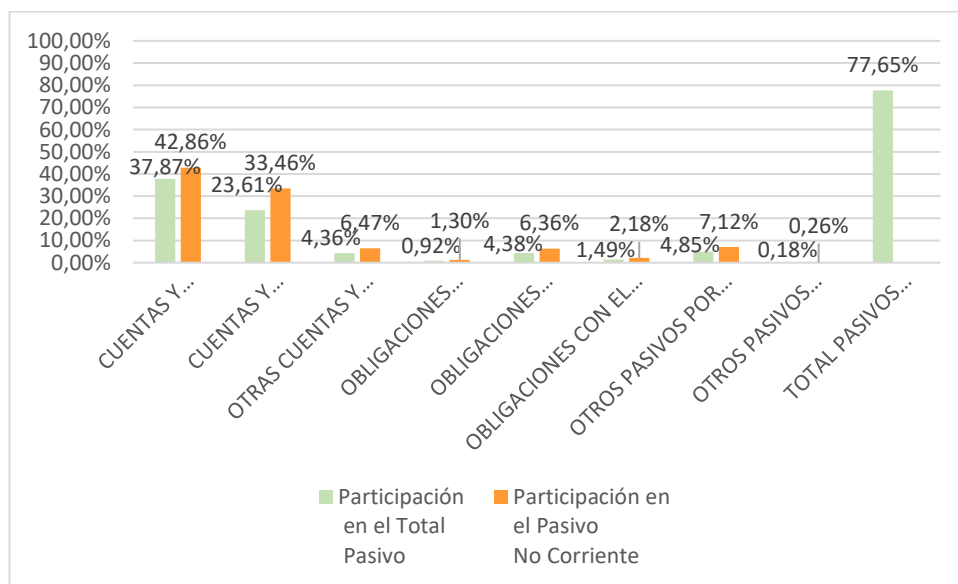
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 65** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total y sobre el Total Pasivo Corriente “Panadería del Pacífico S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en el Total Pasivo</i>	<i>Participación en el Pasivo No Corriente</i>
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales</i>	37,87%	42,86%
<i>Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales</i>	23,61%	33,46%
<i>Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales</i>	4,36%	6,47%
<i>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</i>	0,92%	1,30%
<i>Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente</i>	4,38%	6,36%
<i>Obligaciones con el iess</i>	1,49%	2,18%
<i>Otros pasivos por beneficios a empleados</i>	4,85%	7,12%
<i>Otros pasivos corrientes otros</i>	0,18%	0,26%
<i>Total pasivos corrientes</i>	77,65%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 58** Participación Pasivo No cte. – Total Pasivo “Panadería del Pacífico S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Tabla 66** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo No Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.21

<b>Empresas</b>	<b>Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.</b>	<b>Panadería del Pacífico S.A.</b>	<b>Promedio</b>
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	22,69%	0%	11,35%
Provisiones para jubilación patronal	12,75%	17,93%	15,34%
Provisiones para desahucio	1,23%	4,42%	2,83%
Anticipo de clientes (no corriente)	0,11%	0%	0,06%
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>36,79%</b>	<b>22,35%</b>	<b>29,57%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 67** Participación Promedio de las Cuentas del Pasivo Corriente sobre el Pasivo Total Empresas C1061.21

<b>Empresas</b>	<b>Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.</b>	<b>Panadería del Pacífico S.A.</b>	<b>PROM.</b>
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales	0%	37,87%	18,93%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales	13,56%	23,61%	18,58%
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior	4,44%	0%	2,22%
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	14,79%	0%	7,39%
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	0,04%	4,36%	2,20%
Dividendos por pagar en efectivo	0,21%	0%	0,10%
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	14,89%	0%	7,45%
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	7,95%	0,92%	4,43%
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	5,81%	4,38%	5,09%
Obligaciones con el iess	0,42%	1,49%	0,95%
Otros pasivos por beneficios a empleados	0,62%	4,85%	2,74%
Otras provisiones corrientes	0,38%	0,18%	0,28%
Anticipos de clientes	0,00%	0%	0,000%
Otros pasivos corrientes otros	0,10%	0%	0,05%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>63,21%</b>	<b>77,65%</b>	<b>70,43%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### 4.1.1.8. Comportamiento del patrimonio de las compañías

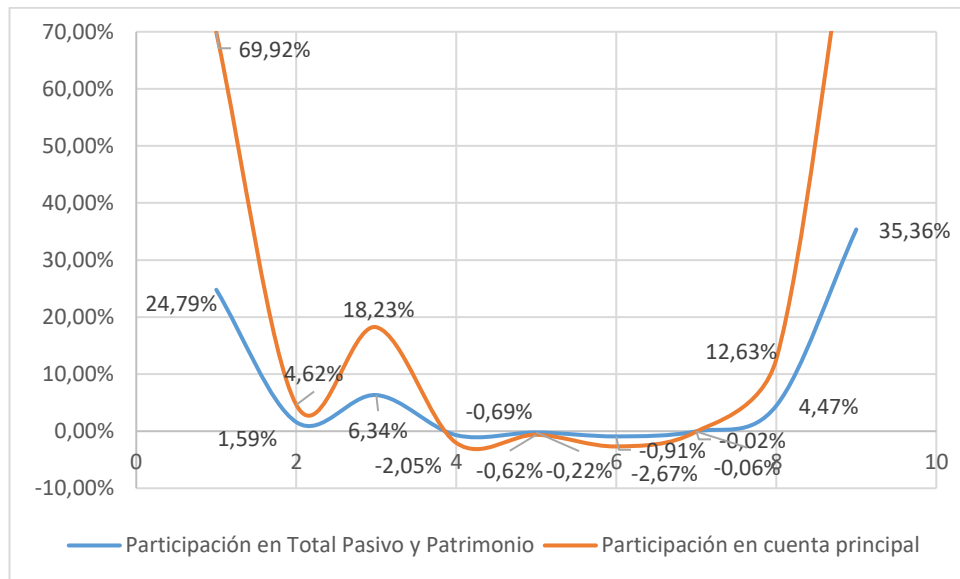
Participación de la cuenta de Patrimonio aplicado a las empresas del Sector Alimentos Molinera CIIU 1061.11

**Tabla 68** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “La Industria Harinera S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	24,79%	69,92%
<i>Reserva legal</i>	1,59%	4,62%
<i>Reserva facultativa</i>	6,34%	18,23%
<i>Otros resultados integrales</i>	-0,69%	-2,05%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	-0,22%	-0,62%
<i>(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores</i>	-0,91%	-2,67%
<i>ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	-0,02%	-0,06%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	4,47%	12,63%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>35,36%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 59** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “La Industria Harinera S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

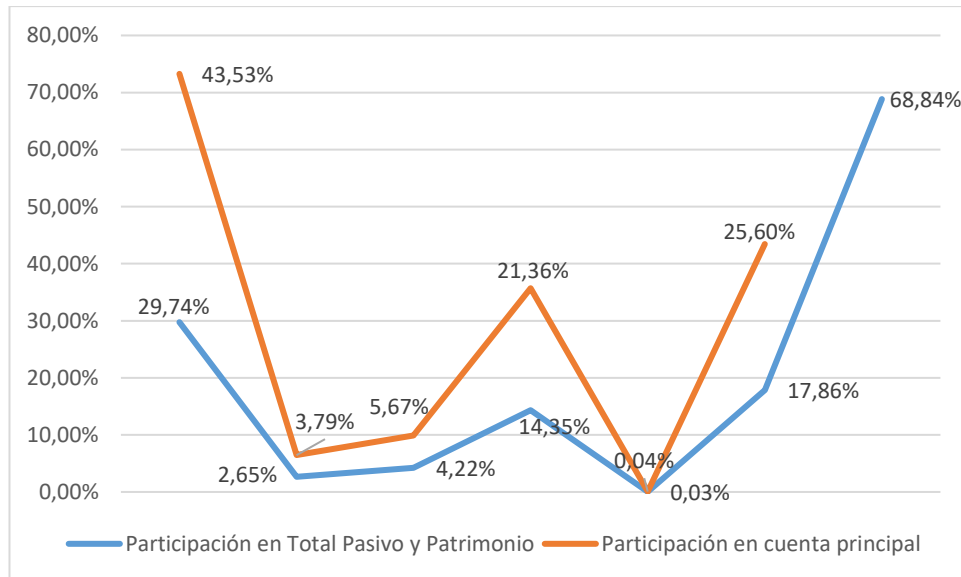
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 69** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos Miraflores S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	29,74%	43,53%
<i>Reserva legal</i>	2,65%	3,79%
<i>Reserva facultativa</i>	4,22%	5,67%
<i>Reserva por valuación</i>	14,35%	21,36%
<i>Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	0,03%	0,04%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	17,86%	25,60%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>68,84%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 60** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos Miraflores S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

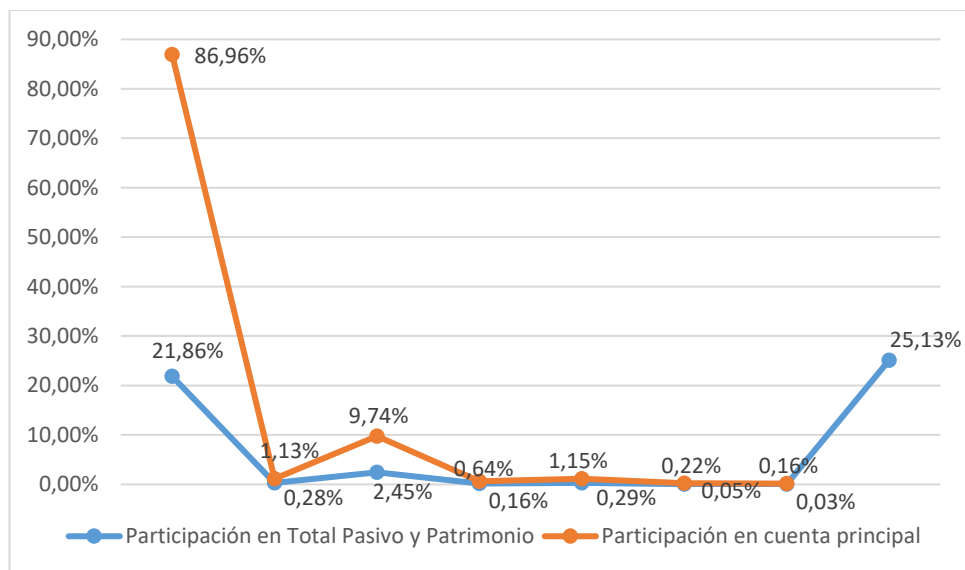
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 70** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Industrial Molinera CA”

Cuenta	Participación en Total Pasivo y Patrimonio	Participación en cuenta principal
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	21,86%	86,96%
<i>Reserva legal</i>	0,28%	1,13%
<i>Reserva facultativa</i>	2,45%	9,74%
<i>Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - nec)</i>	0,16%	0,64%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	0,29%	1,15%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	0,05%	0,22%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	0,03%	0,16%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>25,13%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 61** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Industrial Molinera CA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

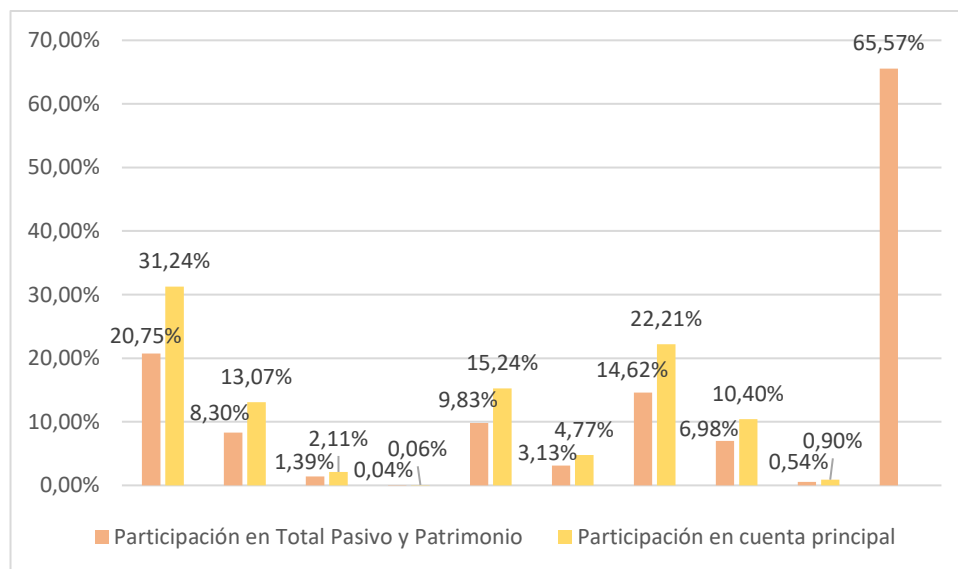
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 71** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos Poultier S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	20,75%	31,24%
<i>Aportes de socios o accionistas para futura capitalización</i>	8,30%	13,07%
<i>Reserva legal</i>	1,39%	2,11%
<i>Reserva facultativa</i>	0,04%	0,06%
<i>Otras reservas</i>	9,83%	15,24%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	3,13%	4,77%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	14,62%	22,21%
<i>Reserva de capital</i>	6,98%	10,40%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	0,54%	0,90%
<b><i>Total patrimonio neto</i></b>	<b>65,57%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 62** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos Poultier S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

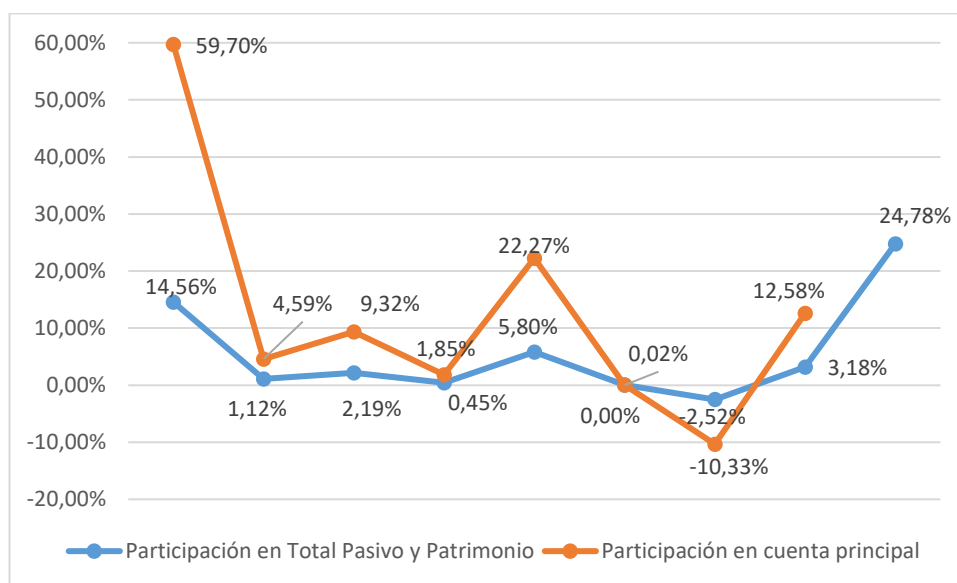
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 72** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Prodicereal S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	14,56%	59,70%
<i>Aportes de socios o accionistas para futura capitalización</i>	1,12%	4,59%
<i>Reserva legal</i>	2,19%	9,32%
<i>Resultados acumulados provenientes de la Adopción por primera vez de las niif</i>	0,45%	1,85%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	5,80%	22,27%
<i>Otros resultados integrales</i>	0,00%	0,02%
<i>(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores</i>	-2,52%	-10,33%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	3,18%	12,58%
<i>Total patrimonio neto</i>	24,78%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 63** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Prodicereal S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

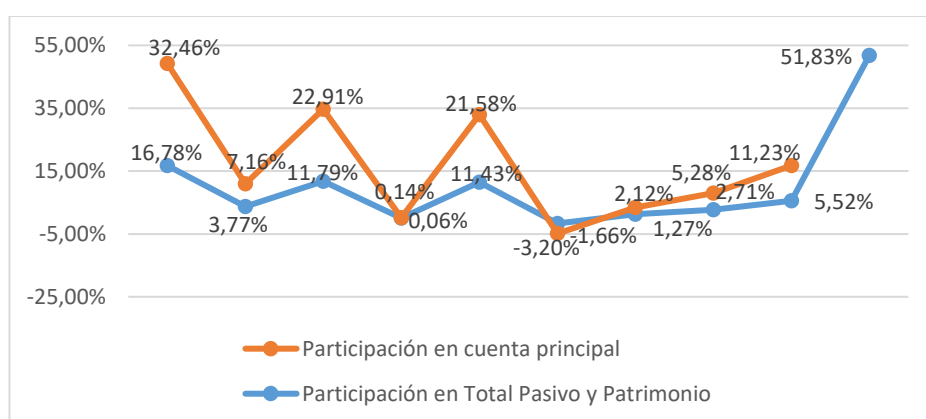
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 73** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Fabrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	16,78%	32,46%
<i>Aportes de socios o accionistas para futura capitalización</i>	0,05%	0,10%
<i>Reserva legal</i>	3,77%	7,16%
<i>Reserva de capital</i>	0,00%	0,01%
<i>Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)</i>	11,79%	22,91%
<i>Otros superávits por revaluación (casillero informativo)</i>	0,06%	0,14%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	0,03%	0,06%
<i>Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - nec)</i>	0,02%	0,03%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	11,43%	21,58%
<i>(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores</i>	-1,66%	-3,20%
<i>(-) Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	1,27%	2,12%
<i>Reserva por valuación</i>	0,06%	0,12%
<i>Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores</i>	2,71%	5,28%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	5,52%	11,23%
<i>Total patrimonio neto</i>	51,83%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 64** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Fabrica de Alimentos S.A. FALIMENSA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

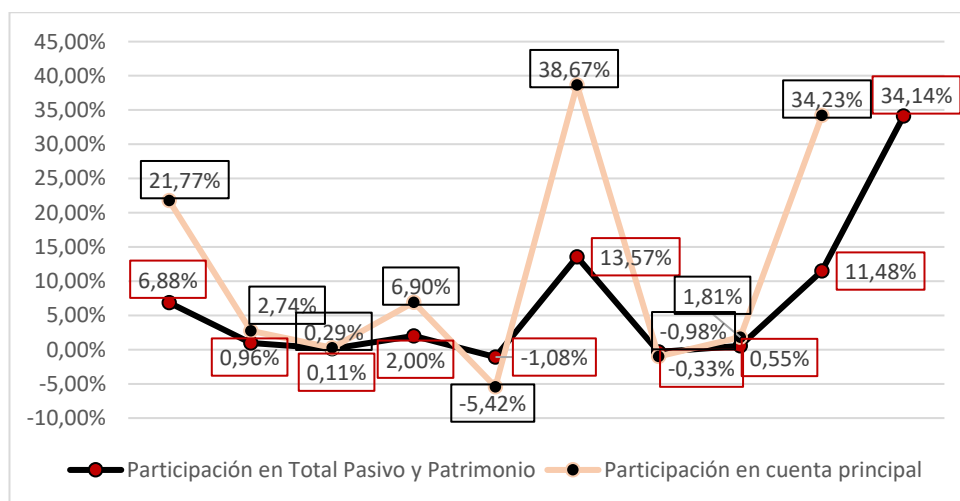
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 74** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	6,88%	21,77%
<i>Reserva legal</i>	0,96%	2,74%
<i>Reserva de capital</i>	0,11%	0,29%
<i>Otros resultados integrales</i>	2,00%	6,90%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	-1,08%	-5,42%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	13,57%	38,67%
<i>Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	-0,33%	-0,98%
<i>Reserva de capital</i>	0,55%	1,81%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	11,48%	34,23%
<i>Total patrimonio neto</i>	34,14%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 65** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos San Luis Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

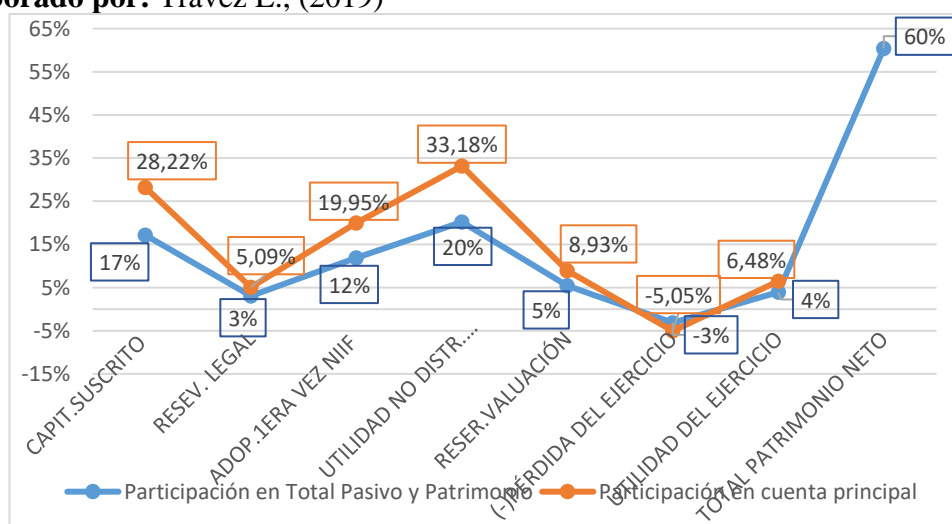


Participación de la cuenta de Patrimonio aplicado a las empresas del Sector Alimentos Molinera CIU 1061.21

**Tabla 75** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Kellogg Ecuador C.LTDA. Ecuakellogg”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	17,14%	28,22%
<i>Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futuras capitalizaciones</i>	0,42%	0,70%
<i>Reserva legal</i>	3,08%	5,09%
<i>Otros resultados integrales</i>	1,32%	2,28%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif</i>	11,91%	19,95%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	20,17%	33,18%
<i>Reserva por valuación</i>	5,45%	8,93%
<i>Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	0,14%	0,23%
<i>(-) Pérdida del ejercicio</i>	-3,13%	-5,05%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	3,94%	6,48%
<b><i>Total patrimonio neto</i></b>	<b>60,43%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)  
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 66** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Kellogg Ecuador C.LTDA. Ecuakellogg”

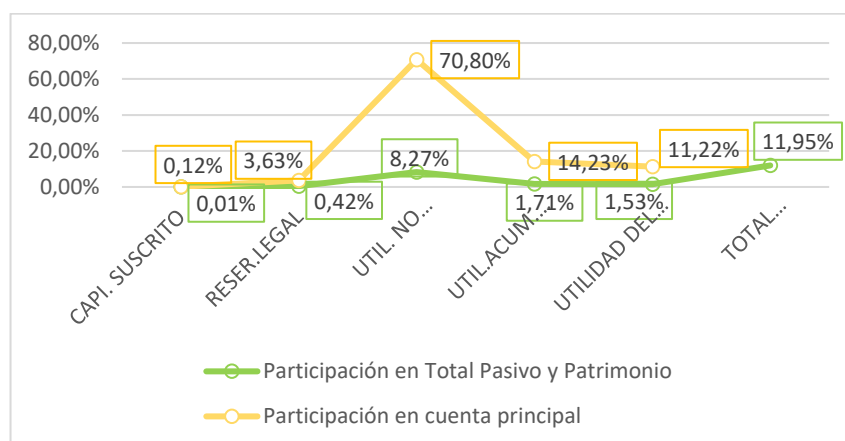
**Fuente:** Supecías, (2018)  
**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Tabla 76** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	0,01%	0,12%
<i>Reserva legal</i>	0,42%	3,63%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	8,27%	70,80%
<i>Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores</i>	1,71%	14,23%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	1,53%	11,22%
<i>Total patrimonio neto</i>	11,95%	100%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 67** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Proalisur Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

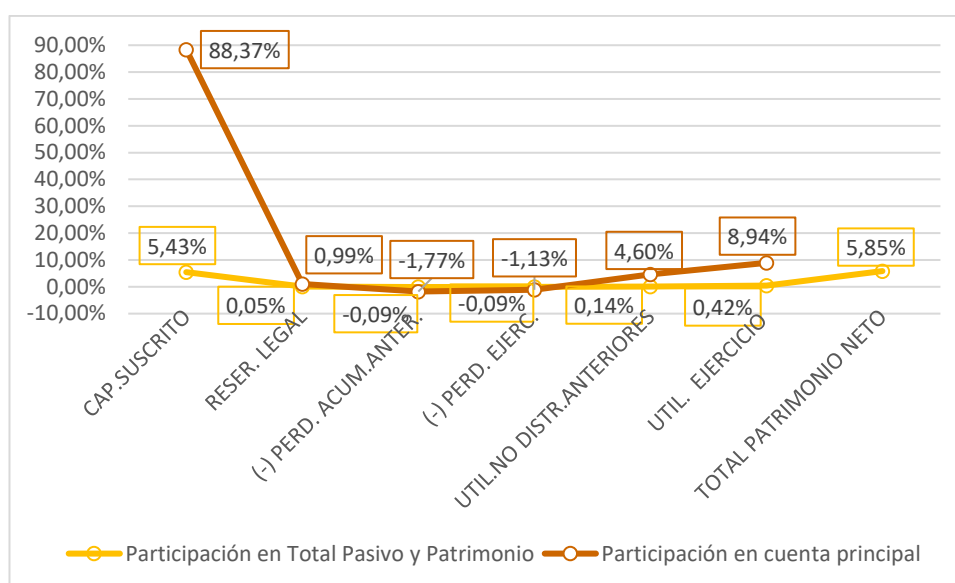
**Tabla 77** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Marvecobe S.A.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	5,43%	88,37%

<i>Reserva legal</i>	0,05%	0,99%
<i>(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores</i>	-0,09%	-1,77%
<i>(-) Pérdida del ejercicio patrimonio</i>	-0,09%	-1,13%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	0,14%	4,60%
<i>Utilidad del ejercicio patrimonio</i>	0,42%	8,94%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5,85%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 68** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Marvecobe S.A.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

Participación de la cuenta de Patrimonio aplicado a las empresas del Sector Alimentos Molinera CIIU 1061.22

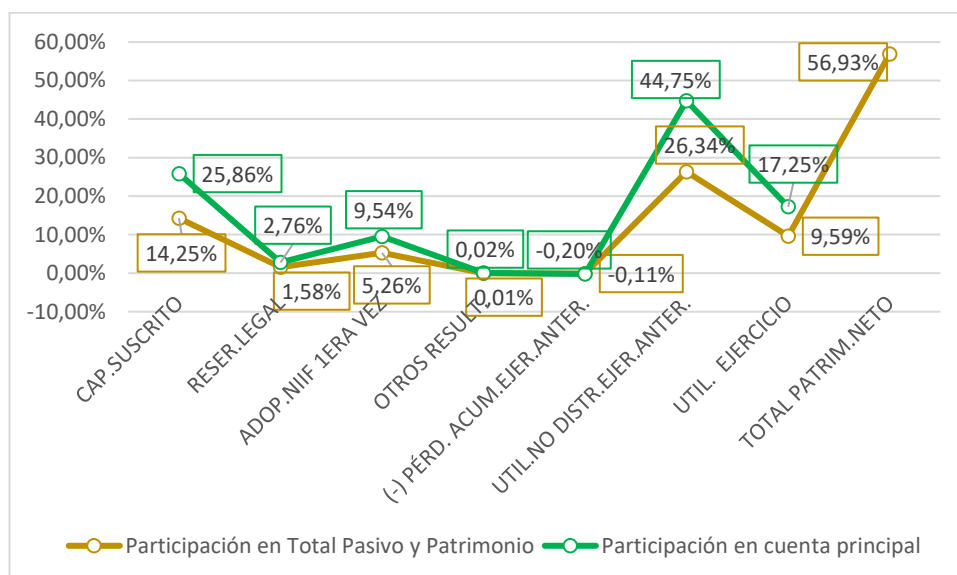
**Tabla 78** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	14,25%	25,86%

<i>Reserva legal</i>	1,58%	2,76%
<i>Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF</i>	5,26%	9,54%
<i>Otros resultados integrales</i>	0,01%	0,02%
<i>(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores</i>	-0,11%	-0,20%
<i>Utilidad no distribuida ejercicios anteriores</i>	26,34%	44,75%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	9,59%	17,25%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>56,93%</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 69** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

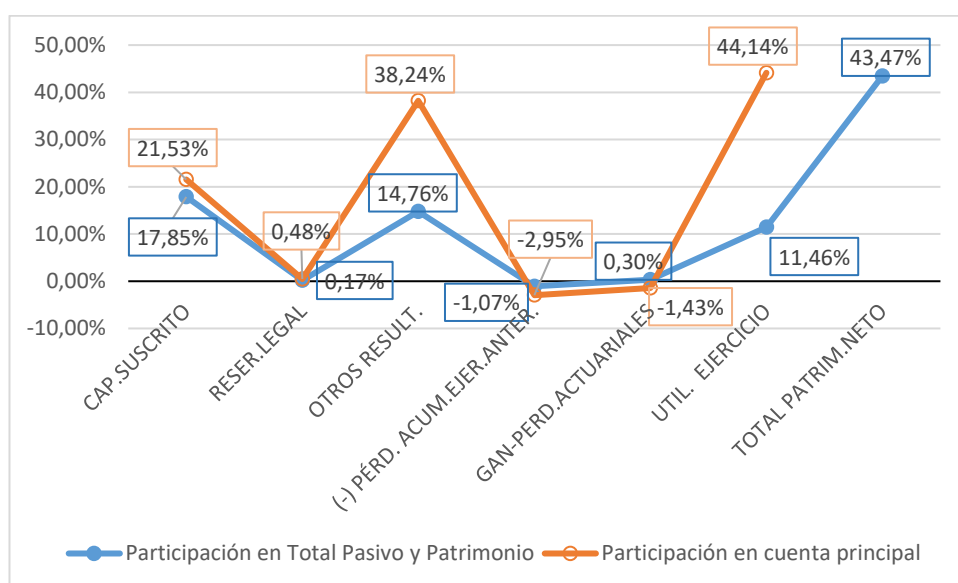
**Tabla 79** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”

<i>Cuenta</i>	<i>Participación en Total Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Participación en cuenta principal</i>
<i>Capital suscrito y/o asignado</i>	17,85%	21,53%

<i>Reserva legal</i>	0,17%	0,48%
<i>Reserva facultativa</i>	14,76%	38,24%
<i>(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores</i>	-1,07%	-2,95%
<i>Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas</i>	0,30%	-1,43%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	11,46%	44,14%
<b><i>Total patrimonio neto</i></b>	<b>43,47%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



**Figura 70** Participación Promedio de las cuentas del Patrimonio “Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA”

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### 4.1.1.9 Comportamiento (Razones Financieras)

Detalla los resultados de ingresos, egresos y las utilidades o pérdidas dentro de un período determinado, permite tener una mejor visión financiera en la toma de decisiones presentes y futuras en base a los datos obtenidos, así como en la determinación de la rentabilidad, la inversión, base para el reparto de dividendo, conocer los bienes adquiridos y localizar donde se está invirtiendo o gastando más.

Empresas del sector Alimentos Molinero C1061.11

**Tabla 80** Comportamiento financiero La Industria Harinera S.A.

**Empresa:** LA INDUSTRIA HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Utilidad Bruta	34,08%	35,86%	42,15%	40,95%	36,42%	37,89%
Utilidad Operacional	9,25%	10,85%	16,74%	15,38%	9,67%	12,38%
Utilidad Antes de Impuestos	9,09%	7,80%	11,88%	11,83%	5,82%	9,28%
ROA	3,98%	3,65%	6,47%	6,78%	4,08%	4,99%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### Margen Utilidad Bruta

La Industrial Harinera S.A., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .34, .36, .42, .41 y .36 centavos respectivamente y un promedio de .38 centavos cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

#### Margen Utilidad Operacional

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .08, 0.10, .17, .15 y .10

respectivamente y un promedio de .12, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 9.09%, 7.80%, 11.88%, 11.83%, y 5.82% respectivamente y en promedio de 5 años 9.28%.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 3.98%, 3.65%, 6.47%, 6.78% y 4.08% con un promedio de los 5 años de 4.99%.

**Tabla 81** Comportamiento financiero Molinos Miraflores S.A.

**Empresa:** MOLINOS MIRAFLORES S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	22,89%	24,73%	33,66%	34,08%	28,40%	28,75%
Utilidad Operacional	10,87%	10,59%	19,87%	21,55%	15,88%	15,75%
Utilidad Antes de Impuestos	10,97%	11,05%	20,35%	21,89%	16,20%	16,09%
ROA	8,17%	8,46%	23,10%	25,56%	15,91%	16,24%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos Miraflores S.A., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .23, .25, .34, .34 y .28 centavos respectivamente y un promedio de .29 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .11, 0.11, .20, .22 y .16 y un promedio de .16, respectivamente, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 10.97 %, 11.05 %, 20.35 %, 21.89 %, y 16.20 % respectivamente y en promedio de 5 años 16.09%.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 3.8.17 %, 8.46 %, 23.10 %, 25.56 % y 16.24 % con un promedio de los 5 años de 4.99%.



**Tabla 82** Comportamiento financiero Industrial Molinera CA

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA

**Ruc:** 0990020086001

**Expediente:** 2411

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	34,29%	36,39%	39,56%	39,05%	34,87%	36,83%
Utilidad Operacional	1,53%	1,20%	-0,20%	-1,09%	1,69%	0,62%
Utilidad Antes de Impuestos	1,53%	1,55%	1,65%	1,88%	2,07%	1,74%
ROA	2,28%	2,19%	1,23%	1,20%	1,63%	1,71%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Industrial Molinera CA aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .015, .0012, -.0002, -.010 y .016 centavos respectivamente y un promedio de .0.06 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .23, 0.25, .34, .34 y .28 y un promedio de .38, respectivamente, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones,

en los años de estudio se reflejan 9.1.53 %, 1.55 %, 1.65 %, 1.88 %, y 2.07 % respectivamente y en promedio de 5 años 1.74 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 2.28 %, 2.19 %, 1.23 %, 1.20 y 1.63 % con un promedio de los 5 años de 1.71 %.

**Tabla 83** Comportamiento financiero Molinos Poulthier S.A.

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	20,47%	22,95%	14,69%	21,60%	29,36%	21,82%
Utilidad Operacional	1,71%	0,80%	0,84%	1,58%	0,84%	1,15%
Utilidad Antes de Impuestos	2,10%	1,34%	1,32%	2,07%	1,31%	1,63%
ROA	2,62%	3,67%	1,40%	2,61%	3,28%	2,72%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos Poulthier S.A., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .20, .23, .15, .22 y .39 centavos respectivamente y un promedio de .21 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida

.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .0017, .008, .008, .015 y .0084 respectivamente y un promedio de .011, la utilidad operacional de preferencia debe ser

alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 2.10 %, 1.34 %, 1.32 %, 2.07 %, y 1.31 % respectivamente y en promedio de 5 años 1.63%.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 2.62 %, 3.67 %, 1.40 %, 2.61 % y 3.28 % con un promedio de los 5 años de 2.72 %.

**Tabla 84** Comportamiento financiero Prodicereal S.A.

**Empresa:** PRODICEREAL S.A.  
**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM-</b>
Utilidad Bruta	13,04%	14,30%	16,24%	13,17%	11,76%	13,70%
Utilidad Operacional	4,63%	4,41%	4,32%	3,21%	1,76%	3,67%
Utilidad Antes de Impuestos	3,11%	2,81%	2,94%	1,87%	-0,17%	2,11%
ROA	6,56%	6,35%	6,24%	3,08%	0,29%	4,50%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

La empresa Prodicereal S.A., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .13, .14, .16, .13 y .12 centavos respectivamente

y un promedio de .14 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .05, 0.04, .04, .03 y .017 respectivamente y un promedio de .036, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 3.11 %, 2.81 %, 2.94 %, 1.87 %, y -0.17 % respectivamente y en promedio de 5 años 2.11 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 6.56 %, 6.35 %, 6.24 %, 3.08 % y 0.29 % con un promedio de los 5 años de 4.50 %.

**Tabla 85** Comportamiento financiero Fabrica de Alimentos S.A.

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A.  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	18,62%	18,84%	22,60%	21,99%	19,96%	20,40%
Utilidad Operacional	4,45%	3,34%	5,34%	2,25%	0,33%	3,14%

Utilidad Antes de Impuestos	4,48%	3,45%	5,55%	2,58%	0,40%	3,29%
ROA	11,69%	11,40%	11,73%	8,26%	4,90%	9,60%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Fábrica de Alimentos S.A., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .18, .19, .23, .22 y .20 centavos respectivamente y un promedio de .20 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .04, 0.03, .05, .02 y .003 respectivamente y un promedio de .03, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 4.48 %, 3.45 %, 5.55 %, 2.58 %, y 0.40 % respectivamente y en promedio de 5 años 3.29 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de

los activos disponibles, los resultados son 11.69 %, 11.40 %, 11.73 %, 8.26 % y 4.90 % con un promedio de los 5 años de 9.60 %.

**Tabla 86** Comportamiento financiero Molinos San Luis Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0490001026001  
**Expediente:** 833

Cta. Contable	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Utilidad Bruta	20,12%	23,76%	30,81%	31,02%	23,51%	25,85%
Utilidad Operacional	5,71%	7,61%	11,33%	11,28%	5,29%	8,24%
Utilidad Antes de Impuestos	5,73%	7,68%	11,38%	11,30%	5,62%	8,34%
ROA	9,03%	15,74%	18,14%	15,56%	8,14%	13,32%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .20, .24, .31, .31 y .24 centavos respectivamente y un promedio de .26 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .06, 0.07, .11, .11 y .05 respectivamente y un promedio de .08, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos

esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 5.73 %, 7.68 %, 11.38 %, 11.30 %, y 5.62 % respectivamente y en promedio de 5 años 8.34 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 9.03 %, 15.74 %, 18.14 %, 15.56 % y 13.32 % con un promedio de los 5 años de 4.99%.

Empresas del sector Alimentos Molinero C1061.21

**Tabla 87** Comportamiento financiero Kellogg Ecuador C. LTDA.

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	45,38%	41,61%	43,74%	49,50%	50,11%	46,07%
Utilidad Operacional	5,19%	-8,84%	1,22%	7,84%	13,23%	3,73%
Utilidad Antes de Impuestos	5,45%	-8,84%	1,24%	7,92%	13,28%	3,81%
ROA	11,69%	8,03%	12,84%	16,18%	15,57%	12,86%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .45, .42, .44, .49 y .50 centavos respectivamente y un promedio de .46 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .0.051, -0.088, .0.012, .0.078 y .13 respectivamente y un promedio de .037, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 5.48 %, -8.84 %, 1.24 %, 7.92 %, y 1.28 % respectivamente y en promedio de 5 años 3.81 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 11.69 %, 8.03 %, 12.84 %, 16.18 % y 15.57 % con un promedio de los 5 años de 12.86 %.

**Tabla 88** Comportamiento financiero Proalisur Cía. Ltda.

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	0,00%	7,24%	8,28%	7,58%	3,98%	5,42%
Utilidad Operacional	0,00%	0,96%	1,32%	0,63%	-0,02%	0,58%
Utilidad Antes de Impuestos	0,00%	0,86%	1,34%	0,47%	0,00%	0,53%
ROA	0,00%	3,89%	4,38%	3,22%	2,12%	2,72%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .00, .072, .082, .075 y .039 centavos respectivamente y un promedio de .05 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .00, .0.096, .013, .0638 y -.0002 respectivamente y un promedio de .0058, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 0.00 %, 0.86 %, 1.34 %, 0.47 %, y 0.00 % respectivamente y en promedio de 5 años 0.53 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 0.00 %, 3.89 %, 4.38 %, 3.22 % y 2.12 % con un promedio de los 5 años de 2.72 %.

**Tabla 89** Comportamiento financiero Marvecobe S.A.

**Empresa:** MARVECOBE S.A.  
**Ruc:** 1391839901001  
**Expediente:** 708611

Cta. Contable	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Utilidad Bruta			-5,82%	2,66%	16,60%	4,48%
Utilidad Operacional			-20,50%	-10,96%	0,33%	-10,38%
Utilidad Antes de Impuestos			-0,14%	0,18%	0,33%	0,12%
ROA			-0,27%	0,86%	0,99%	0,53%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda -.058, .026 y .17 centavos respectivamente y un promedio de .045 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de -.20, -.101 y .00033 respectivamente y un promedio de -.103, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones,

en los años de estudio se reflejan -0.14 %, 0.18 %, y 0.33 % respectivamente y en promedio de 5 años 0.12 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son -0.27 %, 0.86 % y 0.99 % con un promedio de los 5 años de 0.53 %.

Empresas del sector Alimentos Molinero C1061.22

**Tabla 90** Comportamiento financiero Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

<b>Cta. Contable</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
Utilidad Bruta	27,68%	30,23%	31,28%	34,04%	29,86%	30,62%
Utilidad Operacional	16,06%	16,93%	16,30%	13,65%	10,76%	14,74%
Utilidad Antes de Impuestos	16,06%	16,96%	17,20%	13,80%	12,42%	15,29%
ROA	10,35%	13,48%	13,56%	9,96%	9,57%	11,38%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .28, .30, .31, .34 y .30 centavos respectivamente y un promedio de .31 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida

### Margen Utilidad Operacional

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .16, .16, .16, 14 y .107 respectivamente y un promedio de .15, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### Margen Utilidad Neta (final)

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 16.06 %, 16.96 %, 17.20 %, 13.80 % y 12.42% respectivamente y en promedio de 5 años 11.38 %.

### Rendimiento sobre los activos, ROA

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 10.35%, 13.48 %, 13.56 %, 9.96% y 9.57% con un promedio de los 5 años de 11.38 %.

**Tabla 91** Comportamiento financiero Panadería del Pacífico S.A.

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Cta. Contable	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Utilidad Bruta		52,46%	28,35%	30,09%	34,90%	36,45%
Utilidad Operacional		9,14%	7,88%	6,89%	4,62%	7,13%
Utilidad Antes de Impuestos		9,14%	7,88%	7,79%	4,96%	7,45%
ROA		16,22%	20,30%	19,04%	14,25%	17,45%

**Fuente:** Supecías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Margen Utilidad Bruta**

Molinos San Luis Cía. Ltda., aplicando el margen de utilidad bruta establece, que por cada dólar de venta realizado queda .52, .28, .30, y .35 centavos respectivamente y un promedio de .0.36 centavos, cuanto más alto es el margen bruto es mejor ya que indicaría que el costo de venta es relativamente menor de la mercadería vendida.

### **Margen Utilidad Operacional**

Indica que por cada dólar de venta después de la deducción de los costos y gastos excluyendo los impuestos que una utilidad pura de .091, .078, .068 y .046 respectivamente y un promedio de .071, la utilidad operacional de preferencia debe ser alta demostrando de eficiencia en los costos y gastos realizados dentro de la actividad económica.

### **Margen Utilidad Neta (final)**

Muestra el margen de utilidad neta de la tasa de utilidad obtenida en las ventas y más ingresos, considerada como el porcentaje de ventas, además ya que varían los costos esto refleja un tipo de control por parte el área administrativa para toma de decisiones, en los años de estudio se reflejan 9.14 %, 7.88 %, 7.79% y 4.96 % respectivamente y en promedio de 5 años 7.45 %.

### **Rendimiento sobre los activos, ROA**

Arroja porcentualmente los recursos que cuenta sobre los activos para cubrir sus operaciones, revelando la eficiencia de la administración de crear utilidad a partir de los activos disponibles, los resultados son 16.22 %, 20.30 %, 19.04% y 14.25 % con un promedio de los 5 años de 17.45 %.

#### **4.1.1.10 Nivel de Inversión a Largo Plazo**

#### **C1061.11**

Una de las formas para determinar si la empresa realiza inversión, nos basamos en las cuentas del Activo específicamente en el Activo No Corriente, donde se encuentran todos los bienes tangibles, a continuación de analizan cada una de las empresas por sectores.

**Análisis:**

La Industria Harinera S.A. muestra en relación el año uno y dos una variación relativa de 13.36 y en valores absolutos incremento a 1.393.843 en el año tres y cinco hay una variación absoluta negativa de -387.756, esto debido a que no realizo incremento del activo y la depreciación que por ley se realizan en cada período.

**Tabla 92** Variaciones La Industria Harinera S.A.

**Empresa:** LA INDUSTRIA HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	10.435.809	11.829.652	11.441.897	11.637.914	11.250.794	11.319.213
Variación Absoluta		1.393.843	-387.756	196.017	-387.120	203.746
Variación Relativa		13,36	-3,28	1,71	-3,33	2

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Molinos Miraflores S.A. muestra en los cuatro años variación absoluta en positivo, excepto el año 4 que existe una variación absoluta en negativo, en términos de promedio de los cinco años existe un crecimiento considerable de 12 en variación relativa.

**Tabla 93** Variaciones Molinos Miraflores S.A.

**Empresa:** MOLINOS MIRAFLORES S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	2.247.453	3.020.409	3.396.073	3.383.015	3.410.151	3.091.420
Variación Absoluta		772.955	375.665	-13.058	27.136	290.674

Variación Relativa		34,39	12,44	-0,38	0,80	12
--------------------	--	-------	-------	-------	------	----

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Industrial Molinera CA, muestra decrecimiento entre en año uno y dos muy considerable de variación absoluta de -4.867.525 y en variación relativa de -37, esto debido a la gran recesión económica que sufrió el país en el 2015, que no produjeron el mismo comportamiento de todas las empresas a pesar que sus actividades de producción son relacionada.

**Tabla 94** Variaciones Industrial Molinera CA

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA  
**Ruc:** 0990020086001  
**Expediente:** 2411

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	13.111.015	8.243.490	9.294.143	10.095.170	11.038.526	10.356.469
Variación Absoluta		-4.867.525	1.050.653	801.027	943.355	-518.122
Variación Relativa		-37	13	9	9	-2

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Otro de los casos en los que se presentó un decrecimiento considerable en sus Activos No Corrientes, es en Molinos Poutier S.A, que refleja una variación absoluta de – 507.714 y variación relativa de -17, al igual que Industrial Molinera CA por la recesión económica del 2015, pero además se muestra un decrecimiento de -26.412 en valores absolutos y -1 en valor relativo en el 2017, a visión general se tiene un promedio de decrecimiento en valores relativos de -4 y en absolutos de -117.809.

**Tabla 95** Variaciones Molinos Poulter

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	2.930.461	2.422.747	2.472.255	2.445.842	2.459.224	2.546.106
Variación Absoluta		-507.714	49.508	-26.412	13.382	-117.809
Variación Relativa		-17	2	-1	1	-4

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Análisis:**

Prodicereal S.A., no obtuvo decrecimiento entre los años dos y tres, ahí se demuestra que el entorno no afecta del mismo modo a las empresas, por otro lado, en el 2016 se obtuvo una variación absoluta negativa de -42.130 y de -5 en variaciones relativas, en general creció en variaciones relativas en un 19.

**Tabla 96** Variaciones Prodicereal S.A.

**Empresa:** PRODICEREAL S.A.  
**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	819.682	865.913	823.783	952.436	1.534.269	999.217
Variación Absoluta		46.231	-42.130	128.652	581.833	178.647
Variación Relativa		6	-5	16	61	19

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### **Análisis:**

Fábrica de Alimentos S.A., muestra una variación negativa absoluta entre en año uno, dos y tres, recuperándose progresivamente en los dos siguientes años, obteniendo en promedio un crecimiento positivo en variación relativa de 1 y en valores absolutos 3.759.



**Tabla 97** Variaciones Fábrica de Alimentos S.A.

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	1.202.734	1.197.184	1.080.930	1.089.627	1.217.772	1.157.649
Variación Absoluta		-5.551	-116.254	8.697	128.145	3.759
Variación Relativa		0	-10	1	12	1

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Molinos San Luis Cía. Ltda., en el sector C1061.11, no reflejo valores negativos en sus variaciones absolutas y relativas, pudiendo indicar que fue la empresa que mantiene un equilibrio y una visión al incrementar sus Activos No Corrientes, teniendo una visión clara de su estructura con la inversión.

**Tabla 98** Variaciones Molinos San Luis Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0490001026001  
**Expediente:** 833

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	554.905	581.092	695.528	787.815	828.931	689.654
Variación Absoluta		26.188	114.436	92.287	41.116	68.507
Variación Relativa		5	20	13	5	11

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

Nivel de inversión de la cuenta del Activo No Corriente en el sector C1061.21

**Análisis:**

Empresa transnacional Kellogg Ecuador C. Ltda., obtuvo un crecimiento en variación absoluta y relativa de 1.994.528 y 32 respectivamente, la misma que aprovecho la crisis económica del 2015 y saco beneficio de la misma, pero va disminuyendo progresivamente hasta llegar a valores negativos, ya en su promedio en general mantiene las variaciones positivas en el aumento de su Activo No Corriente.

**Tabla 99** Variaciones Kellogg Ecuador C. Ltda.

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	6.208.063	8.202.590	8.825.675	8.720.557	8.407.509	8.072.879
Variación Absoluta		1.994.528	623.085	-105.119	-313.048	549.862
Variación Relativa		32	8	-1	-4	9

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Muestra un crecimiento en variación relativa de 186 entre el año uno y dos en variación absoluta 135.403, al igual en la comparación del año dos y tres y una disminución abrupta de los dos siguientes años, en su promedio se establece que hay crecimiento de los Activos No Corrientes en un 55 en variación relativa y 49.719 en variación absoluta.

**Tabla 100** Variaciones Proalisur Cía. Ltda.

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	72.904	208.307	307.401	284.629	271.780	229.004
Variación Absoluta		135.403	99.094	-22.773	-12.849	49.719
Variación Relativa		186	48	-7	-5	55

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Marvecobe S.A. no se cuenta con datos de años anteriores en la base de la Supercías, por lo cual no se puede realizar una comparación si ha tenido incremento en la cuenta del Activo No Corriente.

**Tabla 101** Variaciones Marvecobe S.A.

**Empresa:** MARVECOBE S.A.  
**Ruc:** 1391839901001  
**Expediente:** 708611

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM
Total Activo No Cte.					462.100	462100
Variación Absoluta					462.100	462100
Variación Relativa					#¡DIV/0!	#¡DIV/0!

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

Nivel de inversión de la cuenta del Activo No Corriente en el sector C1061.22

**Análisis:**

Entre los primeros años hay un crecimiento en valor absoluto de 556.010, pero en los siguientes muestran un decrecimiento de -5, -3, y -5 respectivamente, en el promedio general no existió incremento se mantuvo estático los Activos No Corrientes.

**Tabla 102** Variaciones Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	3.964.375	4.520.385	4.308.151	4.185.472	3.964.462	4.188.569
Variación Absoluta		556.010	-212.233	-122.680	-221.009	22
Variación Relativa		14	-5	-3	-5	0

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Análisis:**

Se tiene cuatro períodos para analizar, ya que son se cuenta con el año uno, con la información adquirida muestra que tiene crecimiento muy alto y un bajo; a nivel general la empresa obtuvo crecimiento en variación relativa 160 y 72.472 en valoración absoluto.

**Tabla 103** Variaciones Panadería del Pacífico S.A.

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
Total Activo No Cte.	0	16.938	55.365	283.332	289.886	129.104
Variación Absoluta		16.938	38.427	227.967	6554,74	72.472
Variación Relativa		0	227	412	2	160

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### 4.1.1.11 Inversiones

Inversión a Largo Plazo son considerada como mayores a un año, para el presente estudio se va a proyectar la inversión aplicada a loa Activos No Corrientes de la empresa a 5 años, para la cual en su gran mayoría se tomó como en cuenta el Valor relativo para el proceso, cabe recalcar que no se aplican a todo ese criterio ya que se presentan algunos obstáculos, pero se aplicó otro tipo de criterio. Además, hay que tener en cuenta que toda proyección es en miras de crecimiento o incremento, por ende, nos y van a encontrar valores negativos.

#### **Estimación:**

En el caso de la Industria Harinera S.A, se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 2%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 104** Inversión La Industria harinera S.A.

**Empresa:** LA INDUSTRIA HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	11.475.809	11.705.326	11.939.432	12.178.221	12.421.785

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Molinos Miraflores S.A., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 12%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 105** Inversión Molinos Miraflores S.A.

**Empresa:** MOLINOS MIRAFLORES S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	3.819.369	3.549.745	3.975.714	4.452.800	4.987.135

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Industrial Molinera CA., al tener una variación relativa en negativo se tomó en cuenta la variación que mayores veces se repite en los años de estudio la variación relativa es del 9 %, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 106** Inversión Industrial Molinera CA

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA  
**Ruc:** 0990020086001  
**Expediente:** 2411

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	12.031.993	13.114.872	14.295.211	15.581.780	16.984.140

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Industrial Molinera CA., al tener una variación relativa en negativo se tomó en cuenta la variación que mayores veces se repite en los años de estudio la variación relativa es del 9 %, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 107** Inversión Molinos Poulitier S.A.

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	2.470.783	2.482.395	2.494.062	2.505.785	2.517.562

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Molinos Poulitier., al tener una variación relativa en negativo y sin tener se la variación que mayores veces se repite en los años de estudio, se toma en cuenta en base a la inflación del 2019 que es del 0.47%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 108** Inversión Prodicereal S.A.

**Empresa:** PRODICEREAL S.A.  
**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	1.825.780	2.172.679	2.585.488	3.076.730	3.661.309

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Prodicereal S.A., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 19%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 109** Inversión Fábrica de Alimentos S.A.

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	1.229.950	1.242.249	1.254.672	1.267.218	1.279.891

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Fábrica de Alimentos S.A., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 1%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 110** Inversión Molinos San Luis Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0490001026001  
**Expediente:** 833

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	920.113	1.021.326	1.133.672	1.258.376	1.396.797

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

**Estimación:**

En el caso de Molinos San Luis Cía. Ltda., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 11%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra

respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

### **C1061.21**

#### **Estimación:**

En el caso de Kellogg Ecuador C. Ltda., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 9%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 111** Inversión Kellogg Ecuador C.Ltda.

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	9.164.185	9.988.961	10.887.968	11.867.885	12.935.995

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### **Interpretación:**

En el caso de Proalisur Coa. Ltda., se tomó en cuenta el promedio de la variación relativa del 55%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 112** Inversión Proalisur Cía. Ltda.

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	421.258	652.951	1.012.073	1.568.714	2.431.506

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)



## C1061.22

### Interpretación:

En el caso de Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda., al tener una variación relativa en 0% y sin tener se la variación que mayor veces se repite en los años de estudio, se toma en cuenta en base a la inflación del 2019 que es del 0.47%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 113** Inversión Molinos e industrias Quito Cía. Ltda.

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	3.983.095	4.001.816	4.020.624	4.039.521	4.058.507

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

### Interpretación:

En el caso de Molinos e Industrias Quito Cía. Ltda., al tener una variación relativa en un 160%, no es conveniente a mi punto de vista aplicarlo porque sería irreal, se toma en cuenta en base a la inflación del 2019 que es del 0.47%, teniendo como resultados un crecimiento que se encuentra respaldado con en base a resultados de años anteriores, esto demuestra que se realizó y se realizan inversiones a través de aumento del Activo No Corriente.

**Tabla 114** Inversión Panadería del Pacífico S.A.

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activo No Cte.	753.705	1.507.409	3.919.263	10.190.085	26.494.221

**Fuente:** Supercías, (2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

## 4.2. Verificación

### 4.2.1 Verificación de la Hipótesis

Para verificar la hipótesis se utilizó T- Student muestras emparejadas a través del programa SPSS, ese programa ayudó a establecer la relación entre la variable independiente estructura de capital y la variable dependiente inversión a largo plazo

#### Planteamiento de la hipótesis

**Ho:** El nivel de inversión no presenta relación estadística con el nivel de inversión a largo plazo

**H1:** El nivel de inversión de trabajo presenta relación estadística con el nivel de inversión a largo plazo.

#### 4.2.1.1 Nivel de Significancia

Se acepta la hipótesis positiva si el valor es menor al margen de error  $\leq$  menor 0.05.

#### Cálculo del estimador estadístico T muestras emparejadas

Estadísticas de muestras emparejadas					
		Media	N	Desviación estándar	Media de error estándar
Par 1	Inversión_largo_plazo	3761283,667 0	12	4130132,668 00	1192266,604 00
	Estructura_capital	11788018,00 00	12	29162011,73 000	8418347,660 00

**Fuente:** (Supercías, 2018)

**Elaborado por:** Trávez E., (2019)

#### Correlaciones de muestras emparejadas

### Correlaciones de muestras emparejadas

	N	Correlación	Sig.
Par 1 Inversión_largo_plazo & Estructura_capital	12	,617	,033

En si libro los autores Fernández, Baptista & Hernández, (1997) “Es una prueba para evaluar si dos grupos difieren entre sí de manera significativa, cuando el valor “t” se calcula utilizando un paquete estadístico, la significancia se proporciona como parte de los resultados y ésta debe ser menos a ,05 o ,01.” (págs. 409-410)

En lo referente a la prueba T como se puede apreciar existe una relación entre la inversión a largo plazo y la estructura de capital, con un 0.617 que es equivalente al 62% y un nivel de significancia menor al 0.05, por lo tanto, se acepta la hipótesis positiva, el nivel de inversión presenta relación estadística con la estructura de capital y se rechaza la nula.

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES**

#### **5.1 Conclusiones**

El proyecto de investigación se enfoca en determinar la estructura de capital y la inversión a largo plazo para el Sector Alimenticio Molinero Segmento C1061, para los cual se determinó tres objetivos específicos aplicados para dar cumplimiento con las premisas dadas.

Para el desarrollo del estudio se realizó una serie de análisis en base a los estados financieros de las empresas que conforman el sector, el balance general dio a conocer como esta estructura el capital a nivel empresa y sector, tomando las cuentas principal de Activo, Pasivo y Patrimonio para conocer su crecimiento a través de los años; se estableció la desagregación del Pasivo y Patrimonio, ya que se considera indispensable en el caso del Pasivo analizar su estructura y definir si el financiamiento a terceros lo realizan a corlo o largo plazo. Y en el Patrimonio su composición en base a los recursos propios que esta posee.

Los datos del estado de resultados, brindo la posibilidad de aplicar razones financieras para conocer el margen de utilidades brutas, operacionales, brutas (finales) y ROA, dando a conocer el rendimiento de las ventas totales en base a los costos, gastos e impuestos generados y entre la utilidad aplicad a los activos totales considerados como respaldos de sus operaciones.

Las empresas establecidas como más grandes en base a sus ingresos dentro del Sector CIU 1061 son Kellogg Ecuador C. Ltda. \$22.770.274 La Industrial Harinera S.A. con \$ 12.937.723, Molinos Poultier S.A. \$ 12.841.409, quien también mantiene una constante inyección capital en inversiones a través de Activos Fijos quien ven necesario invertir en su crecimiento y generar mayor valor agregado a su economía.

Para la evaluación del nivel de inversión se aplica análisis financiero horizontal, mediante el cual se realizan las proyección a cinco años para conocer cómo será su crecimiento, este aplicado a la cuenta Activos No Corrientes, debido a que principalmente en este tipo de empresas fijan su atención en invertir en los Activos Fijos, brindando mayor respaldo en sus operaciones, esto tiene relación estrecha con la estructura de capital debido a que si el Activo Fijo decrece el capital también lo hará o viceversa, es necesario tener presente que las proyección siempre serán positivas buscando siempre el mejoramiento y desarrollo a largo plazo.

Para la correlación de la variable estructura de capital y nivel de inversión se aplicó el programa estadístico SPSS mediante muestras emparejadas, con una correlación del 0,617 y Sig. 0.033 con esto se acepta la hipótesis. Además, que el crecimiento de la inversión en la empresa a largo plazo afecta a la estructura de capital haciendo relación mientas menos pasivos se tengan mayor será la utilidad.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Angulo Rangel, F. A., & Berrín Caballero, H. J. (2014). *Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao*. Obtenido de vol.12, n.2, pp.69-82. ISSN 1692-8563.
- ARCSA. (s.f.). *Normativa Técnica sanitaria para alimentos procesados*. Obtenido de [https://www.controlsanitario.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/03/ARCSA-DE-067-2015-GGG\\_Alimentos-Procesados\\_incluye-RESOL-019-y-010-2.pdf](https://www.controlsanitario.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/03/ARCSA-DE-067-2015-GGG_Alimentos-Procesados_incluye-RESOL-019-y-010-2.pdf)
- Astudillo Moya, M., & Paniagua Ballinas, J. F. (2012). *Fundamentos de Economía*. México: Probooks.
- Ayala Cárdenas, S. I., & Fino Serrano, G. (2015). *Contabilidad Básica General - Un enfoque administrayivo y de control interno*. Bogotá: Coproración Universitaria Republicana.
- Baena, G. (2017). *Metología de la Investigación*. México: Grupo Editorial Patria.
- Barona, B., Rivera, J., & Garizado, P. (2017). Obtenido de vol.9, n.2, pp.345-372. ISSN 2248-6046. <http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2017.9.2.7>.
- Bernal Torres, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Pearson.
- Charles, M., James, M., & William, K. (2005). *Administración financiera contemporánea*. México: Thomson.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Imagen Editorial.
- Díaz Vazquez, R. (2002). *Cuadernos de economía*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10486/5087>
- Ekos. (2018). [http://appsconvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta\\_cia\\_menu.zul](http://appsconvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zul).
- Fernández, C., Baptista, P., & Hernández, R. (1997). *Metodología de la Investigación*. Naucalpan de Juárez: McGRAW.
- Fred, D. (2003). *Conceptos de Administración estratégica*. México : Pearson Educación .
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. México: Person Educación.
- Gitman, L., & Zutter , C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Jiménez Paneque, R. (1998). *Metodología de la investigación*. La Habana: Ciencias Médicas.
- Joehnk, & Lawrence, J. (2009). *Fundamento de Inversiones*. México: Pearson Educacion.
- Mankiw, G. N. (2012). *Principios de Economía*. México: Cengage Learning Editores.

- Massad, C. (22 de 10 de 2018). *Economía para todos*. Obtenido de [http://www.economiamascerca.cl/massad/docs/economia\\_para\\_todos.pdf](http://www.economiamascerca.cl/massad/docs/economia_para_todos.pdf)
- Meza Cascante, L. G. (2009). *Revista matemática*. Obtenido de <https://tecdigital.tec.ac.cr/revistamatematica/ContribucionesV4n22003/meza/pag1.html>
- Mondragon, S. A. (2013). *Cuad. Conta*. Obtenido de vol.14, n.34, pp.219-243. ISSN 0123-1472.
- Monje, C. (2011). *Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa*. Neiva: Universidad Surcomombiana.
- Omeñaca García, J. (2017). *Contabilidad General*. Barcelona: Deusto.
- Omeñaca Gracia, J. (2017). *Contabilidad General*. Barcelona: Ediciones Deusto.
- Pérez, J. O., Bertoni, S. A., Terreno, M., & Dante, D. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas*. Obtenido de n.40, pp.179-204. ISSN 0123-1472. <http://dx.doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme>.
- Recalde, M. Y. (2011). *Cuadernos de economía*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10486/681876>
- Rivera, J. A. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Estudio Gerencial*, vol.18, n.84, pp.31-59. ISSN 0123-5923.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: McGrawHi Educación.
- Sarmiento, G. I., & Benavides, O. A. (8 de 10 de 2017). *Scielo*. Obtenido de Rev.econ.inst.: vol.19, n.37, pp.85-114. ISSN 0124-5996. <http://dx.doi.org/10.18601/01245996.v19n37.05>.
- Servicio de Rentas Internas. (20 de 10 de 2019). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*. Obtenido de [file:///C:/Users/COMPU/Downloads/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION,%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES,%20COPCI\[2\].pdf](file:///C:/Users/COMPU/Downloads/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION,%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES,%20COPCI[2].pdf)
- Silva, E. D., Santos, J. F., Perobelli, F. F., & Nakamura, W. T. (6 de 01 de 2019). *Scielo*. Obtenido de vol.17, n.3, pp.105-131. ISSN 1678-6971. <http://dx.doi.org/10.1590/1678-69712016/administracao.v17n3p105-131>.
- Sunkel, O., & Paz, P. (1970). *El desarrollo Latinoamericano y la Teoría del desarrollo*. México: Siglo XXI.
- Supercías. (20 de 10 de 2018). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf)
- Superintendencia de Compañías, V. y. (20 de 10 de 2018). *Supercías*. Obtenido de [http://appscvs.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/info\\_fin/otros/Instructivo%20bajo%20NIIF.pdf](http://appscvs.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/info_fin/otros/Instructivo%20bajo%20NIIF.pdf)

Triunfo , P., Torello, M., Berretta , N., Vicente, L., Della Mea, U., Bergara, M., . . . Gonzalo, M. J. (2003). *Economía para no economistas*. Montevideo: Universidad de la República.

Valcacer Rodrigues, S., De Moura, H. J., Ferreira Lopez Santos, D., & Amorim Sobreiro , V. (2017). *Capital structure management differences in Latin American and US firms after 2008 crisis*. Obtenido de vol.22, n.42, pp.51-74. ISSN 2077-1886.

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsy, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw.



## ANEXOS

### Balance General (Empresas Sector C1061.11)

**Empresa:** LA INDUSTRIA HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	3.140.674	2.587.852	3.644.689	4.744.221	4.932.997
Activo No Corriente	10.435.809	11.829.652	11.441.897	11.637.914	11.250.794
<b>Total Activo</b>	<b>13.576.482</b>	<b>14.417.504</b>	<b>15.086.585</b>	<b>16.382.134</b>	<b>16.183.791</b>
Pasivo Corriente	2.707.643	3.549.622	4.241.733	5.248.775	5.628.143
Pasivos No Corriente	6.374.995	6.130.018	5.477.321	4.998.881	4.366.090
<b>Total Pasivos</b>	<b>9.143.370</b>	<b>9.679.640</b>	<b>9.719.054</b>	<b>10.247.656</b>	<b>9.994.234</b>
Patrimonio Neto	4.433.112	4.737.865	5.367.531	6.134.478	6.189.557
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>13.576.482</b>	<b>14.417.504</b>	<b>15.086.585</b>	<b>16.382.134</b>	<b>16.183.791</b>

#### Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

LA INDUSTRIA  
**Empresa:** HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROMEDIO
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADAS LOCALES		411.849				411.849
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	5.852.492	5.044.679	4.099.845	3.415.000	2.285.074	4.139.418
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	412.482	491.516	703.007	749.695	776.966	626.733
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	110.021	121.242	150.888	149.805	128.469	132.085
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES OTROS		60.732	523.581	684.381	1.175.581	611.069
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>6.374.995</b>	<b>6.130.018</b>	<b>5.477.321</b>	<b>4.998.881</b>	<b>4.366.090</b>	<b>5.469.461</b>

#### Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** LA INDUSTRIA HARINERA S.A.  
**Ruc:** 1790020762001  
**Expediente:** 642

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	28.976	512.293	652.223	624.946	737.786	511.245
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	311.509	155.671	408.160	1.442.313	1.333.252	730.181
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	613.881					613.881
DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFECTIVO		109.948	82.097	55.277	66.780	78.525
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	200.407					200.407
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	253.427	147.183	103.379	102.031	120.955	145.395
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES	982.332	1.473.635	1.533.669	1.341.266	1.760.690	1.418.318
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTE		807.813	880.818	1.040.936	1.129.926	964.873
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	152.335	148.435	275.339	313.336	219.835	221.856
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	133.325	114.895	212.834	243.044	112.998	163.419
OBLIGACIONES CON EL IESS		29.545	31.776	32.344	32.835	31.625
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	31.452	50.205	61.438	53.281	54.475	50.170
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS					58.613	58.613
PASIVOS DIFERIDOS	60.731					60.731
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.768.375</b>	<b>3.549.622</b>	<b>4.241.733</b>	<b>5.248.775</b>	<b>5.628.143</b>	<b>4.287.330</b>

### Cuentas que afectan al Patrimonio

<b>Empresa:</b>	LA INDUSTRIA HARINERA S.A.					
<b>Ruc:</b>	1790020762001					
<b>Expediente:</b>	642					
Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	3.150.000	3.150.000	3.150.000	4.725.000	4.725.000	3.780.000
RESERVA LEGAL	264.671	313.655	363.919	62.211	168.602	234.612
RESERVA FACULTATIVAS	935.107	1.218.470	1.099.105	493.732	978.756	945.034
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-41.234	-332.619	-63.111	-97.279	28.471	-101.155
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-32.660	-32.660	-32.660	-32.660	-32.660	-32.660
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	-332.619	-81.618	-80.441	-80.441	-80.441	-131.112
GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS					-18.657	-18.657
UTILIDAD DEL EJERCICIO	489.847	502.637	930.719	1.063.915	420.485	681.521
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.433.112</b>	<b>4.737.865</b>	<b>5.367.531</b>	<b>6.134.478</b>	<b>6.189.557</b>	<b>5.372.508</b>

**Empresa:** MOLINOS MIRAFLORES S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	2.274.459	2.512.017	2.084.919	2.670.629	3.766.678
Activo No Corriente	2.247.453	3.020.409	3.396.073	3.383.015	3.410.151
<b>Total Activo</b>	<b>4.521.912</b>	<b>5.532.426</b>	<b>5.480.992</b>	<b>6.053.644</b>	<b>7.176.829</b>
Pasivo Corriente	1.584.426	1.712.098	1.019.153	1.006.787	1.639.229
Pasivos No Corriente	216.807	548.071	454.163	241.941	340.392
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.801.233</b>	<b>2.260.169</b>	<b>1.473.316</b>	<b>1.248.727</b>	<b>1.979.621</b>
Patrimonio Neto	2.720.680	3.272.257	4.007.676	4.804.917	5.197.208
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>4.521.912</b>	<b>5.532.426</b>	<b>5.480.992</b>	<b>6.053.644</b>	<b>7.176.829</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** MOLINOS MIRAFLORES S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR	562.566	646.814	428.589	238.898	948.186	565.011
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	128.922	217.935	152.458	145.137	162.713	161.433
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES	677.559	644.829			55.463	459.284
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	3269,29		94.550	172.582	99.389	92.448
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	126.533	140.878	278.002	341.397	259.887	229.339
OBLIGACIONES CON EL IESS		18.040	20.975	23.008	22.064	21.022
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		13.335	14.527	14.808	15.858	14.632
PASIVOS INGRESOS DIFERIDOS - SUBVENCIONES DEL GOBIERNO					174	174
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS	30.378	30.267	30.052	70.956	75.495	47.429
ANTICIPOS CLIENTES	29					29
PROVISIONES	55.170					55.170
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.584.426</b>	<b>1.712.098</b>	<b>1.019.153</b>	<b>1.006.787</b>	<b>1.639.229</b>	<b>1.392.339</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** Molinos Miraflores S.A.  
**Ruc:** 1890004195001  
**Expediente:** 1424

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	29.493					
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		336.296	215.756		77.354	164.725
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	155.249			6.022	5.910	5.966
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	32.064	171.104	187.802	182.873	199.090	179.224
ANTICIPO DE CLIENTES (NO CORRIENTE)		40.670	50.465	52.886	58.036	46.824
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>216.807</b>		140	160		150

Cuentas que afectan al Patrimonio

<b>Empresa:</b>	MOLINOS MIRAFLORES S.A.					
<b>Ruc:</b>	1890004195001					
<b>Expediente:</b>	1424					
Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	1.262.290	1.562.290	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.704.916
RESERVA LEGAL	77.253	102.537	80.274	202.102	351.915	162.816
RESERVA FACULTATIVA				396.452	1.044.871	720.661
RESERVA POR VALUACIÓN	809.122	809.122	809.122	803.002	803.002	806.674
GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS				5.128	5.128	5.128
UTILIDAD DEL EJERCICIO	572.015	798.308	1.218.280	1.498.232	1.092.291	1.035.825
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.720.680</b>	<b>3.272.257</b>	<b>4.007.676</b>	<b>4.804.917</b>	<b>5.197.208</b>	<b>4.000.547</b>

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA  
**Ruc:** 0990020086001  
**Expediente:** 2411

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	142.012.738	155.354.829	177.951.632	195.636.613	135.925.722
Activo No Corriente	13.111.015	8.243.490	9.294.143	10.095.170	11.038.526
<b>Total Activo</b>	<b>155.123.753</b>	<b>163.598.319</b>	<b>187.245.774</b>	<b>205.731.783</b>	<b>146.964.248</b>
Pasivo Corriente	110.358.432	118.397.211	141.230.006	158.137.983	99.449.877
Pasivos No Corriente	2.525.452	2.962.631	3.751.331	4.704.080	4.606.665
<b>Total Pasivos</b>	<b>112.883.884</b>	<b>121.359.842</b>	<b>144.981.337</b>	<b>162.842.062</b>	<b>104.056.542</b>
Total Patrimonio Neto	42.239.870	42.238.477	42.264.437	42.889.721	42.907.706
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>155.123.753</b>	<b>163.598.319</b>	<b>187.245.774</b>	<b>205.731.783</b>	<b>146.964.248</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA  
**Ruc:** 0990020086001  
**Expediente:** 2411

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	1.917.163	2.227.682	2.967.784	3.686.896	3.597.825	2.879.470
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	608.289	734.949	783.547	1.017.184	1.008.840	830.562
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>2.525.452</b>	<b>2.962.631</b>	<b>3.751.331</b>	<b>4.704.080</b>	<b>4.606.665</b>	<b>3.710.032</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** INDUSTRIAL MOLINERA CA  
**Ruc:** 0990020086001  
**Expediente:** 2411

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	6.400.354	8.686.057	9.091.426	16.987.031	4.036.242	9.040.222
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	95.512.901	100.212.155	122.187.889	127.180.860	75.590.924	104.136.946
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	5.434.802	5.434.802	5.434.802	9.190.735	13.213.065	7.741.641
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	478.693	620.208	904.761	894.142	995.009	778.563
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	998.345	1.012.007	994.980	821.655	1.125.085	990.414
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	183.042	178.887	180.166	193.480	198.927	186.900
OBLIGACIONES CON EL IESS	147.094	174.645	257.029	293.683	314.962	237.483
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		909.871	1.068.897	1.239.843	1.343.084	1.140.424
OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	1.203.200	1.168.579	1.110.057	1.336.554	2.632.579	1.490.194
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>110.358.432</b>	<b>118.397.211</b>	<b>141.230.006</b>	<b>158.137.983</b>	<b>99.449.877</b>	<b>125.514.702</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Patrimonio

<b>Empresa:</b>	INDUSTRIAL MOLINERA CA				
<b>Ruc:</b>	0990020086001				
<b>Expediente:</b>	2411				
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	36.961.458	36.961.458	36.961.458	36.961.458	36.961.458
RESERVA LEGAL	470.651	474.541	474.709	477.305	504.779
RESERVA FACULTATIVAS	4.186.017	4.056.291	4.057.806	4.081.170	4.326.409
RESERVA POR VALUACIÓN (PROCEDENTE DE LA APLICACIÓN DE NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD - NEC)		161.655	161.655	512.204	530.043
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	490.240	490.240	490.240	490.240	490.240
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	92.609	92.609	92.609	92.609	92.609
UTILIDAD DEL EJERCICIO	38.895	1.683	25.960	274.734	2.168
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.239.870</b>	<b>42.238.477</b>	<b>42.264.437</b>	<b>42.889.721</b>	<b>42.907.706</b>

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	10.613.607	8.265.980	12.021.029	11.198.653	8.249.870
Activo No Corriente	2.930.461	2.422.747	2.472.255	2.445.842	2.459.224
<b>Total Activo</b>	<b>13.544.068</b>	<b>10.688.727</b>	<b>14.493.283</b>	<b>13.644.496</b>	<b>10.709.094</b>
Pasivo Corriente	4.857.184	2.231.565	5.933.512	4.863.407	1.657.210
Pasivos No Corriente	654.322	427.055	427.055	533.580	801.954
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.532.504</b>	<b>2.658.620</b>	<b>6.360.568</b>	<b>5.396.986</b>	<b>2.459.164</b>
Patrimonio Neto	8.011.564	8.030.107	8.132.716	8.247.509	8.249.930
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>13.544.068</b>	<b>10.688.727</b>	<b>14.493.283</b>	<b>13.644.496</b>	<b>10.709.094</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			20.998			20.998
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	536.779	406.058	406.058	533.580	801.954	536.886
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	117.542					117.542
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		20.998				20.998
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>654.322</b>	<b>427.055</b>	<b>427.055</b>	<b>533.580</b>	<b>801.954</b>	<b>568.793</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** MOLINOS POULTIER SA  
**Ruc:** 0590033286001  
**Expediente:** 7748

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	4.286.372	1.326.876	4.951.771	3.654.960	504.712	2.944.938
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	131.009	260.250	209.231	315.541	270.099	237.226
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	37.472	24.851	44.751	50.861	65.849	44.757
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	136.340	134.695	128.086	118.911	140.963	131.799
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	46.389	27.042	40.711	41.242	25.303	36.138
OBLIGACIONES CON EL IESS		114		22.729	43.050	21.964
JUBILACIÓN PATRONAL		112.112	182.456	213.808	72.776	145.288
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		237.636	256.324	291.248	274.028	264.809
OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	219.603	107.988	120.182	154.106	260.429	172.462
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.857.184</b>	<b>2.231.565</b>	<b>5.933.512</b>	<b>4.863.407</b>	<b>1.657.210</b>	<b>3.908.576</b>

### Cuentas que afectan a la cuenta Patrimonio

<b>Empresa:</b>	MOLINOS POULTIER SA				
<b>Ruc:</b>	0590033286001				
<b>Expediente:</b>	7748				
Año	2014	2015	2016	2017	2018
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	1.848.600	1.848.600	1.848.600	3.603.600	3.603.600
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	1.755.000	1.755.000	1.755.000		
RESERVA LEGAL	156.507	169.160	171.014	171.014	192.755
RESERVA FACULTATIVAS	5.246	5.246	5.246	5.246	5.246
OTRAS RESERVAS			2.084.786	2.084.786	2.084.786
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	388.223	388.223	388.223	388.223	388.223
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	1.646.669	1.760.549	1.777.238	1.879.847	1.972.900
RESERVA DE CAPITAL	2.084.786	2.084.786			
UTILIDAD DEL EJERCICIO	126.534	18.543	102.608	114.794	2.421
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.011.564</b>	<b>8.030.107</b>	<b>8.132.716</b>	<b>8.247.509</b>	<b>8.249.930</b>

**Empresa:** PRODICEREAL S.A.

**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo Corriente	3.035.124	2.735.909	3.302.508	5.012.286	3.380.075
Activo No Corriente	819.682	865.913	823.783	952.436	1.534.269
<b>Total Activo</b>	<b>3.854.806</b>	<b>3.601.822</b>	<b>4.126.291</b>	<b>5.964.722</b>	<b>4.914.344</b>
Pasivo Corriente	1.617.422	1.873.036	3.014.095	3.411.245	1.574.761
Pasivos No Corriente	1.191.643	467.751	203.604	1.472.168	2.278.014
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.809.065</b>	<b>2.340.787</b>	<b>3.217.700</b>	<b>4.883.413</b>	<b>3.852.775</b>
Patrimonio Neto	1.045.740	1.261.035	908.592	1.081.309	1.061.569
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>3.854.806</b>	<b>3.601.822</b>	<b>4.126.291</b>	<b>5.964.722</b>	<b>4.914.344</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** PRODICEREAL SA  
**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCALES	1.163.729	429.774		1.417.190	2.206.358	601.129
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	27.104	29.369	36.169	44.864	55.601	24.300
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	6.210	8.608	10.557	10.114	14.404	8.590
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS - OTROS (NO CORRIENTE)					1.651	79.265
OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES			156.879			961.676
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>1.191.643</b>	<b>467.751</b>	<b>203.604</b>	<b>1.472.168</b>	<b>2.278.014</b>	<b>1.122.636</b>



## Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** PRODICEREAL S.A.  
**Ruc:** 0591712551001  
**Expediente:** 36448

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	329.028	348.511	492.389	470.293	387.528	405.550
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	61.377	155.326	465.344	805.438	462.983	390.094
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOCALE	211.173	235.613	320.589	12.000	12.000	158.275
DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFECTIVO			535.194	286.957	186.519	336.223
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	61.418	65.432	51.495	108.012	106.328	78.537
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE LOCALES RELACIONADAS	829.753	952.814	1.011.795	1.635.541	419.009	969.782
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	71.328	64.478	80.527	52.462		67.199
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	53.346	49.171	55.857	39.756		49.532
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		1.691	906	786	393	944
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.617.422</b>	<b>1.873.036</b>	<b>3.014.095</b>	<b>3.411.245</b>	<b>1.574.761</b>	<b>2.298.112</b>

## Cuentas que afectan a la cuenta Patrimonio

<b>Empresa:</b>	PRODICEREAL S.A.					
<b>Ruc:</b>	0591712551001					
<b>Expediente:</b>	36448					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	630.580	633.410	633.410	633.410	633.410	633.410
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	48.664	48.664	48.664	48.664	48.664	48.664
RESERVA LEGAL	60.987	82.403	104.550	121.832		121.832
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	19.579	19.579	19.579	19.579		19.579
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	269.865	395.423		211.882		367.317
OTROS RESULTADOS INTEGRALES						1.036
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	-109.492	-109.492	-109.492	-109.492		-109.492
UTILIDAD DEL EJERCICIO	125.558	191.049	211.882	155.435		-20.776
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.045.740</b>	<b>1.261.035</b>	<b>908.592</b>	<b>1.081.309</b>		<b>1.061.569</b>

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	3.149.840	2.631.893	3.820.504	2.909.210	2.726.186
Activo No Corriente	1.202.734	1.197.184	1.080.930	1.089.627	1.217.772
<b>Total Activo</b>	<b>4.352.574</b>	<b>3.829.077</b>	<b>4.901.434</b>	<b>3.998.837</b>	<b>3.943.958</b>
Pasivo Corriente	1.996.727	1.349.470	1.874.476	1.176.123	1.017.371
Pasivos No Corriente	359.438	515.192	680.333	540.346	677.149
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.356.166</b>	<b>1.864.662</b>	<b>2.554.810</b>	<b>1.716.469</b>	<b>1.694.520</b>
Patrimonio Neto	1.996.409	1.964.414	2.346.624	2.282.368	2.249.438
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>4.352.574</b>	<b>3.829.077</b>	<b>4.901.434</b>	<b>3.998.837</b>	<b>3.943.958</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			91.331	112.532		101.931
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	255.318	298.811	451.065	311.690	426.832	348.743
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	104.121	89.416	126.033	116.124	137.785	114.696
PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS - OTROS (NO CORRIENTE)		126.966	11.904		112.532	83.801
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>359.438</b>	<b>515.192</b>	<b>680.333</b>	<b>540.346</b>	<b>677.149</b>	<b>554.492</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA  
**Ruc:** 1790881814001  
**Expediente:** 46185

<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	407.509	356.590	118.127	57.887	152.319	218.486
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	492.754		984.933	373.536	217.248	517.118
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOCAL	618.251	611.251	611.251	199.664	548.998	517.883
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	58.276	44.081	33.496	438.066	7.166	116.217
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	63.757	20.619	41.869	17.228	55.073	39.709
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES, NO RELACIONADOS, DEL EXTERIOR	99.950					99.950
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	143.528	123.162				133.345
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	72.058	55.205		38.782		55.348
OBLIGACIONES CON EL IESS	12.141	13.313	15.098	16.686	16.226	14.693
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	22.889	23.800	28.702	23.610	17.554	23.311
OTRAS PROVISIONES CORRIENTES			4.697	10.665	2.788	6.050
ANTICIPOS DE CLIENTES	5.614	101.450	36.304			47.789
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.996.727</b>	<b>1.349.470</b>	<b>1.874.476</b>	<b>1.176.123</b>	<b>1.017.371</b>	<b>1.482.834</b>

**Empresa:**

**Ruc:**

**Expediente:**

<b>Año</b>
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFIC LOC
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADAS LOCALES
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL

**PROVISIONES PARA DESAHUCIO**

**TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE**

Cuentas que afectan a la cuenta Patrimonio

<b>Empresa:</b>	FABRICA DE ALIMENTOS S.A. FALIMENSA				
<b>Ruc:</b>	1790881814001				
<b>Expediente:</b>	46185				
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	3.539	3.539	3.539		
RESERVA LEGAL	107.174	133.654	152.621	187.652	200.307
RESERVA DE CAPITAL	161		161	161	161
SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Casillero Informativo)	571.582	472.746	472.746	472.746	472.746
OTROS SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN (Casillero Informativo)	13.559				
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240
RESERVA POR VALUACIÓN (PROCEDENTE DE LA APLICACIÓN DE NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD - NEC)		3.295			
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	400.160	10.734	540.540	695.820	759.715
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	-69.102	-69.102	-69.102	-69.102	-69.102
(-) GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS			-68.587	164.005	143.025
RESERVA POR VALUACIÓN	3.295	161	3.295	3.295	3.295
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		518.480			
UTILIDAD DEL EJERCICIO	264.800	189.667	610.172	126.551	38.050
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.996.409</b>	<b>1.964.414</b>	<b>2.346.624</b>	<b>2.282.368</b>	<b>2.249.438</b>

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0490001026001  
**Expediente:** 833

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	1.769.737	1.399.942	1.801.656	2.031.899	2.181.320
Activo No Corriente	554.905	581.092	695.528	787.815	828.931
<b>Total Activo</b>	<b>2.324.642</b>	<b>1.981.035</b>	<b>2.497.184</b>	<b>2.819.714</b>	<b>3.010.251</b>
Pasivo Corriente	1.340.704	722.613	1.098.990	1.151.657	1.268.907
Pasivos No Corriente	519.357	486.035	565.563	508.850	619.584
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.860.061</b>	<b>1.208.648</b>	<b>1.664.553</b>	<b>1.660.506</b>	<b>1.888.491</b>
Patrimonio Neto	464.581	772.387	832.631	1.159.208	1.121.760
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2.324.642</b>	<b>1.981.035</b>	<b>2.497.184</b>	<b>2.819.714</b>	<b>3.010.251</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivo No Corriente

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 049000102601  
**Expediente:** 833

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOC		164.181	206.011	126.613	178.164	168.742
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADAS LOCALES		22.574				22.574
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	65.433	153.268	18.329			79.010
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	297.572					297.572
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	119.673	118.866	271.266	299.897	346.978	231.336
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	36.679	27.146	69.956	82.340	94.442	62.113
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>519.357</b>	<b>486.035</b>	<b>565.563</b>	<b>508.850</b>	<b>619.584</b>	<b>539.878</b>

**Empresa:** MOLINOS SAN LUIS CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0490001026001  
**Expediente:** 833

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	892.311	217.152	573.970	818.803	1.051.279	665.301
DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFECTIVO	1761,15		23.093	49.514		36.304
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES			19.980	12.191	28.231	20.134
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	8.443	2.745	10.188			6.467
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES	317.115	314.540	135.298	18.288	15.334	120.865
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	59.184	89.306	127.742	123.736	81.676	105.615
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	40.816	63.557	94.175	92.899	45.150	73.945
OBLIGACIONES CON EL IEISS	7.215	9.372	38.347	13.257	12.010	18.247
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	11.424	23.552	74.915	22.968	35.228	39.166
ANTICIPOS DE CLIENTES	2.434	2.388	1.282			1.835
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.340.704</b>	<b>722.613</b>	<b>1.098.990</b>	<b>1.151.657</b>	<b>1.268.907</b>	<b>1.060.542</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivo Corriente

## Balance General (Empresas Sector C1061.21)

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	10.363.543	7.750.616	7.723.675	8.346.525	7.794.251
Activo No Corriente	6.208.063	8.202.590	8.825.675	8.720.557	8.407.509
<b>Total Activo</b>	<b>16.571.605</b>	<b>15.953.206</b>	<b>16.549.351</b>	<b>17.067.081</b>	<b>16.201.760</b>
Pasivo Corriente	6.282.928	5.345.202	6.199.874	5.821.314	5.657.513
Pasivos No Corriente	146.501	624.111	769.219	636.051	637.020
<b>Total Pasivos</b>	<b>6.896.127</b>	<b>5.969.314</b>	<b>6.969.093</b>	<b>6.457.364</b>	<b>6.294.532</b>
Patrimonio Neto	9.675.479	9.983.893	9.580.258	10.609.717	9.907.227
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>16.571.605</b>	<b>15.953.206</b>	<b>16.549.351</b>	<b>17.067.081</b>	<b>16.201.760</b>

### Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		441.898	424.411	455.732	429.872	437.978
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	117.555	135.462	261.266	122.360	144.345	156.198
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	28.946	46.751	83.543	57.959	62.803	56.000
PASIVOS DIFERIDOS	466.697					466.697
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>613.198</b>	<b>624.111</b>	<b>769.219</b>	<b>636.051</b>	<b>637.020</b>	<b>655.920</b>

### Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG  
**Ruc:** 0991357270001  
**Expediente:** 74656

<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS DEL EXTERIOR	1.264.004	1.016.773	2.259.748	799.859	379.224	1.143.922
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	2.662.136	2.461.658	2.068.925	1.960.152	2.709.263	2.372.427
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	213.772	410.679	167.484	55.785	117.536	193.051
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	348422,25		392.858	390.248	355.410	371.735
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES		387.205		605.221		496.213
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	335.915	150.114	389.226	537.068	598.705	402.206
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	179187,87		37.269	270.451	453.685	235.148
OBLIGACIONES CON EL IESS	19.479	32.839	35.681	43.488	41.222	34.542
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	271.522	440.550	392.844	312.254	283.622	340.158
OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	988.451	445.384	455.838	846.788	718.845	691.061
ANTICIPOS DE CLIENTES	40					40
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.282.928</b>	<b>5.345.202</b>	<b>6.199.874</b>	<b>5.821.314</b>	<b>5.657.513</b>	<b>5.861.366</b>

Cuentas que afectan a la cuenta de Patrimonio

<b>Empresa:</b>	KELLOGG ECUADOR C. LTDA. ECUAKELLOGG					
<b>Ruc:</b>	0991357270001					
<b>Expediente:</b>	74656					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	887.039	3.300.000	3.300.000	3.300.000	3.300.000	2.817.408
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES, CONSTITUYENTES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL PARA FU		86.979	86.979	86.979	86.979	86.979
RESERVA LEGAL	497.932	497.932	497.932	497.932	539.035	506.153
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-26.911		1.119.780			546.434
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	1.885.388	-1.104.998	3.047.635	3.053.732	3.047.635	1.985.878
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	4.582.528	8.295.561	1.826.818	1.735.337	2	3.288.049
RESERVA POR VALUACIÓN	1.119.780	1.119.780		1.119.780	1.119.780	1.119.780
GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS					112.498	112.498
(-)PÉRDIDA DEL EJERCICIO		-2.211.361	-298.886			-1.255.123
UTILIDAD DEL EJERCICIO	729.723			815.957	1.701.299	1.082.327
TOTAL PATRIMONIO NETO	9.675.479	9.983.893	9.580.258	10.609.717	9.907.227	9.951.315

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	1.856.144	2.314.352	2.947.747	3.110.295	3.332.538
Activo No Corriente	72.904	208.307	307.401	284.629	271.780
<b>Total Activo</b>	<b>1.929.049</b>	<b>2.522.659</b>	<b>3.255.148</b>	<b>3.394.924</b>	<b>3.604.317</b>
Pasivo Corriente	1.703.914	1.980.828	2.792.858	2.731.163	3.138.860
Pasivos No Corriente	0	238.839	38.839	211.691	114.875
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.703.914</b>	<b>2.219.668</b>	<b>2.831.698</b>	<b>2.942.854</b>	<b>3.253.735</b>
Patrimonio Neto	225.135	302.991	423.451	452.070	350.583
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1.929.049</b>	<b>2.522.659</b>	<b>3.255.148</b>	<b>3.394.924</b>	<b>3.604.317</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

Año	2015	2016	2017	2018	PROM.
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES			38.839	86.228	41.689
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	38.839		17.951		28.395
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS		38.839			38.839



U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOC					
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	200.000		154.901	19.730	124.877
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL				6.634	6.634
PROVISIONES PARA DESAHUCIO				2.284	2.284
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>238.839</b>	<b>38.839</b>	<b>211.691</b>	<b>114.875</b>	<b>151.061</b>

### Cuentas que afectan a la cuenta Pasivo Corriente

**Empresa:** PROALISUR CIA. LTDA.  
**Ruc:** 0190386325001  
**Expediente:** 164864

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES			282.680	509.232	526.340	439.418
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	1.214.844	1.796.780	1.429.560	1.223.589	1.518.996	1.436.754
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	382.410	119.928	807.210	920.187	977.443	641.436
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES	5895,02		69.661			37.778
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	18.763	27.667	40.221	30.828	98.107	43.117
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	12.454	18.622	28.355	10.491		17.480
OBLIGACIONES CON EL IESS	1.350	2.014	1.987	2.708	2.851	2.182
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	38.839					38.839
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	7.767	15.817	10.754	15.179	15.123	12.928
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS			122.429	18.950		70.689
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES	21591,59					21.592
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.703.914</b>	<b>1.980.828</b>	<b>2.792.858</b>	<b>2.731.163</b>	<b>3.138.860</b>	<b>2.469.525</b>

### Cuentas que afectan a la cuenta de Patrimonio

<b>Empresa:</b>	PROALISUR CIA. LTDA.					
<b>Ruc:</b>	0190386325001					
<b>Expediente:</b>	164864					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	400	400	400	400	400	
RESERVA LEGAL	8.667	8.667	8.667	18.583	18.583	
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	164.257	-417	294.341	404.885	427.999	
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		216.485	-417	-417	-417	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	51.811	77.857	120.459	28.619	-95.983	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>225.135</b>	<b>302.991</b>	<b>423.451</b>	<b>452.070</b>	<b>350.583</b>	

**Empresa:** MARVECOBE S.A.  
**Ruc:** 1391839901001  
**Expediente:** 708611

<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Activo Corriente			615.307	836.192	1.838.558
Activo No Corriente			0	0	462.100
<b>Total Activo</b>			<b>615.307</b>	<b>836.192</b>	<b>2.300.659</b>
Pasivo Corriente			566.950	780.375	2.231.354
Pasivos No Corriente			0	0	0
<b>Total Pasivos</b>			<b>566.950</b>	<b>780.375</b>	<b>2.231.354</b>
Patrimonio Neto			48.357	55.817	69.305
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>			<b>615.307</b>	<b>836.192</b>	<b>2.300.659</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** MARVECOBE S.A.  
**Ruc:** 1391839901001  
**Expediente:** 708611

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES			530.608			530.608
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES			28.787			28.787
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE LOCALES RELACIONADAS				681.173	300.345	490.759
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES				46.652	1.291.743	669.197
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE				1.688	3.358	2.523
OBLIGACIONES CON EL IESS				11.561		11.561
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS			7.555	39.301	67.954	38.270
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS					567.954	567.954
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>566.950</b>	<b>780.375</b>	<b>2.231.354</b>	<b>1.192.893</b>

#### Cuentas que afectan a la cuenta de Patrimonio

<b>Empresa:</b>	MARVECOBE S.A.					
<b>Ruc:</b>	1391839901001					
<b>Expediente:</b>	708611					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO			50.000	50.000	50.000	
RESERVA LEGAL				746	1.138	
(-) PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES				-1.643	-1.643	
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO PATRIMONIO			-1.643			
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES					9.565	
UTILIDAD DEL EJERCICIO PATRIMONIO				6.714	10.245	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>48.357</b>	<b>55.817</b>	<b>69.305</b>	

#### Balance General (Empresas Sector C1061.22)

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	2.474.538	1.770.782	2.587.473	3.839.762	3.795.714
Activo No Corriente	3.964.375	4.520.385	4.308.151	4.185.472	3.964.462
<b>Total Activo</b>	<b>6.438.913</b>	<b>6.291.167</b>	<b>6.895.625</b>	<b>8.025.233</b>	<b>7.760.177</b>
Pasivo Corriente	3.312.772	880.236	992.975	2.461.753	2.126.403
Pasivos No Corriente	359.791	1.963.791	1.733.259	762.228	463.758
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.672.563</b>	<b>2.844.027</b>	<b>2.726.234</b>	<b>3.223.981</b>	<b>2.590.161</b>
Patrimonio Neto	2.766.350	3.447.140	4.169.391	4.801.253	5.170.016
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.438.913</b>	<b>6.291.167</b>	<b>6.895.625</b>	<b>8.025.233</b>	<b>7.760.177</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES		1.566.195	1.381.772	248.365		1.065.444
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	298.466	319.510	351.487	438.948	463.758	374.434
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	61.326	62.086		74.810		66.074
ANTICIPO DE CLIENTES (NO CORRIENTE)		16.000		105		8.053
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>359.791</b>	<b>1.963.791</b>	<b>1.733.259</b>	<b>762.228</b>	<b>463.758</b>	<b>1.056.566</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA  
**Ruc:** 1790004430001  
**Expediente:** 11298

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	127.810	228.585	250.304	433.384	871.657	382.348
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	815.705					815.705
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOCALE	190.165	209.403	195.433	1.111.863	511.077	443.588
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES			5.470			5.470
DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFECTIVO					26.549	26.549
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE LOCALES RELACIONADAS	1814164			490.123	255.687	853.325
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	187.888	239.214	263.513	225.545	247.663	232.765
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	148.207	175.526	187.254	173.240	170.652	170.976
OBLIGACIONES CON EL IESS	8.627	10.201	11.949	14.131	15.815	12.145
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20.206	11.749	30.948	13.466	15.557	18.385
OTRAS PROVISIONES CORRIENTES			48.103		3.934	26.019
ANTICIPOS DE CLIENTES					100	100
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS		5.558			7.710	6.634
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.312.772</b>	<b>880.236</b>	<b>992.975</b>	<b>2.461.753</b>	<b>2.126.403</b>	<b>1.954.828</b>

Cuentas que afectan a la cuenta de Patrimonio

<b>Empresa:</b>	MOLINOS E INDUSTRIAS QUITO CIA LTDA					
<b>Ruc:</b>	1790004430001					
<b>Expediente:</b>	11298					
<b>Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROM.</b>
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
RESERVA LEGAL	71.226	105.266	105.266	141.190	141.190	112.827
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	369.031	369.031	369.031	369.031	369.031	369.031
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			4.288			4.288
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		-34.040				-34.040
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	737.127	1.326.093	1.972.843	2.534.883	3.025.755	1.919.340
UTILIDAD DEL EJERCICIO	588.966	680.790	717.963	756.150	634.041	675.582
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.766.350</b>	<b>3.447.140</b>	<b>4.169.391</b>	<b>4.801.253</b>	<b>5.170.016</b>	<b>4.070.830</b>

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	15.500	3.181.646	2.406.522	1.851.415	2.134.918
Activo No Corriente	0	16.938	55.365	283.332	289.886
<b>Total Activo</b>	<b>15.500</b>	<b>3.198.583</b>	<b>2.461.887</b>	<b>2.134.747</b>	<b>2.424.804</b>
Pasivo Corriente	2.000	2.416.311	1.205.764	839.787	817.684
Pasivos No Corriente	0	305.176	492.760	607.209	343.403
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.000</b>	<b>2.721.487</b>	<b>1.698.524</b>	<b>1.446.996</b>	<b>1.161.087</b>
Patrimonio Neto	13.500	477.096	763.363	687.750	1.263.717
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>15.500</b>	<b>3.198.583</b>	<b>2.461.887</b>	<b>2.134.747</b>	<b>2.424.804</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos No Corrientes

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	0	236.064	376.764	490.871	288.797	278499,2
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	0	69.112	115.996	116.338	54.606	71210,4
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>305.176</b>	<b>492.760</b>	<b>607.209</b>	<b>343.403</b>	<b>349709,6</b>

Cuentas que afectan a la cuenta Pasivos Corrientes

**Empresa:** PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA  
**Ruc:** 0992886250001  
**Expediente:** 180699

Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	2.000	1.440.055	341.488	154.725	65.209	400.696
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES		609.477	518.366	315.659	502.787	486.572
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES		123.906	26.177	132.346	75.966	89.599
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE			78.095			78.095
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE		112.331	99.995	95.550	61.098	92.243
OBLIGACIONES CON EL IESS		32.686	31.288	33.246	24.419	30.410
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		97.857	96.832	107.608	87.551	97.462
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS			13.523	654	654	4.944
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.000</b>	<b>2.416.311</b>	<b>1.205.764</b>	<b>839.787</b>	<b>817.684</b>	<b>1.056.309</b>

#### Cuentas que afectan a la cuenta de Patrimonio

<b>Empresa:</b>	PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA					
<b>Ruc:</b>	0992886250001					
<b>Expediente:</b>	180699					
Año	2014	2015	2016	2017	2018	PROM.
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500
RESERVA LEGAL			6.750	6.750	6.750	6.750
RESERVA FACULTATIVA			456.846	456.846	820.265	577.986
(-) PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES			-41.525	-41.525	-41.525	-41.525
GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS			-72.295	-111.240	233.677	16.714
UTILIDAD DEL EJERCICIO		463.596	400.087	363.419	231.051	364.538
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.500</b>	<b>477.096</b>	<b>763.363</b>	<b>687.750</b>	<b>1.263.717</b>	<b>641.085</b>

## ABREVIATURAS

<b>Abreviaturas</b>	<b>Significados</b>
Patic.	Participación
Ant.	Anticipo
Rent.	Renta
Ejerc.	Ejercicio
Trabajajs.	Trabajadores
Ctas	Cuentas
Docts	Documentos
Obligs.	Obligaciones
Locs.	Locales
Inst.	Institución
Finans.	Financieras
Ext.	Exterior
Divid.	Dividendo
Efec.	Efectivo
Relacs.	Relacionadas
Jub.	Jubilación
Patr.	Patronal
Ctes.	Corrientes
Cte.	Corriente
Provs.	Provisiones
Benef.	Beneficios
Imp.	Impuesto
Cap.	Capital
Pas.	Pasivos
Accs	Accionistas
Prom.	Promedio
Exp.	Expediente
Ruc	Registro Único de Contribuyentes