



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyectos de Investigación, previo a la obtención de Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

**“Determinantes de la estructura financiera en el sector curtiembre de la ciudad
de Ambato, provincia de Tungurahua”**

Autora: Sánchez Paredes, Gissela Katherine

Tutora: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, con cédula de ciudadanía No. 050275878-2, en mi calidad de tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN EL SECTOR CURTIEMBRE DE LA CIUDAD DE AMBATO, PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Gissela Katherine Sánchez Paredes de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Julio 2020

TUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco
C.C. 050275878-2

DECLARACIÓN EN AUTORÍA

Yo, Gissela Katherine Sánchez Paredes con cedula de ciudadanía No. 180387834-5, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN EL SECTOR CURTIEMBRE DE LA CIUDAD DE AMBATO, PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona como autora del Proyecto de Investigación.

Ambato, Julio 2020

AUTORA



Gissela Katherine Sánchez Paredes

C.C. 180387834-5

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este Proyecto de Investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en líneas patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Julio 2020

AUTORA



Gissela Katherine Sánchez Paredes

C.C. 180387834-5

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN EL SECTOR CURTIEMBRE DE LA CIUDAD DE AMBATO, PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Gissela Katherine Sánchez Paredes, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Julio 2020



Dra. Mg. Tatiana Valle
PRESIDENTE



Dra. Pilar del Rocío Guevara Uvidia
MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

A Dios, por ser mi fuerza inspiradora, brindarme sabiduría, ser mi guía y bendecirme a lo largo de la carrera.

A mis padres, Manuel y Yolanda por el apoyo incondicional, el amor, la confianza y ejemplo de superación.

Gissela

AGRADECIMIENTO

Por medio del presente trabajo de investigación agradezco a Dios, a mis padres y hermanos por haber llenado mi vida de bendiciones, comprensión y alegría en cada momento de mi vida contribuyendo al logro deseado.

Mi profundo agradecimiento a la Universidad Técnica de Ambato, a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, a mis maestros, especialmente a mi tutora Ing. Ana Córdova P. por ser mi mentora e impartir sus valiosos conocimientos a lo largo del proceso de trabajo de investigación.

Agradezco también a Marcelo quien con su ayuda desinteresada motivó y apoyo cada uno de mis sueños en el transcurso de mi carrera universitaria.

Gissela

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN EL SECTOR CURTIEMBRE DE LA CIUDAD DE AMBATO, PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

AUTORA: Gissela Katherine Sánchez Paredes
TUTORA: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco
FECHA: Julio, 2020

RESUMEN EJECUTIVO

La investigación se encarga del análisis de los “Determinantes de la estructura financiera en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua”, por lo tanto, su objetivo principal fue: analizar los determinantes de la estructura financiera y el nivel de endeudamiento en el sector curtiembre de la Provincia de Tungurahua, en el periodo 2013 - 2017. Para cumplir con este propósito fue necesario un sustento cuidadoso desde las fuentes teóricas y bibliográficas de varios autores. En la metodología, se llevó a cabo un enfoque cuantitativo, de modalidad documental, con un carácter eminentemente analítico, mientras que la población estuvo integrada por seis empresas del sector curtiembre, ubicadas en la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua. El periodo de análisis fue de desde 2013 a 2017, para ello se utilizó como instrumento los estados financieros de la Superintendencia de Compañías, con estos datos se procedió a realizar un análisis vertical y horizontal para medir la tendencia del pasivo a corto plazo y el pasivo a largo plazo, mediante el análisis de percentiles de los ratios financieros. Para la verificación de la hipótesis se utilizó el método ANOVA, de acuerdo a los datos obtenidos del endeudamiento a largo plazo. En función de los resultados obtenidos se plantearon las conclusiones en las que se determina un nivel de endeudamiento alto para varias empresas y excesivo en otras, algo similar ocurre con la composición del activo, en el que en varias ocasiones del periodo de estudio el activo no corriente es superior al activo corriente, el indicador de liquidez evidenció una variabilidad, causada por una deficiente estructura financiera. En la determinación del grado de inversión cada empresa crea y genera cierta cantidad ingresos. Con respecto a la distribución de utilidades, ligeras variaciones han generado descensos, de todos modos, permite llegar en la mayoría de casos a una repartición.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ESTRUCTURA FINANCIERA, ENDEUDAMIENTO, APALANCAMIENTO, COMPOSICIÓN DE ACTIVO, LIQUIDEZ.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “DETERMINANTS OF THE FINANCIAL STRUCTURE IN THE CURRENT SECTOR OF THE CITY OF AMBATO, TUNGURAHUA PROVINCE”

AUTHOR: Gissela Katherine Sánchez Paredes

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

DATE: July, 2020

ABSTRACT

The investigation is in charge of the analysis of the "Determinants of the financial structure in the tannery sector of the city of Ambato, Tungurahua province", therefore, its main objective was: to analyze the determinants of the financial structure and the level of indebtedness in the tannery sector of the Tungurahua Province, in the period 2013 - 2017. To fulfill this purpose, a careful support was necessary from the theoretical and bibliographic sources of various authors. In the methodology, a quantitative approach was carried out, documentary modality, with an eminently analytical character, while the population was made up of six companies from the tannery sector, located in the city of Ambato, Tungurahua province. The period of analysis was from 2013 to 2017, for which it was used as an instrument the financial statements of the Superintendency of Companies, with these data a vertical and horizontal analysis was carried out to measure the trend of short-term liabilities and long-term liabilities, by analyzing percentiles of financial ratios. To verify the hypothesis, the ANOVA method was used, according to the data obtained from long-term debt. Based on the results obtained, the conclusions were established in which a high level of indebtedness is determined for several companies and excessive in others, something similar occurs with the composition of the asset, in which on several occasions during the study period the asset does not current is higher than current assets, the liquidity indicator showed a variability, caused by a poor financial structure. In determining the investment grade, each company creates and generates a certain amount of income. With regard to the distribution of profits, slight variations have generated decreases, in any case, it allows in most cases to reach a distribution.

KEYWORDS: INDEBTEDNESS, FINANCIAL STRUCTURE, ASSET COMPOSITION, LIQUIDITY, LEVERAGE.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN EN AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica científica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	4
1.1.3. Justificación práctica.....	6
1.1.4. Formulación del problema de la investigación.....	6
1.2 Objetivos.....	7
1.2.1 Objetivo general:.....	7
1.2.2 Objetivos específicos:.....	7
CAPÍTULO II.....	8
MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Revisión de literatura.....	8
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	8
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	15

2.1.2.2 Desarrollo teórico de la variable dependiente	15
2.2 Hipótesis.....	42
CAPÍTULO III.....	43
METODOLOGÍA	43
3.1 Recolección de la información.....	43
3.3 Operacionalización de variables	47
3.2 Tratamiento de la información	48
CAPÍTULO IV	58
RESULTADOS	58
4.1 Resultados y discusión	58
4.2 Verificación de la hipótesis	72
4.3 Limitaciones de estudio.....	74
CAPÍTULO V	76
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	76
5.1 Conclusiones.....	76
5.2 Recomendaciones.....	80
Bibliografía	82
Anexos.....	87

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Compañías del sector Curtiembre por nivel y actividad de Ambato	44
Tabla 2. Estructura poblacional.....	46
Tabla 3. Población.....	46
Tabla 4. Operacionalización de la variable dependiente: Estructura financiera	47
Tabla 5. Endeudamiento total	49
Tabla 6. Endeudamiento a corto plazo	49
Tabla 7. Endeudamiento a largo plazo	50
Tabla 8. Apalancamiento por años y por empresa	50
Tabla 9. Análisis horizontal empresa Tenería San José.....	52
Tabla 10. Análisis horizontal empresa Curtiduría Tungurahua	52
Tabla 11. Análisis horizontal empresa Tenería Díaz	53
Tabla 12. Análisis horizontal empresa CABARO	53
Tabla 13. Análisis horizontal empresa PROINPIEL.....	54
Tabla 14. Análisis horizontal empresa SERVICUEROS.....	54
Tabla 15. Utilidades por acción	55
Tabla 16. Composición de la estructura financiera.....	55
Tabla 17. Composición porcentual de la estructura financiera de Tenería San José Cía. Ltda.	56
Tabla 18. Composición porcentual de la estructura financiera de Curtiduría Tungurahua	56
Tabla 19. Composición porcentual de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.	56
Tabla 20. Composición porcentual de la estructura financiera de CABARO Cía. Ltda.	56
Tabla 21. Composición porcentual de la estructura financiera de PROINPIEL S.A.	57
Tabla 22. Composición porcentual de la estructura financiera de SERVICUEROS S.A.	57
Tabla 23. Resumen de endeudamiento total	58
Tabla 24. Resumen de endeudamiento a corto plazo.....	60
Tabla 25. Resumen de endeudamiento a largo plazo	61

Tabla 26. Resumen de apalancamiento.....	63
Tabla 27. Rentabilidad total	63
Tabla 28. Capital de trabajo	65
Tabla 29. Razón de liquidez.....	66
Tabla 30. Resumen de las utilidades por acción	68
Tabla 31. Descriptivos	72
Tabla 32. Estadísticos por tipo de endeudamiento.....	73
Tabla 33. Endeudamiento total	73
Tabla 34. Endeudamiento a corto plazo.....	73
Tabla 35. Endeudamiento a largo plazo.....	73
Tabla 36. Cálculo ANOVA.....	74
Tabla 37. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2013.....	87
Tabla 38. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2014.....	88
Tabla 39. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2015.....	89
Tabla 40. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2016.....	91
Tabla 41. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2017.....	92
Tabla 42. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2013.....	93
Tabla 43. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2014.....	95
Tabla 44. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2015.....	96
Tabla 45. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2016.....	98
Tabla 46. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2017.....	100
Tabla 47. Análisis vertical Tenería Díaz 2017.....	102
Tabla 48. Análisis vertical Tenería Díaz 2014.....	103
Tabla 49. Análisis vertical Tenería Díaz 2015.....	104
Tabla 50. Análisis vertical Tenería Díaz 2016.....	106
Tabla 51. Análisis vertical Tenería Díaz 2017.....	107
Tabla 52. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2013	108
Tabla 53. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2014	109
Tabla 54. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2015	110
Tabla 55. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2016	111
Tabla 56. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2017	112
Tabla 57. Análisis Vertical PROINPIEL 2013	113
Tabla 58. Análisis Vertical PROINPIEL 2014	114

Tabla 59. Análisis Vertical PROINPIEL 2015	115
Tabla 60. Análisis Vertical PROINPIEL 2016	116
Tabla 61. Análisis vertical Servicueros S.A. 2013.....	117
Tabla 62. Análisis vertical Servicueros S.A. 2014.....	118
Tabla 63. Análisis vertical Servicueros S.A. 2015.....	119
Tabla 64. Análisis vertical Servicueros S. A. 2016.....	121
Tabla 65. Análisis vertical Servicueros S. A. 2017.....	122

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Red de inclusiones	15
Gráfico 2. Rentabilidad total	64
Gráfico 3. Capital de trabajo	65
Gráfico 4. Razón de liquidez.....	67
Gráfico 5. Composición de la estructura financiera de Tenería San José Cía. Ltda. .	69
Gráfico 6. Composición de la estructura financiera de Curtiduría Tungurahua	69
Gráfico 7. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.	70
Gráfico 8. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.	70
Gráfico 9. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.	71
Gráfico 10. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.	71

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación

1.1.1 Justificación teórica científica

En la actualidad, la producción de cuero curtido en Ecuador ha sido uno de los productos industriales más importantes para impulsar el desarrollo económico del país. Por lo tanto, es esencial crear fuentes de ingresos y empleos para los sectores público y privado para el bienestar y estabilidad financiera en Ecuador para las familias que participan directa o indirectamente en estas actividades. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2016).

Según ProEcuador (2016), Ecuador produce 350 000 pieles bovinas cada año, la mayoría de las cuales es para producción industrial local y el resto para exportación. Del mismo modo, la Federación Nacional de Curtidores de Ecuador, Ministerio de Industria y Productividad (2016) informa que la mayor parte de la producción se concentra en las provincias de Tungurahua, Imbabura, Azuay y Cotopaxi.

Pero para Gutiérrez (2017) el sector cuero es considerado como un componente importante para la economía de la provincia, el 65% de la producción es de calzado de cuero y se concentra en el cantón Ambato, siguiéndole Cuenca, Guayaquil y Quito, entre pequeñas y medianas empresas, destinado para la fabricación de calzado y marroquinería orientado al mercado interno, existen en la actualidad grandes y medianas industrias de curtiembre incluyendo curtiembres artesanales en actividad. Las industrias más representativas atienden la demanda nacional de los productores de calzado principalmente, debido a que el 97% de las curtiembres dependen de la industria del calzado nacional. La importancia de generación de empleo del sector cuero es de un 3.8%, que comparado con sectores como el de alimentos (20,7%) o el textil confecciones (20,3%) es un aporte mínimo en el nivel de empleo a nivel nacional, sin embargo, hay que considerar que el mayor número de empresas a nivel nacional

que pertenecen al sector cuero y calzado se encuentra en la ciudad de Ambato dentro de la provincia de Tungurahua. Por esta razón nace la preocupación de analizar en el sector seleccionado qué ocurre respecto a su estructura financiera.

De ahí que la definición de la estructura financiera ha sido uno de los temas más investigados en los últimos cincuenta años y como resultado, los estudios teóricos y empíricos sobre el tema varían a nivel internacional. Según Medina (2012) al respecto se han realizado algunos estudios que brindan un enfoque del tema, tanto a nivel nacional como para grupos muy específicos de empresas, pero no hay estudios que aborden la demografía de este estudio, por lo que se convierte en un tema interesante. El objetivo es explicar el comportamiento de la estructura financiera de las empresas manufactureras en el sector curtiembre de la provincia de Tungurahua.

Por este motivo las decisiones sobre la estructura financiera de una empresa tienen un impacto significativo en su futuro. De acuerdo a Jiménez & Palacín (2006) la combinación de la deuda y el capital de una empresa necesarios para financiar las necesidades de inversión se denomina estructura económica. Las compañías pueden emitir docenas de valores en múltiples combinaciones para lograr una que maximice el valor de mercado de la compañía. A pesar de que no hay mucho trabajo de investigación que analice los determinantes de la deuda corporativa en diferentes países, pero los artículos publicados en revistas académicas recomiendan esta investigación. La deficiencia puede deberse a la dificultad de analizar los estados financieros de cada empresa que cotiza en un mercado de valores en particular. Según Myers (1977) se puede enfatizar que los determinantes de las decisiones de financiamiento en las empresas estudiadas son: rentabilidad, déficit de financiamiento y opciones de crecimiento, apoyando la teoría jerárquica del financiamiento, es decir, desde el pasivo a largo plazo y el capital.

Estas teorías según Rivera (2017) revelan que existen muchos elementos que intentan explicar la estructura de capital; tales como activos tangibles, protección tributaria que no sea deuda, potencial de crecimiento, tamaño de la empresa, rentabilidad, volatilidad de ganancias, probabilidad de incumplimiento, flujo de caja libre, información asimétrica, inversión en investigación, valor de liquidación, originalidad del producto,

entre otros. Harris & Raviv (1991) identifican y clasifican algunas de ellas de acuerdo con las teorías recientes de la estructura de capital, y aunque hay pocas variables en conflicto, su evaluación conjunta se vuelve más compleja debido a su grado de ocurrencia, su compatibilidad y las relaciones entre ellas. No es posible incluir todos estos factores en el orden de alto endeudamiento macro. Por lo tanto, una gran cantidad de estudios han intentado evaluar los diferentes factores de la estructura de capital y, con base en los resultados, identificar el flujo teórico detrás de su explicación.

Pese a los esfuerzos que realizan las empresas su nivel de liquidez no va de acuerdo a su productividad, esto se debe según Solís (2014) por no saber administrar de forma conveniente sus finanzas, al tomar malas decisiones al momento de optar por recursos propios o ajenos además del manejo inapropiado de información, de ahí que el análisis de su entorno inmediato permitirá un minimizar los efectos de los problemas de iliquidez. De esta manera, al no decidir de forma correcta la obtención de sus recursos financieros, no puede invertir, disminuyendo la capacidad de poder competir con mejores condiciones y otro tipo de limitaciones.

Entonces, de acuerdo a Baena (2016) la utilidad de un negocio por lo general, puede llegar a no ser suficiente para cubrir necesidades que amerita, aunque por lo general se la suele llegar a confundir con rentabilidad, de modo, que las opciones para continuar desarrollando sus actividades obligan a los propietarios o gerentes a buscar medios o formas de financiamiento, en donde aparece la figura del endeudamiento, que a su vez conlleva varias acepciones, sin embargo las situaciones apremiantes, muchas veces presionan a que se incurra en deudas con condiciones que no van de acuerdo al sector, tamaño de la empresa, capacidad de producción, entre otros, generando niveles de endeudamiento que se tornan totalmente rígidos y sumamente preocupantes para poder solventarlos.

No obstante Silva (2016) manifiesta que una empresa siempre necesita financiación por una serie de razones que deben investigarse y analizarse adecuadamente antes de tomar cualquier decisión, como las necesidades de crecimiento, las necesidades de adquisición de activos, incluida la modernización, pero esto requiere financiación interna, por parte de terceros o de instituciones financieras; sin embargo, la inversión

no es rentable, o se le da un uso inadecuado desminándolo para otro propósito que no sea el motivo inicial, es decir, si la deuda no se compensa correctamente y, por lo tanto, aumentaría el riesgo de iliquidez; lo que provocaría a futuro un peligroso sobreendeudamiento que amenazaría la rentabilidad de la empresa.

1.1.2 Justificación metodológica

Se ha investigado durante muchos años sobre cómo las organizaciones y empresas definen y articulan sus fuentes de financiación. Según Silva (2016) esta es una de las decisiones financieras más importantes junto con las de inversión. De ahí que este trabajo es viable porque una de las principales tareas y decisiones financieras de una organización está relacionada con las finanzas, y en este contexto la más relevante es la definición de la estructura financiera de una organización, la estructura de responsabilidades y la equidad que utiliza para ejecutar sus actividades.

Por tal motivo, la tasa de endeudamiento financiero determina la cantidad de apalancamiento que utiliza una persona u organización. Para Lorenzana (2014) en un endeudamiento financiero alto, la empresa tendrá que destinar una cantidad significativa de su flujo de caja al pago de deudas. Por otro lado, un índice de endeudamiento bajo no es necesariamente ideal. Si está por debajo de los promedios en la industria, es probable que la compañía no está usando un apalancamiento adecuado para maximizar sus beneficios. Dicho de otro modo, el índice de endeudamiento financiero permite medir cuánta deuda soporta la empresa con sus propios recursos. Así, un indicador muestra qué tanto se depende de la financiación de terceros. Dependiendo de este endeudamiento financiero, será posible saber si se debe adquirir más financiación ajena o si más bien se debe hacer un alto para no endeudarse demás.

De ahí que, analizar la estructura económica de las empresas industriales grandes, medianas y pequeñas según Ortega (2009) permite caracterizar el comportamiento de sus decisiones de financiamiento e identificar los determinantes de esas decisiones, los resultados analizados desde las perspectivas teóricas. De esta manera, se espera que contribuya al fortalecimiento del trabajo empírico en general, lo que permitirá que

tanto los profesionales financieros como las empresas y las universidades comprendan el comportamiento de la estructura financiera de estas empresas desde la perspectiva de la teoría utilizada. También deja abierta la posibilidad de realizar estudios similares en otros sectores de la economía.

Por esa razón, este tipo de investigación es particularmente interesante en la evaluación de políticas públicas para pequeñas y medianas empresas, que de acuerdo a Palacín & Ramírez (2012) son tan frecuentes en cada país, porque están agrupadas por clases, tamaño e incluso sectores de interés y justificadas, entre otras cosas, por dificultades en sus finanzas como parte de las pequeñas empresas con respecto a las grandes. Considerando además que sigue una metodología de observación en cuanto a datos pertinentes y relevantes para abordar el tema planteado.

Cabe señalar que el propósito de este trabajo es obtener evidencia empírica que explique de forma coherente la estructura financiera de las empresas del sector curtiembre de la ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua, se debe admitir que este estudio no es inédito ya que existen estudios anteriores, sin embargo, no consideran esta agrupación de empresas. Para lograrlo se revisará la literatura e información científica, que determinarán los aspectos más relevantes en estudios anteriores. Por otro lado se requiere para la investigación información secundaria que se extrae de la Superintendencia de Compañías (Supercias), en lo que hace referencia a los estados financieros de las empresas consideradas en el sector, es decir, estados de situación financiera y estados de resultados, en un periodo comprendido entre el 2013 – 2017, los mismos que permitirán determinar el nivel de endeudamiento y el grado de inversión del sector curtiembre.

El apoyo institucional se verá reflejado por parte de la Universidad Técnica de Ambato a partir de su cobertura académica, docente y asesora, por otro lado, en lo que se refiere a la información pertinente de ubicación, razón social y datos concernientes a las variables analizadas se obtendrán de la página web de la Supercias (2019) y los sitios online que convengan para el acceso a datos concretos de informes financieros publicados que contribuyan a la consecución de los objetivos planteados dentro del presente trabajo.

1.1.3. Justificación práctica

Por otro lado el análisis conllevará un beneficio social debido a que al estructurar financieramente el nivel de deuda, le permite a las empresas mantener una holgura en sus finanzas, pudiendo generar inversiones a largo plazo, para poder cumplir con sus obligaciones tanto con sus trabajadores, empleados y operarios. El sector industrial de la curtiembre de Tungurahua que se encuentra bajo investigación es indispensable porque es parte de un gran sector económico y se integra en la actividad económica en el país, implica la transformación industrial del cuero en otros bienes o productos utilizados como base de la producción de nuevos bienes. Es innovador porque cree que el sector de curtido provincial de Tungurahua no se ha realizado un análisis parecido.

Es evidente el aporte al perfil profesional en este proyecto el cual va encaminado a la aplicación del conocimiento en el área finanzas como aporte al sector industrial de curtiembre, pues se ha considerado el uso de métodos o técnicas mediante el uso efectivo de factores que traerán beneficios a un nivel competitivo; para ello se conjugarán una serie de factores adquiridos durante la formación académica y que al ser puestos en práctica conllevan al análisis, organización y operacionalización del problema planteado. Dicho de otro modo, este trabajo, es una oportunidad para contribuir al crecimiento personal al adaptar la información de las empresas a través de conclusiones oportunas y coherentes. Es muy útil porque aplica nuevos conceptos, lo que a su vez genera nuevos aprendizajes en un tema tan importante y se constituye en una gran referencia para dirigir a las organizaciones al éxito.

1.1.4. Formulación del problema de la investigación

¿Es la disminución de la liquidez la causa de la deficiente estructura financiera que trae como efecto un inadecuado nivel de endeudamiento en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato según la actividad que realizan las empresas?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general:

Analizar los determinantes de la estructura financiera y el nivel de endeudamiento en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua, en el periodo 2013 – 2017.

1.2.2 Objetivos específicos:

- Medir el nivel de endeudamiento a través de los recursos ajenos y los recursos totales como indicador representativo de las empresas del sector curtiembre de la ciudad de Ambato.
- Establecer la composición del activo total para conocer el grado de inversión de las empresas del sector curtiembre de la provincia de Tungurahua.
- Determinar las posibles diferencias entre los grupos seleccionados a través del análisis de varianza del sector curtiembre de la Provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

Se han realizado numerosos estudios sobre los factores de la estructura del capital corporativo, principalmente se usa como referencia a organizaciones de Europa y los Estados Unidos. Algunos estudios se centran en si las empresas siguen una teoría particular o los factores que la explican. En esta sección, se centra en la investigación aplicable a empresas latinoamericanas, principalmente nacionales.

La estructura financiera ha sido uno de los temas más debatidos en las finanzas corporativas durante más de cincuenta años, y como resultado, las teorías que surgen de ella son diversas y la investigación empírica en ambos niveles es rica, tanto a nivel internacional como nacional. Sin embargo, al observar la literatura disponible a nivel nacional, la evidencia empírica aún no es suficiente para tener en cuenta la estructura económica de las empresas. De ahí que la revisión de los antecedentes investigativos se desarrolla de la siguiente manera:

2.1.1 Antecedentes investigativos

Varios de los documentos y trabajos previos en relación con el tema planteado se desarrollan desde diferentes puntos de vista y tomando en cuenta diversas circunstancias en las que se encuentran, como se detalla a continuación:

En el artículo científico cuyo tema es: “Determinantes de la estructura financiera de la empresa” de Jiménez & Palacín (2006) se plantea como objetivo demostrar la evidencia empírica acerca de aquellos efectos o consecuencias que producen la dimensión empresarial y pertenecer a un sector, en la estructura financiera de dichas empresas, cuyas diferencias se deben al financiamiento externo a corto plazo, mientras no se encuentran diferencias significativas en el financiamiento externo a largo plazo. Concluye que existen varias diferencias significativas en el nivel de deuda de las

pequeñas y medianas empresas, y este también es el caso cuando se considera cambiar los recursos extranjeros a corto plazo en los activos totales. Si bien es razonable que existan diferencias entre tales empresas, no hay una diferencia significativa entre un grupo de grandes empresas y un grupo de pequeñas y medianas empresas.

El aporte se concentra en los argumentos derivados de la teoría de la optimización económica para justificar la relación de la industria con el endeudamiento corporativo, aunque el hecho de que las empresas en el mismo sector representen una estructura financiera similar, no implica que la estructura económica sea óptima. Sin embargo, también resulta significativa la relación que existe entre el endeudamiento, el tamaño y el sector, esta al encontrarse inmersa en un sistema financiero imperfecto requiere de una estructura de capital óptima, con una combinación de recursos propios y ajenos, que reduzcan los costos de los recursos y maximice el valor de mercado de la empresa.

En el tema: “Determinantes de la estructura de capital en empresas iberoamericanas” desarrollado en el artículo científico de Vásquez (2018) el objetivo se orienta al análisis de la estructura financiera de 162 empresas iberoamericanas dentro del periodo 2009 – 2015. Como proceso metodológico utiliza un promedio de regresión simple para precisar las variables que den claridad a la forma de endeudamiento de estas organizaciones en al menos siete países. Llega a la conclusión de que los resultados se sustentan en la teoría del equilibrio estático, en función de la ordenación jerárquica, los activos se manifiesta según su tangibilidad y su rentabilidad.

La contribución de este trabajo se evidencia en la forma en que prioriza la financiación interna en relación a otras fuentes relevantes para la gestión interna, que se lleva a cabo como bases de información, tanto para la empresa como para los inversionistas. Se considera de manera especial el orden que mantienen en relación a la edad y la deuda, así como la evidencia directa a partir del rendimiento de los activos. De modo, que mientras las empresas incrementan su rentabilidad, van a optar por un financiamiento interno, lo cual propicia un ambiente ideal para robustecer el orden jerárquico en la práctica.

El artículo científico de Rivera (2017) sobre: “Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004”, su objetivo es presentar sus resultados a partir de un marco de referencia desde diferentes enfoques y teorías sobre el tema planteado. Como metodología utilizan evidencias empíricas y su método es el análisis económico financiero y la ejecución de un modelo econométrico de datos de panel dentro de un periodo de 2000 – 2004. Sus resultados le permiten concluir que el endeudamiento a corto plazo se concentra y crece contantemente en lo que se refiere a instituciones financieras y a proveedores, entre otras razones para endeudarse se encuentran la edad, el costo de la deuda, la rentabilidad, etc.

El aporte al presente trabajo se encuentra en la evidencia de que no siempre lo ideal es endeudarse al máximo para lograr un buen financiamiento, en realidad sus ventajas en este sentido son parciales, un alto nivel de endeudamiento, especialmente a corto plazo con instituciones financieras y directamente con proveedores, no siempre ofrecen una verdadera oportunidad de crecimiento, la retención de utilidades, el costo de la deuda, la rentabilidad, la edad y la cobertura fiscal, son los aspectos que más inciden al optar por una deuda a largo plazo. Por lo tanto, es necesario procurar eliminar las imperfecciones del mercado, en donde las deficiencias sean mínimas y los directivos puedan asimilar las señales que brinda el mercado que influyen en la forma de interpretarla para la posterior toma de decisiones.

En su artículo sobre: “La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en Ensenada, B.C.” Solís (2014) afirma que su objetivo fue determinar la forma como se comporta la economía local. La metodología sigue el diseño de un modelo de gestión financiera como elemento un elemento que genera competitividad en las organizaciones empresariales. En las conclusiones se observa que debido al aumento de la población las empresas incrementan su productividad, en muchos casos mejoran su infraestructura y se vuelven más competitivas, pero cuando eso no ocurre a tiempo se genera retrasos para adquirir tecnología, limitaciones en cuanto a la contratación de mano de obra calificada, además de las restricciones legales que limitan las acciones.

De esta manera, el aporte se obtiene en la advertencia de comprobar como un mal asesoramiento conlleva a la pérdida de fuentes de trabajo para las personas de una zona. Se recomienda entonces, que a futuro se debería tener en cuenta un apoyo más eficiente y una orientación apropiada mediante una gestión financiera que contribuya al resurgimiento y consecuentemente al crecimiento y estabilidad de dichas organizaciones, de tal forma que se pueda evitar a tiempo que lleguen al extremo de desaparecer, para que en todo caso puedan resurgir y conseguir recursos que les garanticen un crecimiento controlado y permanente.

Beltrán (2015) en su trabajo: “Importancia de la liquidez en la toma de decisiones financieras” menciona que: el objetivo se refiere a comprobar la agilidad de los activos para cobrar de inmediato sin perder su valor. Por ello, cuanto más fácil sea convertir un activo en efectivo, significa más liquidez. Trabaja en aspectos de liquidez, con los respectivos indicadores financieros importantes para medir la empresa. Los resultados dependen del grado de liquidez, se evalúa la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La metodología se centra en medir el riesgo de seguir siendo solvente en situaciones de crisis. En otras palabras, lo fácil que es pagar sus cuentas. Como el precursor general de los problemas financieros y las quiebras es la liquidez baja o decreciente, estas causas dan indicios tempranos de problemas de flujo de caja y fallas comerciales inminentes.

El aporte por supuesto, es ubicar los niveles deseables en que una empresa pueda pagar sus facturas, por lo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Como los activos líquidos, el efectivo y los valores muchas veces están en poder de los bancos, por ende no tienen rendimientos particularmente altos, los accionistas no quieren que la empresa se dedique a invertir demasiado en liquidez. De modo, que las opciones más viables se encaminan en que las empresas necesitan equilibrar de forma correcta la necesidad de liquidez con el bajo rendimiento que los activos líquidos proporcionan a los inversores, para que puedan resolver coherentemente las problemáticas que se presenten.

En el trabajo de Torres (2016): “La gestión de la liquidez” menciona que: su objetivo es determinar cómo pueden operar con capital de trabajo neto negativo, las empresas

con flujo de caja predecible. La metodología se orienta a precisar cualitativamente la dificultad que experimentan las empresas cuando deben mantenerlo en un nivel positivo. De esta forma las conclusiones se conllevan a que gestión del capital de trabajo es muy importante porque una empresa industrial típica tiene más de la mitad de sus activos totales comprometidos. Los índices de liquidez lo ayudan a determinar la capacidad de una empresa para pagar sus deudas. El capital de trabajo es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Esta es una cifra importante porque representa la cantidad disponible para pagar salarios o nuevos materiales o bienes. Mantener un índice adecuado para transferencias de efectivo le permite aprovechar los descuentos para pagos rápidos.

La contribución a la presente investigación es que se debe aprovechar el contexto en el que se desarrolla la actividad de las empresas para que se pueda evidenciar de primera mano los factores que le ofrecen oportunidades claras para lograr la obtención de recursos propios y apoyarse en recursos ajenos. Es trascendental que cada empresa se encuentre bien informada de su situación, en donde sepa perfectamente cuál es la localización de todos sus recursos, la situación real de la adquisición de tecnología, los esfuerzos legítimos de innovación y desarrollo. Para eliminar de esta forma la improvisación y el temor por no saber a ciencia cierta qué opciones tomar frente a las dificultades.

Así mismo en el trabajo de investigación de Jara & Sánchez (2014), sobre el tema: “Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena” establece que: el objetivo es analizar algunos beneficios de diversificación de la deuda pública. La metodología se concentró en observar el tipo de deuda más barata con los bancos. Por ello, se examinaron las razones por las cuales las empresas confían en la banca. Las conclusiones determinaron que las empresas con menor potencial de crecimiento tienden a prestar a través de los bancos porque no tienen fuentes más grandes, por lo que la deuda supervisada es la mejor opción o la más barata, como la deuda con las subsidiarias. También hay evidencia de que cuanto mayor sea la calidad de la garantía y más peligroso sea el proyecto, mayor será el endeudamiento de los bancos.

Respecto a su aporte es trascendental comprender las condiciones de las empresas, ya que cuanto más rentables sean los proyectos, menor será la deuda bancaria. La decisión de financiación que las empresas pueden tomar, se caracterizan por la obtención de bonos, y las finanzas privadas, como los bancos, y las deudas están relacionadas con el tamaño de la empresa, sus prácticas operativas, incluido el riesgo de la empresa, porque su financiación tiene aspectos especiales que pueden afectarlo de diferentes maneras, como el temor por las crisis cambiarias, la escasa visión de los gerentes y líderes, así como el crecimiento de las desigualdades con respecto a la riqueza y su distribución.

En el trabajo sobre el tema: “Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario” de Rodríguez (2014), establece que el objetivo es analizar la flexibilidad financiera y los diferenciales de tasas de interés y su afectación en las decisiones de deuda a corto plazo. Obtiene varias conclusiones de importancia: las empresas más sólidas desde el punto de vista financiero, utilizan más préstamos a corto plazo porque pueden aprovechar esta financiación sin correr demasiado riesgo. Por otro lado, las empresas de transporte se están alejando de la política de salida para aumentar sus activos extranjeros a corto plazo a medida que aumenta la adecuación del capital y la flexibilidad financiera.

El aporte se aprecia en la evaluación de la administración de todos los activos y pasivos de las compañías para que se mantenga un nivel aceptable y puedan cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Los activos corrientes más importantes a tener en cuenta son las cuentas por cobrar en efectivo y comerciales, ya que pueden mantener una liquidez recomendada y eficiente, mientras que los pasivos más importantes son las cuentas por pagar comerciales, los pasivos financieros y los pasivos acumulados, ya que son fuentes de financiamiento a corto plazo.

En la investigación de Santos (2014), con el tema: “¿Es negocio endeudarse?” su objetivo es el análisis desde una perspectiva privada, la rentabilidad económica basada en el flujo de efectivo después de que se paga. La metodología plantea indicadores para medir la incertidumbre y la rentabilidad económica, que se estima sobre la base del flujo de efectivo antes de pagar la deuda. Se concluye que la mejora en la

rentabilidad se debe a los efectos de apalancamiento financiero (menor patrimonio) y al ahorro fiscal (menores contribuciones a impuestos laborales y sobre la renta cuando los intereses se reconocen como gastos financieros). Por lo tanto, para una compañía que pide prestado en un buen negocio financiero pero el inversionista debe aceptar que el riesgo de esta decisión aumenta; es un tema crucial que un inversor debe esforzarse por lograr resultados satisfactorios e invertir en lo absolutamente esencial.

El propósito de este artículo es determinar las ventajas y desventajas que un accionista debe tener en cuenta al tomar una decisión de financiamiento para su negocio, ya sea que tome la alternativa de un banco privado o a través de esfuerzos propios, no obstante, debe quedar claro que si lo hace a través del endeudamiento particular invierte menos capital, pero si proporciona capital, le pagan porque la empresa cumple con sus obligaciones como tal. Lo seguro es que el interés que paga favorece un ahorro fiscal, el propósito esencial de cualquier tipo de endeudamiento es que los fondos adquiridos se utilicen en los propósitos para los que se adquirieron.

Con respecto al sector curtiembre, el tema: “El oligopolio del sector curtiembre CIU: C151101 y la rentabilidad de las empresas en el Ecuador” de Lema (2017), obtiene las siguientes conclusiones: Los costos de producción del oligopolio muestran un comportamiento armonioso con la venta de la empresa, por lo que no aumentan las ganancias, lo que puede deberse a aumentos de precios, es decir, las empresas han mantenido el comportamiento de aprobación de precios, lo que requeriría abstenerse de usar el poder de mercado. En promedio, la compañía con la liquidez más alta registra el valor de liquidez actual en 2.16, que es más alto que el umbral óptimo para todo el período analizado, por lo que la compañía podría proporcionar fondos no utilizados. Los márgenes de liquidez disminuyeron como resultado de la estrategia de expansión implementada durante estos años. Finalmente, hay empresas con índices de liquidez actuales que promedian 1.42 y 1.47 durante todo el período de análisis. El deterioro de la rentabilidad junto con mayores ventas muestra que es imposible establecer precios en el mercado porque la producción aumentó sin probar un aumento comparable en los ingresos por ventas.

2.1.2 Fundamentos teóricos

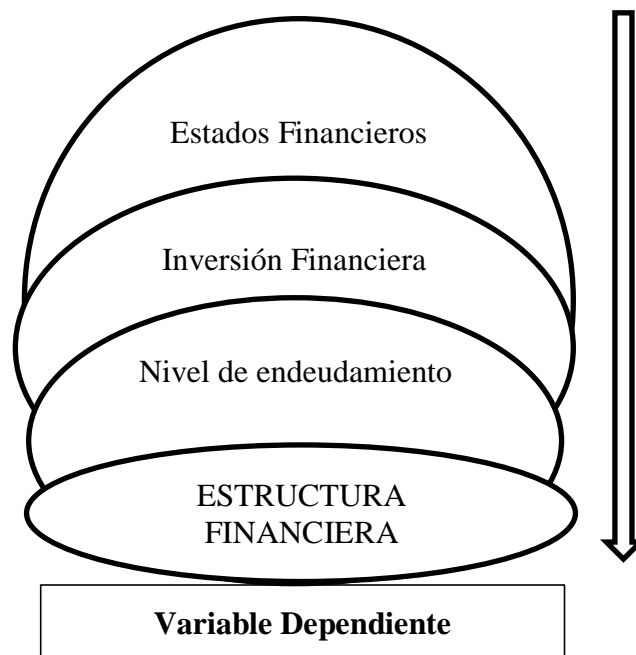


Gráfico 1. Red de inclusiones

Fuente: Investigación teórica

Elaborado por: Sánchez, 2019

2.1.2.2 Desarrollo teórico de la variable dependiente

GESTIÓN FINANCIERA

El término gestión es de origen europeo. En el diccionario Real Academia Española (2001), se dice que es “acción y efecto de gestionar”, es decir, “hacer diligencias conducentes al logro de un negocio o deseo cualquiera”. En el diccionario estándar, publicado por Unc Func & Wagnalle (1970), expresa que “es operación o management”, mientras que management es la especialidad de emplear los medios para acoplarlos a un propósito, o el acto, arte o método de controlar, manejar o conducir. Tradicionalmente se ha hablado de administración, gerencia y management más que de gestión; se ha aceptado que la administración es la actividad, o el conjunto de actividades, dirigida por un individuo o por un grupo de individuos con el fin de realizar los objetivos de una empresa.

Para algunos autores, como Carreira (2015), se afirma que gestión “es igual a management y se circunscribe a lo rutinario o cotidiano; contrapuesta a la dirección

empresarial, que se relaciona con los objetivos básicos y la función de las grandes líneas de acción organizacional”. Otros, como Mendiluce (2015) afirman que la “gestión de una empresa es el conjunto de los procesos puestos en marcha orientados por la adopción de decisiones que determinen la actividad de esa empresa”. A pesar de las diferentes acepciones del concepto y de la renuncia de algunos a usar la palabra gestión y preferir administración, management o planificación estratégica, es claro que lo que denomina gestión debe incluir un conjunto de dimensiones, que involucran una estrategia y unos medios para alcanzar los objetivos de la empresa.

Como todos los negocios tienen ingresos y egresos. Consecuentemente, la gestión financiera consiste en planificar, supervisar y controlar los fondos de la institución, tanto si provienen de servicios como si son provistos por socios e inversores. Por lo tanto deberán desarrollarse mecanismos que permitan al gerente saber exactamente los montos disponibles, las necesidades y la capacidad de inversión. Además, la gestión financiera debería centrarse en atraer nuevas fuentes de fondos.

El Gestor Financiero

Este tipo de responsabilidad es del gestor financiero. Según Cegos (2014) en el organigrama financiero de la compañía, es responsable de planificar y organizar la estrategia financiera de la empresa, pero también supervisa las actividades financieras de la compañía. Por lo tanto, el papel del gestor financiero es vital para la salud de cualquier organización, ya que debe tener en cuenta el pasado, el presente y el futuro tanto de la organización como del mercado. Solo así podrá evitar errores pasados, evaluar riesgos u oportunidades futuros y analizar su situación económica y financiera actual para obtener una mayor rentabilidad y beneficios.

La gestión adecuada de estos recursos también permitirá establecer relaciones de calidad y sostenibilidad con los inversores y anticipará que los riesgos financieros funcionarán en consecuencia. Si la empresa tiene una buena gestión financiera, será más fácil lograr los objetivos y es más probable que la entidad funcione correctamente. Por lo tanto, la confianza entre la empresa y su gestor financiero es esencial y ambos deben garantizar un beneficio mutuo.

Importancia de la Gestión Financiera

El objetivo económico básico no solo se define maximizando ganancias, sino también la riqueza. Para Córdoba (2016) esto es equivalente a maximizar el valor de un negocio, lo que constituye la operación adecuada de un gerente financiero mediante la recaudación de fondos para operar al menor costo posible y en las mejores condiciones; además, el presupuesto refleja su realidad. La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización que realice la supervisión de sus actividades, adquiriendo nuevas fuentes de financiación, funcionamiento, operaciones, información financiera sólida y cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. .

Córdoba (2016) afirma también que la gestión financiera está relacionada con el origen del dinero, que se remonta a la Biblia, que revela elementos que sirven al intercambio comercial, recaudando impuestos frente a los gobernantes frente a Cristo, incluso a antes de estos hechos, llegando a un momento actual en que la globalización tecnológica y la virtualización de organizaciones y sus operaciones son herramientas de proceso de devolución, estructuración, relaciones operativas, toma de decisiones, gestión de recursos humanos, implementación de sistemas de información y control.

La Gestión Financiera y su relación con otras disciplinas

Cegos (2014) expresa que la ciencia financiera se desarrolla apoyada en otras disciplinas, como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, la contabilidad y la administración, entre otras; generando postulados aplicados a los diferentes campos del saber, con los cuales se retroalimentan. La gestión financiera de la empresa debe relacionarse con su entorno, a partir del cual debe direccionar sus acciones, involucrando: en la parte externa, los factores económico-generales, político-legales y socio-culturales, representados por competidores, proveedores, el Estado, clientes y gremios, para establecer las oportunidades y amenazas.

Mientras que internamente se identifica la cantidad y la calidad de recursos, la capacidad, la construcción de habilidades únicas y habilidades distintivas o específicas cuando se examinan las fuentes de la ventaja competitiva, representadas en sus áreas

funcionales de la empresa, para establecer sus debilidades y fortalezas. Las Normas Internacionales de Información Financiera constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable, y son un manual contable aceptado en la mayoría de los países del mundo, generando mayor confiabilidad a la información financiera reportada por sus empresas bajo estos estándares.

FINANCIAMIENTO

Así lo dice, Levy (2014), “en términos llanos, el financiamiento empresarial se refiere a consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales de la organización. No importa la fuente de esos recursos ni el objetivo en su aplicación, el simple hecho de conseguir fondos nuevos o generarlos en forma adicional, proporciona un financiamiento.”

El financiamiento entonces se entiende, que cualquier recurso que se obtenga de terceras personas, de la parte externa de la empresa, es ya un financiamiento y no importa el fin que se lo vaya a dar; estas son claves de las finanzas y la manera como se deben resolver las situaciones frecuentes de la gestión estratégica y cotidiana de la empresa, con una perspectiva amplia en la comprensión de los aspectos generales e, igualmente, en la solución de lo inmediato, con un enfoque orientado hacia el análisis de problemas y la toma de decisiones adecuadas.

Tipos de financiamiento

Financiamiento a corto plazo

Como lo menciona, Gitman & Zutter (2014), “además, ambos pasivos son formas de financiamiento a corto plazo sin garantía, es decir, financiamiento a corto plazo que se obtiene sin dar en garantía activos específicos como colateral. La compañía debe aprovechar estas fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía, “libres de intereses”, siempre que sea posible.” Además la segunda fuente espontánea de financiamiento empresarial a corto plazo son las deudas acumuladas. Las deudas

acumuladas son los pasivos por servicios recibidos cuyo pago aún está pendiente. Los rubros que la empresa acumula con más frecuencia son los salarios e impuestos.

Según menciona este autor el endeudamiento corto plazo puede ser bueno ya que no es necesario dar algún tipo de garantía, pero en este financiamiento se incurre en mayores costos que son los intereses, mucho más altos e innecesarios, como los impuestos.

Crédito comercial

Señala, Santos (2014) “en forma ordinario una empresa compra sus abastecimientos y materiales mediante crédito de otras empresas, y registra la deuda como cuenta por pagar. Las cuentas por pagar, o crédito comercial, es la mayor categoría individual del crédito a corto plazo, y representa alrededor de 40% de los pasivos circulantes de las corporaciones no financieras.”

Según, Suárez (2013), “el crédito concedido a la empresa por sus proveedores por el pago de las mercancías recibidas constituye la forma de crédito más utilizada en el mundo económico moderno, sobre todo después de la Segunda Guerra Mundial. Las empresas no pagan al contado, por lo general, los distintos tipos de inputs que utilizan. Los proveedores suelen ofrecerle a las empresas la posibilidad de aplazar el pago de las mercancías adquiridas.”

Según, Suárez (2013), “las facilidades de pago concedidas por los proveedores pueden instrumentarse de distintas formas. Las dos más frecuentes son:”

- “El endeudamiento o cargo del proveedor en la cuenta del cliente por el importe de las mercancías suministradas, operación contable que se corresponde con el abono del cliente en la cuenta del proveedor por igual importe. En lo sucesivo diremos simplemente “adeudamiento en cuenta.”
- “El cliente acepta una letra de cambio librada por el proveedor.”

Dice, Suárez (2013), “el adeudamiento en cuenta es la forma de crédito más corriente. El proveedor le envía al cliente las mercancías acompañadas de una factura en la que

le indica la cantidad, el precio, y las demás condiciones de venta. El cliente no firma ningún documento, y el proveedor solo dispone de una carta de pedido cuando este no es formulado por una simple llamada telefónica. La garantía del crédito para el proveedor se halla en la supuesta solvencia de la empresa compradora.”

El crédito comercial que se encuentra en el grupo de pasivos corrientes, es un financiamiento que una empresa le da a otra por suministros de materiales, pero aquí no hay ninguna garantía para el pago, la única garantía es la solvencia de la empresa que compra.

Ventajas del crédito comercial

Como dice, Gitman (2013) “el crédito comercial es una manera más flexible de financiamiento. La empresa no tiene que firmar un pagare, hipotecar un colateral o adherirse a un programa estricto de pagos. Un proveedor ve un pago retrasado ocasional con un ojo mucho menos crítico que un banquero u otro acreedor.”

Los tipos de endeudamiento menciona, Vásquez (2018), “en general, mientras más corto sea el programa de vencimiento de las obligaciones de deuda de una compañía, mayor será el riesgo que no cumpla con los pagos de principal e intereses. En cambio, mientras más largo sea el programa de vencimiento, menor será el riesgo del financiamiento de la empresa, si las demás cosas permanecen constantes.

Lo positivo que se puede rescatar de este tipo de crédito a corto plazo es que no existe ningún tipo de garantía, es cambiante según como se pongan de acuerdo el proveedor y el comprador para realizar los pagos si a éste último se le dificulta, ya que si se le otorgó un tiempo muy corto para hacer sus pagos habrá más posibilidad que los incumpla.

Costo de la deuda a largo plazo

Lo menciona, Gitman (2013), “el costo del financiamiento a largo plazo es generalmente mayor que el empréstito de fondos a corto plazo. Además de las

provisiones estándares y restrictivas, el convenio de préstamos a largo plazo especifica la tasa de interés, la distribución en el tiempo de los pagos y su monto. Los principales factores que afectan al costo, o a la tasa de interés de la deuda a largo plazo son el vencimiento, la magnitud del préstamo y, lo que es más importante, el riesgo del prestatario y el costo básico del dinero.”

El autor hace referencia que el costo para el endeudamiento a largo plazo es mucho más que el de corto plazo, por razones del tiempo de vencimiento, el monto y el riesgo del préstamo, elementos que deben ser analizados para tener claro el pago seguro en las cuotas acordadas y evitar recargos.

ENDEUDAMIENTO

Según, Ames (2017), “captación de fondos ajenos que realiza una empresa para financiarse.” Como lo sugiere, Martínez (2013), “que el endeudamiento es la “utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y/o aumentar la capacidad operativa de la empresa.”

Según los autores mencionados anteriormente el endeudamiento en la captación de recursos fuera de la empresa y que se empleará para desarrollar las actividades de la organización.

Endeudamiento a corto plazo

Señala, Walker (2013), “crédito intermedio, que puede definirse como un crédito otorgado por periodos mayores a un año pero no lo suficientemente largo como para permitir su clasificación como créditos a largo plazo.” La fórmula para su cálculo es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

De esta ratio obtenemos, por un lado la ratio de endeudamiento a corto plazo (mide las deudas a corto plazo o pasivos corrientes, divididos entre el patrimonio neto) y por

otro la de largo plazo (al dividir las deudas a largo plazo o pasivos no corrientes, entre el patrimonio neto).

Endeudamiento a largo plazo

Como lo menciona, Ross, Westerfield & Jaffe (2014) “en definitiva, todos los valores de deuda a largo plazo son promesas que hace la empresa emisora de pagar el principal en la fecha acordada y efectuar pagos oportunos de intereses sobre saldo insoluto.”

Lo indica, Walker (2013), “constituye un pasivo con un vencimiento mayor de cinco años, y en el balance se incluye en la sección de pasivos a largo plazo.”

Según Walker (2013), “capital prestado a largo plazo puede obtenerse mediante la emisión de instrumentos formales al público y mediante instrumentos informales emitidos en forma privada. Los instrumentos formales suelen venderse al público por intermediarios y pueden adoptar la forma de cedula hipotecarias, obligaciones, bonos de garantía colateral, bonos avalados por el material móvil (prenda), y bonos sobre ganancias. Los instrumentos informales suelen ser pagarés a largo plazo colocados directamente por el firmante en manos del inverso.”

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Haciendo referencia los autores anteriores el endeudamiento a largo plazo a diferencia del de corto plazo, trae consigo mayor tiempo para hacer sus pagos con intereses acordado y también muy importante aquí entra la garantía o la prenda.

Análisis de endeudamiento

Dicen Gitman & Zutter (2014), “la situación de endeudamiento en una empresa indica el monto de dinero de terceros que se usa para generar utilidades.” Como lo menciona este autor, se debe tener claro que porcentaje y en qué medida el endeudamiento externo ayuda para generar ganancias a la empresa, pudiendo determinar si el financiamiento que se adquirió está cumpliendo sus objetivos, de lo contrario tomar medidas a tiempo.

Para García (2014) se refiere a la palabra alto como “caro o subido, dicho del precio”, nivel como “índice de cuantificación de un costo o precio” y dice que el endeudamiento es el “medio por el cuál las empresas o instituciones obtienen financiación externa, captando recursos para el desarrollo de sus actividades”. Para Escobar (2016) el endeudamiento es la “utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa”

Malfoy (2014) Nivel es un índice para averiguar la diferencia entre dos puntos. Se denomina endeudamiento a la capacidad que tiene una persona de deber dinero sin caer en la morosidad según Bennett (2015). Sin embargo para Díaz (2017) el endeudamiento se produce cuando una empresa hace uso de créditos y préstamos bancarios o emite obligaciones y bonos. También es endeudamiento la posición deudora de la empresa en relación con sus proveedores.

Según Rodríguez (2014), analista de riesgos, debe evitarse que el nivel de endeudamiento supere el 35% de la renta familiar; éste es el porcentaje idóneo para evitar que un banco no cuelgue el cartel de cliente clasificado o endeudado, según afirma de manera clara y rotunda la experta.

Medidas de endeudamiento

Menciona, Gitman (2013), “Hay dos tipos generales de medidas de endeudamiento: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda. El grado de endeudamiento mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general. Una medida común del grado de endeudamiento es la razón de la deuda”.

Dice, Gitman (2013), “El segundo tipo de medida de endeudamiento, la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda, refleja la capacidad de una empresa de hacer los pagos requeridos de acuerdo con un programa durante la vigencia de la deuda. La capacidad de empresa de pagar ciertos cargos fijos se mide mediante razones de cobertura.”

Como lo indica este autor hay dos medidas a tomar en cuenta en un endeudamiento, por una parte está el grado de importancia que toma el endeudamiento en los balances financieros con respecto a otras cuentas importantes y que se relacionan con éste y por otro lado está la capacidad de pago de la organización según un cronograma fijado desde que se inicia el financiamiento.

Grado de endeudamiento

Como lo menciona, Gitman (2013), “Mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general.”, entre los más importantes, se reconocen los siguientes:

Endeudamiento ideal

Según el autor Baena (2016) “Los expertos aconsejan no superar un porcentaje de endeudamiento superior al 40% de la renta, aunque la idoneidad de esta ratio varía en función de dos factores: el volumen de ingresos y el riesgo de subida en precio del dinero.” El primer ratio de endeudamiento, indica que porcentaje de todos nuestros recursos financieros suponen financiación ajena. Su valor ideal se encuentra entre el 40% y 60%.

También se debe considerar que el autor Díaz (2017), analiza las partidas del pasivo del balance (estructura financiera) y mide el porcentaje de endeudamiento, debe ser menor o igual que 0.5 porque lo ideal es que el neto sea superior al exigible.

Endeudamiento estable

Según Redondo (2013) “el nivel de endeudamiento estable total se produce durante el periodo analizado se debe fundamentalmente a una disminución del endeudamiento a largo plazo, esta disminución que está asociada al incremento de patrimonio neto sobre los fondos permanentes”. La capacidad de endeudamiento a la que puede acceder la entidad territorial, está en relación directa con el crecimiento y su ahorro y con la capacidad de pago del servicio de la deuda.

Endeudamiento inestable

Según el autor Gitman (2013) “el endeudamiento inestable para muchos con sus deudores, a un aumento de la cartera mala dentro del total de la cartera de las instituciones financieras, a la disminución de sus tasas de rentabilidad, a provisiones insuficiente para amparar créditos malos”

Para Rodríguez (2014) “existe un instante de tiempo finito para el cual el nivel de endeudamiento se hace cero. Para ello debe ocurrir que, es decir, que (en el caso que la autoridad fiscal no pueda apelar al banco central)”. El nivel de endeudamiento debe estar necesariamente debajo del 40% de nuestros ingresos, un mayor nivel de endeudamiento nos va a dejar sin recursos para afrontar los pagos de los demás gastos. Evitar poner en riesgos activos de la empresa.

Razones de endeudamiento

Como lo expresa, Gitman (2013), “la posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.”

Se denomina endeudamiento a la capacidad que tiene una persona de deber dinero sin caer en la morosidad. Los bancos manejan, entre otros, este concepto a la hora de decidir si se concede o no un préstamo. Al final se trata de un porcentaje que relaciona los ingresos de una persona con sus gastos periódicos. Aunque existen variaciones, la fórmula del endeudamiento más común es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Gastos periódicos}}{\text{Ingresos Mensuales Netos}}$$

Entre los gastos periódicos se tienen en cuenta tanto la hipoteca como otros gastos que pudiéramos haber contraído de forma periódica (por ejemplo, la letra del préstamo del auto). Normalmente las entidades permiten un endeudamiento de entre el 35% y el 40%. Más del 40% se considera que la familia pondría en riesgo su capacidad de afrontar los gastos mensuales ordinarios (alimentación, colegios, agua). Ratio

financiero que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene tanto en el largo como en el corto plazo.

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capitales propios}}$$

Se entiende por capitales propios el denominado Patrimonio neto y como deuda total la suma del denominado Pasivo corriente y no corriente. Hay que tener en cuenta que este ratio nos indica lo apalancada, mediante financiación ajena, que esta la empresa entre la financiación a largo y a corto plazo. En este sentido lo ideal es que el grueso de la financiación se encuentre a largo plazo, pudiéndose dar el caso de que el pasivo no corriente iguale en cuantía al patrimonio neto con lo que el ratio de endeudamiento de la empresa se situaría en 1. Por otra parte lo ideal es que el pasivo corriente se encuentre por debajo del 50 % del patrimonio neto, con lo que el ratio de endeudamiento a corto plazo se situaría como máximo por debajo del 0,5.

Razón de deuda o índice de endeudamiento o endeudamiento del activo

Dice, Gitman (2013), “la razón de deuda mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias. La razón se calcula como sigue:”

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Según Gitman (2013), “entre más alta es esta razón, más alto es el grado de endeudamiento de la empresa, así como el de apalancamiento financiero que tiene.”

Apalancamiento

Dice, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019), “se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad

monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.”

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Recalca, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019) manifiesta que: “dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado “efecto de palanca”. En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.”

Apalancamiento Operativo: solo depende del porcentaje de cuánto existe en costos fijos, en base al costo variable. Con una base de costo fijo, la compañía puede maximizar el impacto de los cambios en las ventas al mejorar la rentabilidad de las operaciones. En consecuencia, la capacidad de una empresa para utilizar el capital para maximizar el impacto de un cambio comercial en sus beneficios se denomina operación. Según Corvo (2016) este apalancamiento se expresa así:

$$\text{GAO} = \text{VPUO} \text{ VPV}$$

GAO = grado de apalancamiento operativo

VPUO= variación de la utilidad en operaciones

VPV= variación % ventas

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\text{Variación de la utilidad en operaciones}}{\text{Variación \% ventas}}$$

Es de destacar que los cambios en la cantidad de ventas hacen un fuerte cambio en la empresa. Una empresa con una gran operación tiene una gran parte de los ingresos fijos en su industria y es una empresa de alto rendimiento. El impacto negativo obvio de este tipo de empresas es si sus precios fijos no están cubiertos por las ganancias

debido a la disminución de las ventas. Un ejemplo de un negocio muy fuerte es la fábrica de automóviles.

Apalancamiento Financiero: el apalancamiento financiero es la capacidad de uso de los cargos financieros fijos con el objetivo de ante una variación de la utilidad en operaciones lograr un incremento más que proporcional de la utilidad por acción, y se determina:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Variación \% utilidad por acción}}{\text{Variación \% utilidad en operaciones}}$$

Consideramos que para la empresa pública cubana para el cálculo de grado de apalancamiento financiero (GAF) puede sustituirse la utilidad por acción, por la utilidad retenida disponible. (Corvo, 2016)

Depende de la cantidad de deuda que la compañía esté usando para financiar su negocio. El uso de dinero prestado en lugar de capital puede en realidad cambiar la forma en que una empresa opera en los márgenes de ingresos y ganancias, siempre que el aumento de las ganancias sea mayor que los intereses pagados por la deuda. Sin embargo, el gasto excesivo puede llevar a la bancarrota y al fraude bancario.

Apalancamiento Total: El apalancamiento total es el que mide el efecto combinado tanto de los costos fijos y los cargos financieros fijos, por lo que se determina como:

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Variación \% de la utilidad por acción}}{\text{Variación \% de las ventas}}$$

Según Corvo (2016) describe la combinación del uso de una actividad financiera hasta cierto punto. Todo gana su dinero. Si se fusiona, se recuperará el riesgo total de la compañía, que está relacionado con la exposición total o la compañía de producción en su conjunto. La capacidad de la compañía de pagar la mayor parte de sus costos operativos y costos se llama combinación.

LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

Cualquier estudio sobre la estructura financiera no puede comenzar sin citar el trabajo seminal de Modigliani & Miller (1958), en el que demostraban que suponiendo que los mercados financieros eran perfectos, la financiación de la empresa no afectaba al valor de mercado de la misma, porque lo que de verdad determinaba dicho valor eran las inversiones, es decir, el tamaño y el riesgo de los flujos de caja que generaban los activos de la empresa. Aunque a dicha tesis de la irrelevancia de la estructura financiera y en las condiciones que ellos la definieron, no se le puedan poner reparos, no es menos cierto que dicha teoría resulta absolutamente insuficiente para explicar la elección de la estructura financiera de las empresas actuales, en los modernos pero imperfectos mercados financieros.

Por un lado, y con relación al sector, podemos encontrar argumentos que justifiquen su conexión con el endeudamiento de la empresa, especialmente, dentro de la teoría del óptimo financiero. En este sentido, la importancia del sector radica en que las empresas que pertenecen a un mismo campo de actividad deberían presentar una estructura financiera similar, debido a que de sector a sector varía el riesgo económico, la composición de los activos y las necesidades de recursos. Todavía hoy, y siguiendo a Brealey & Myers (2005), en la realidad se observan diferencias en la estructura de capital entre sectores, de manera que sectores donde los activos sean mayoritariamente intangibles y con mucho riesgo se suelen endeudar poco, frente a sectores donde los activos son tangibles y relativamente seguros.

Factores que intervienen en la estructura financiera

Por otro lado, y con relación al factor tamaño, son varios los motivos generados que se han ido argumentando para poder de alguna manera justificar su conexión con el endeudamiento, algunos se pueden deducir de la corriente del óptimo financiero y otros de la jerarquía. Así, podemos ver brevemente, la relación entre el tamaño y los costos de insolvencia, los costos de emisión, los costos de agencia y los problemas de información asimétrica:

Costos de insolvencia. En este sentido ya Warner Warner (1979) señalaba que a mayor tamaño menor porcentaje representan los costos directos de la quiebra sobre el valor de empresa. Además, las empresas relativamente pequeñas, debido entre otros, a problemas de escasa diversificación y carencias de los gestores tienen una mayor probabilidad de fracaso. De hecho y según Rajan & Zingales (1997), el tamaño se puede tomar como una proxy inversa de la probabilidad de insolvencia de una empresa. O incluso, como señalaban Fama & French (2015), el tamaño puede ser también una proxy inversa de la volatilidad de los flujos de caja, de manera que a mayor tamaño, más probable es que la empresa esté diversificada y que sus flujos sean menos volátiles. Estos argumentos sugieren que las empresas grandes deberían estar más apalancadas que las pequeñas.

Costos de emisión de las fuentes. Conforme aumenta la dimensión de la empresa aumenta, posiblemente también, el volumen de las emisiones, lo que permitirá gracias a las economías de escala reducir la significación de los costos de transacción fijos vinculados a las mismas (Scherer & Ross, 1990). Por este motivo, a las pymes no les interesa emitir acciones, porque les sale muy caro, ni tampoco deuda a largo plazo, cuyos costos de formalización son también elevados. Esto parece implicar que las empresas pequeñas posiblemente estén más endeudadas que las grandes, y además se ven obligadas a endeudarse más a corto plazo que a largo plazo debido a los mayores costos fijos asociados a esta última alternativa.

Costos de agencia. Los problemas de agencia de las pymes y de las grandes empresas son distintos (Berger & Udell, 2000). Mientras en las grandes uno de los problemas de agencia más importante es el que se da entre los directivos y los accionistas, en las pymes la yuxtaposición de la figura de propietario y gestor hace que este problema esté resuelto. Sin embargo, en las pymes los problemas de agencia que surgen entre ese propietario gestor y los otros *stakeholders* son mucho más complejos Ang (1993) que en las grandes corporaciones. Siguiendo a Ang (1993) esto podría acarrear para las pymes la asunción de mayores riesgos en la gestión, condicionar sus emisiones a motivaciones de mantenimiento del control, imponer una visión a corto en la gestión de la empresa, etc. En definitiva, estas divergencias en los problemas de agencia, y por

tanto, en los costos de agencia entre las pymes y las grandes empresas se traducirían también en diferencias en las decisiones de financiación.

Información asimétrica. Por último, el tamaño también puede ser un indicador de los problemas de información asimétrica entre los gerentes y los inversores externos (Rajan & Zingales, 1997). De esta manera, cuanto mayor sea una empresa, menores serán sus problemas de información debido a la mayor calidad y fiabilidad de la información que transmiten a los inversores externos, lo que facilitaría las emisiones de acciones, y reduciría las de deuda.

Categorías de financiación

Como dice, Suárez (2013), “las empresas para llevar cabo su actividad de producción y distribución, necesitan disponer de recursos financieros. Según el origen, estos recursos los podemos agrupar en dos grandes categorías:”

- Financiación interna
- Financiación externa

La financiación externa

Según, Suárez (2013), “está formada por aquellos recursos financieros que la empresa obtiene del exterior”. La financiación externa a corto plazo incluye todos los fondos obtenidos por la empresa del exterior de la misma, cuyo plazo de vencimiento se producirá en un plazo no superior a un año. Entre los instrumentos de financiación externa a corto plazo tenemos:

- Créditos comerciales y de proveedores.
- Préstamos y créditos bancarios a corto plazo.
- Descuentos de efectos comerciales.
- Ventas de derechos de cobro o factoring.

Créditos comerciales y de proveedores: Los créditos comerciales y proveedores, también son conocidos como créditos de funcionamiento. Esta fuente de financiación

tiene su origen en el periodo de financiación ofrecido por los proveedores tras la venta de una mercancía. Lo habitual es 30 o 90 días y se suele conceder para facilitar la materialización de la venta por el cliente. Si existe descuento por pronto pago es una fuente de financiación con coste. Pero es un coste de oportunidad, ya que si hubiéramos pagado a tiempo habríamos podido beneficiarnos de ese descuento. Cuando no existe descuento por pronto pago, esta forma de financiación no tiene ningún coste para la empresa. (Muñoz, 2015)

Préstamos y créditos bancarios a corto plazo: Esta fuente de financiación se refiere a que la empresa pide dinero a una entidad financiera para cubrir sus necesidades a corto plazo. Un préstamo bancario a corto plazo consiste en la entrega de un capital a una persona que asume la obligación de devolverlo a quien se lo prestó junto con los intereses acordados, en un plazo inferior a un año. Dentro estos préstamos cabe considerar tres categorías: préstamos de campaña, préstamos con garantía personal y préstamos con garantía real:

- 1. Préstamos de campaña.** Los préstamos de campaña son aquellos contratados por empresas de actividad estacional, como por ejemplo, las empresas agrícolas. Se suelen destinar a la compra de materias primas, pago de salarios, etc., en los periodos que se acumula la producción antes de la venta.
- 2. Préstamos con garantía personal.** Permiten el uso de unos fondos temporalmente, pero al finalizar el tiempo pactado se devolverá el principal junto con sus intereses. El banco exigiría unas garantías, aunque en este caso la decisión de concesión o no se basa en el análisis de la empresa, centrándose en su solvencia, sin exigir garantías adicionales.
- 3. Préstamos con garantía real.** Se fundamentan en el valor de la prenda objeto de garantía sin perjuicio de considerar la solvencia de la empresa beneficiaria del préstamo. Así, estos préstamos pueden ser con garantía de: valores, mercancías, imposición o plazo fijo, inmuebles y fincas rústicas, maquinaria industrial, cosecha y ganado, efectos comerciales, etcétera. (Ponce, 2016)

Descuentos de efectos comerciales – letras: El descuento de efectos consiste en la materialización de los derechos de cobro de los clientes de la empresa en efectos

comerciales que se ceden a las entidades financieras para que procedan a anticipar su importe, una vez deducidas ciertas cantidades en concepto de comisiones e intereses. El interés que las entidades financieras cobran por anticipar el importe de las deudas de clientes antes de su vencimiento se llama descuento y es lo que le da el nombre al conjunto de la operación. En cualquier caso, si el efecto (la letra) resultara impagado, el banco cargará a la empresa el mencionado importe, además de los gastos de devolución. Ello se debe a que la empresa responde en todo momento ante el banco de la solvencia de sus clientes. Lo único que el banco hace es anticipar el importe nominal menos los costos del descuento. Este es el motivo por el cual el importe de la deuda del cliente sigue figurando tanto en el activo corriente como en la deuda a corto plazo del balance de la empresa. (Muñoz, 2015)

Factoring y confirming: es una fuente de financiación que permite obtener de forma inmediata recursos financieros con cargo a las deudas de los clientes. De forma genérica el factoring consiste en la venta de los derechos de crédito sobre clientes a una empresa denominada factor. Esta fuente de financiación supone un coste relativamente elevado para la empresa y es más selectiva por parte de los bancos o sociedades de factoring. Es un tipo de contrato por el cual una empresa cede a otra, denominada sociedad factor, el cobro de las deudas de sus clientes. A diferencia del descuento de efectos comerciales, en este caso es una empresa de factoring (y no un banco) la que se ocupa de gestionar y descontar los efectos. En el caso de los descuentos comerciales, el riesgo de impago no era asumido por el banco, sino por el cliente. Sin embargo, en el factoring es la propia empresa de factoring la que corre con el riesgo, por lo que los descuentos que aplica son superiores a los que se aplican en el caso de los descuentos comerciales. Los términos factoring y confirming han ido estableciéndose en el mundo económico como consecuencia de la denominación comercial que han ido utilizando las diferentes entidades financieras. La primera vez que se empleó este producto financiero en España se le denominó factoring, pero cuando el Banco Santander lo introdujo en su cartera lo hizo con la denominación de confirming, esta es la denominación que se ha extendido de forma coloquial. En la práctica empresarial, el confirming es la forma de financiación alternativa al descuento. La principal diferencia con el descuento de efectos es que sale del balance puesto que el riesgo lo asume la entidad financiera intermediaria. (Ponce, 2016)

La financiación interna o autofinanciación

Resulta normalmente insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de la firma y esta tiene que acudir a la llamada financiación externa, bien sea emitiendo acciones (es decir, ampliando su capital), o emitiendo obligaciones (con lo cual la firma se endeuda), o acudiendo al mercado de crédito para obtener créditos a corto, medio o largo plazo. Como lo dice, Suárez (2013), “además de los recursos financieros propios (ya sean internos, como la autofinanciación, o externos, como el capital-acciones o capital propio), la empresa necesita hacer uso de los recursos ajenos o deudas.” La financiación en la empresa como lo dice el autor anterior hay dos tipos de financiación, la una que se consiga con recursos propios de la empresa y los otros que son externos que se los consigue a través de terceras personas y la organización siempre necesita de este último.

Autofinanciación de mantenimiento. Es la formada por los beneficios que se retienen para que se mantenga la capacidad económica de la empresa. Se forma con las amortizaciones del activo material e inmaterial y las provisiones sobre elementos del activo corriente y del activo no corriente:

- **Las amortizaciones**, contablemente hablando, son la imputación al beneficio de cada ejercicio económico de la depreciación sufrida en ese ejercicio por los activos no corrientes. Son costos que se deducen de los ingresos para calcular los beneficios. Económicamente, el efecto es el mismo. Si en lugar de reducir las amortizaciones de los beneficios, se retiene una parte del beneficio y se crea un fondo de amortizaciones para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo. En este sentido, las amortizaciones son una autofinanciación de mantenimiento.
- **Las provisiones:** también constituyen desde el punto de vista económico una autofinanciación de mantenimiento. Son cantidades que al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto, como por ejemplo, las que se realizan cuando se sabe que un cliente no pagará su deuda. Este tipo de autofinanciación implica financiación de inversiones para mantener el valor productivo de la empresa. (Muñoz, 2015)

Autofinanciación de enriquecimiento o de ampliación. Es la formada por los beneficios retenidos para acometer nuevas inversiones y permitir que la empresa crezca. La autofinanciación de enriquecimiento está formada por los beneficios que no se reparten a los socios, las reservas, sino que se retienen en la empresa para poder realizar nuevas inversiones:

- Para entender este concepto debe señalarse que el beneficio va conformándose a lo largo de los diversos ciclos de explotación y puede estar materializado en bienes y derechos. Por otro lado, el beneficio no es una cantidad de dinero que se encuentra en la caja de la empresa al final del ejercicio. En realidad, en muchas ocasiones la decisión de reparto o retención de beneficios al final del ejercicio no existe como tal, sino que consta de innumerables decisiones que se toman a lo largo del ejercicio. Estas decisiones suponen inmovilizar beneficios y fuerzan su retención. Por ello, cuando finaliza el ejercicio, resultaría que distribuir todo el beneficio podría requerir la venta de parte del activo inmovilizado.
- Aunque las reservas no hay que remunerarlas, esto no quiere decir que no tengan coste. La inmovilización de unos recursos siempre conlleva un coste de oportunidad, al que hay que añadir el coste de atender las expectativas de los accionistas. De este modo, si una empresa acapara reservas a cambio de expectativas de crecimiento y estas no se cumplen, tendrá lugar un desplome del precio de las acciones. Por ello siempre se debe buscar un equilibrio. (Ponce, 2016)

La forma que adopta la estructura de una empresa tiene que ver, con su tamaño. Si la empresa es grande, la importancia del tema financiero es determinante, entonces se incluirá en el organigrama la función de un gerente financiero o gerente administrativo financiero. El gerente financiero es aquella persona que pone en gestión financiera las decisiones enunciadas en la estrategia, des de la visión y misión de la empresa. Esta es su función como gerente y estratega. Una gestión adecuada de estos recursos permitirá además crear relaciones de calidad y durabilidad con los inversores y adelantarse a los riesgos financieros para actuar en consecuencia. Si la empresa posee una buena gestión financiera, la consecución de sus objetivos será más fácil y es más probable que el todo funcione correctamente. Es por eso que la confianza entre la empresa y su gestor financiero es fundamental, debiendo velar ambos por el beneficio mutuo.

FONDOS PROPIOS

Se definen como el patrimonio neto como “la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. Se trata de la parte del pasivo que se debe a la financiación propia. Incluye las aportaciones realizadas por los socios, así como los beneficios generados y no distribuidos. Forman parte de los fondos propios; el capital social, las reservas y los resultados de ejercicios anteriores. (Cinca, 2017)

Capital social: recoge las aportaciones de los socios realizadas en la constitución o incorporación a la sociedad cooperativa, tanto dinerarias como no dinerarias, así como nuevas aportaciones obligatorias a capital social exigidas por la Asamblea General de Socios, y aportaciones voluntarias cuya finalidad es financiar a la empresa.

Estas aportaciones tienen la condición de reembolsables en los supuestos de pérdida de condición de socio, una vez calificada la baja por parte del Consejo Rector atendiendo a las circunstancias de la misma, y en caso de liquidación.

- Tanto las aportaciones realizadas por los socios, cualquiera que sea su naturaleza, como el reembolso de las mismas, están sujetos a lo prevenido los estatutos.
- Otras aportaciones de socios no integradas a capital social en su tratamiento se recoge diferenciado entre cuotas de ingreso periódicas y cualquier aportación de socios voluntaria realizada para de financiar a la empresa, pero que, en el acuerdo adoptado, se definen como no incorporadas al capital social. (Pérez, 2014)

Reservas

Las empresas deben considerar un dividendo o una distribución como previsible, como muy tarde, cuando se declare o apruebe por el órgano de administración, dirección o supervisión, o las demás personas que dirijan efectivamente las empresas, independientemente de cualquier requisito para su aprobación en la junta general anual.

Cuando una empresa participante posea una participación en otra empresa, que tenga un dividendo previsible, las empresas participantes no deberían hacer ninguna reducción en sus reservas de conciliación para ese dividendo previsible:

- **Fondo de Reserva Obligatorio.** Destinado a la consolidación, desarrollo y garantía de la cooperativa, es irrepartible entre los socios, incluso en caso de disolución y se constituirá con los porcentajes sobre los excedentes cooperativos, de operaciones con terceros y extraordinarios que marque la Ley y los Estatutos Sociales, por acuerdo de Asamblea General. En caso de que los Estatutos Sociales lo prevean, este fondo será repartible entre los socios en caso de disolución.
- **Fondo de Retorno,** cuya finalidad es contribuir a la autofinanciación de la empresa y que puede limitar su disponibilidad durante el período que se determinen en los estatutos sociales con un límite prudencial. Este fondo es repartible a los socios en los plazos acordados.
- **Fondo de Reserva Voluntaria,** siempre y cuando haya sido previsto por los Estatutos sociales, recogerá las dotaciones de excedentes tras dotar los fondos obligatorios. (Cinca, 2017)

Las empresas deben tener en cuenta la cantidad de cargas previsibles que se consideran como: los impuestos que son previsibles y que no están reconocidos como un pasivo en el balance de Solvencia; la cantidad de obligaciones o circunstancias que se produzcan durante el correspondiente período de información, que probable reduzcan los beneficios de las empresas, y con respecto a las cuales las autoridades de supervisión no consideren que hayan sido determinadas adecuadamente mediante la valoración de los activos y pasivos de acuerdo con las medidas de ejecución.

Resultados de ejercicios anteriores

Conocer y comprender la cuenta de resultados y el balance de ejercicios anteriores de una entidad de crédito es de máxima importancia para entender lo que sucede o puede suceder en el futuro en dicha entidad. Los principales usuarios de esta información son:

- Los analistas, porque emiten recomendaciones de comprar o vender acciones u otro tipo de papel de estas compañías.
- Las agencias de rating, porque califican la calidad crediticia de los activos financieros emitidos por la entidad.
- Los propios accionistas, porque desean conocer la marcha de la compañía y junto con las opiniones de los anteriores de analistas, prestar su voto a la gestión del equipo directivo actual o no, mantener la inversión o no.
- Los medios de comunicación (prensa especializada), que juegan un papel también relevante en la difusión de la información.
- Los empleados, porque desean evaluar el impacto que tendrán en la cuenta de resultados de la entidad las medidas de gestión que están planteando realizar. (Pérez, 2014)

En el análisis para determinar si existe influencia significativa de los resultados de ejercicios anteriores sobre una entidad, también se tomará en cuenta la importancia de la inversión en la empresa, la antigüedad en los órganos de gobierno y la posibilidad de toma de decisiones potenciales convertibles o ejercitables en la fecha a que se refieren los estados financieros.

LIQUIDEZ

En términos generales la liquidez determina la capacidad de pago de una empresa, en qué porcentaje se logra cumplir con sus obligaciones a corto plazo, por lo cual se considerara algunas definiciones y aportaciones sobre la liquidez: se considera a la liquidez como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas significativas de valor (Rodríguez & Venegas, 2016) Tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones de pago a corto plazo a medida que estas vencen.” Gutiérrez, Téllez, & Munilla (2007). Según Pascale (2011), define “como la habilidad y la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, tal como originalmente fueron pactadas”.

Según Levine (2015), define la liquidez “como la facilidad y rapidez con que se pueden convertir los activos en efectivo. Se conoce también como comerciabilidad”. Según

Delfiner, Lippi & Canto (2017) define a la liquidez como: “La capacidad de las entidades financieras de fondear incrementos de los activos y cumplir con sus obligaciones a medida que éstas se van venciendo”.

En base a lo expresado por los autores antes expuestos se puede determinar que la liquidez se refiere a la capacidad de negociar rápidamente cualquier cantidad de un activo sin afectar a su precio. Partiendo de esto autores se entiende que la liquidez constituye la capacidad que tienen las entidades financieras para responder a todas las obligaciones a corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento; es decir tienen dinero en efectivo o activos líquidos (depósitos bancarios a la vista, activos financieros que pueden ser vendidos instantáneamente en un mercado organizado, etc.) fácilmente transformables en dinero sin perder el valor real; mientras más fácil y rápido un activo pueda convertirse en efectivo, mayor será la liquidez, dentro del sistema financiero.

Características

Guarda unas características especiales como es el su capacidad de ser aceptados fácilmente como medio de pago. Además se pueden citar las siguientes:

- Propiciar el crecimiento económico
- Fomentar el ahorro y la inversión
- Estimular el crecimiento de los empleos.
- Consolidar la estabilidad de precios
- Moderar desequilibrios externos
- Promover condiciones de competencia para el sector privado. (Cegos, 2014)

La liquidez se valora por la capacidad que las entidades tienen para atender los requerimientos de sus socios ya sea de encaje, de efectivo al momento que lo soliciten y de la capacidad para atender nuevas solicitudes de crédito entonces se puede decir que una entidad tienen una adecuada liquidez cuando puede obtener los fondos suficientes, ya sea a través de un aumento de su pasivo o de la venta de activos, rápidamente y a un costo razonable lo que además le permitirá a la entidad financiera permanecer solvente en situaciones de crisis.

Importancia

La liquidez mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirve para establecer la facilidad o dificultad que tiene la empresa para pagar pasivos corrientes con el resultado de convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de sus obligaciones con vencimiento de menos de un año (Monzón, 2012).

Estos puntos son claves ya que nos indica la verdadera importancia de la liquidez ya que esta tiene la capacidad de determinar el pago de sus obligaciones en un tiempo menor a un año, además facilita el respaldo que tiene la empresa para pagar sus deudas, el cálculo del ratio de la liquidez colabora para anticipo de los resultado de los pagos que se realizaran posteriormente.

El riesgo de liquidez

Según Gallardo (2016) se produce a consecuencia de continuas pérdidas de cartera, que deteriora el capital de trabajo. Un crecimiento desmesurado de las obligaciones también puede conducir al riesgo de pérdida de liquidez. Entonces la iliquidez está íntimamente ligada al escaso control y monitoreo de la liquidez lo que provoca una disminución del nivel de operaciones, venta forzosa de activos, suspensión de pagos que la pueden llevar a la quiebra sin embargo la reducción de la liquidez en una entidad financiera se puede percibir por:

- Reducción de la rentabilidad
- Reducción del posicionamiento
- Pérdida total o parcial del capital invertido.
- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.
- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

El impacto de estas consecuencias justifica la existencia de las medidas que se debe tomar sobre la evaluación de la liquidez a corto plazo. Por esto la Supercias (2019), define el Riesgo de Liquidez, en una institución cuando esta enfrenta una escasez de fondos para cumplir sus obligaciones y por eso tiene la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, asumiendo un alto

costo financiero o una elevada tasa de descuento e incurriendo en pérdidas de valorización.

Para Domingo (2016) la propuesta de Basilea en cuanto a este tema es reforzar tanto la gestión como la supervisión del riesgo de liquidez; dicha propuesta se resume en los siguientes principios y recomendaciones: a) La importancia de ejercicios de estrés y la disposición de planes de contingencia b) La obligación de establecer un colchón de liquidez que admita hacer frente a situaciones de estrés. a) Adecuar la gestión, supervisión y el riesgo de liquidez.

Indicadores de Liquidez

Según Ledesma & Sánchez (2017) es una relación entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de la cuenta de balance y del estado de resultados que describe la situación financiera de un negocio. Entonces se entiende que la liquidez es la relación directa entre los recursos que tengo y lo que debo, la capacidad de pago que tengo ante los compromisos a corto plazo; entonces las razones o ratios es una herramienta de análisis que permite medir y conocer la realidad y la evolución del sector.

Razón corriente: indica la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, deudas o pasivos a corto plazo, en la fórmula se puede saber de cuántos activos se dispone para cubrir los pasivos exigibles a corto plazo.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida: demuestra la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, dicho de otro modo, con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, inversiones temporales, otros activos de fácil liquidación diferentes a los del inventario.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital neto de trabajo: revela el valor que obtendría la empresa luego de pagar sus pasivos a corto plazo, permitiendo la toma de decisiones de inversiones temporales.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

En consecuencia los indicadores de gestión permiten evaluar la efectividad de la administración para recuperar las cuentas por cobrar clientes, los días que se demora los inventarios para convertirse en efectivo.

2.2 Hipótesis

La deficiente estructura financiera es la causa de la disminución de la liquidez que trae como efecto un alto nivel de endeudamiento en las empresas del sector curtiembre de la ciudad de Ambato.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

Esta investigación tuvo un enfoque netamente cuantitativo, porque la variable estructura financiera se compone de pasivos a corto y largo plazo y capital en los cuales se hará la respectiva revisión de documentos contables y financieros estableciendo datos estadísticos cuantificables medibles para su respectiva interpretación. También es cualitativo porque en función del tipo explicativo se expresan las razones que encierran el problema planteado, para su comprensión en razón de expresar de forma coherente los resultados obtenidos.

En cuanto a la modalidad, en primer lugar fue documental, porque se acudió a fuentes de consulta, desde literatura especializada y expuesta según varios autores; Jiménez y Palacín (2006); Rivera (2017); Vásquez (2018); Solís (2014); Beltrán (2015); Torres (2016); Jara y Sánchez (2014); Santos (2014), contenidos, en libros, tesis, artículos científicos; “Determinantes de la estructura financiera de la empresa”; “Determinantes de la estructura de capital en empresas iberoamericana”; “ Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes”; “La importancia de la liquidez en la toma de decisiones financieras”; “Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento”, revistas científicas, entre otros. Con lo cual se ha estructurado la teoría y se logró un conocimiento más profundo de las variables analizadas en el presente trabajo, para tratar de forma concisa y sencilla la información proporcionada y analizada.

Esta investigación tuvo un carácter eminentemente analítico, en el que primó la revisión de fuentes secundarias procedentes de las empresas que componen el sector curtiembre de la provincia de Tungurahua, los datos se obtuvieron desde las publicaciones en la página de las Supercias (2019) y de los informes financieros y balances contables, para realizar los análisis respectivos.

La población, muestra y unidad de análisis se obtuvo de la página Web de la supercias.gob.ec en la que se presentan listados de empresas afines al sector curtiembre dedicadas a diferentes actividades, ubicadas en diversos niveles, establecidas en otras provincias y ciudades del Ecuador. De las cuales la investigadora ha seleccionado las empresas que han cumplido diversos requerimientos para llevar a cabo el análisis, a continuación se presentan en la Tabla 1, aquellas que registran su ubicación en la ciudad de Ambato.

Tabla 1. Compañías del sector Curtiembre por nivel y actividad de Ambato

CIU Nivel 6	Actividades	Razón Social	Frecuencia
C1511.01	Actividades de descarnadura, tundido, depilado, engrase, curtido, blanqueo, teñido, adobo de pieles y cueros de pieles finas y cueros con pelo	CABARO C. LTDA. Curtiduría Tungurahua S.A. Ecuatoriana de Curtidos Salazar S.A. Pigalte Curtiduría Pizarro S.A. Producción y exportación de Cuero COBA EXPORT S.A. PROMEPELL S.A. QUIMILLER Ecuatoriana Cía. Ltda. SERVICUEROS S.A. Tenería Díaz Cía. Ltda. Tenería San José C. Ltda.	11
C1511.02	Fabricación de cueros regenerados (artificiales), cueros gamuzados y apergaminados, charol y cueros metalizados	CUEROEXPORT Cía. Ltda. Tenería Neogranadina S.A.	2
C1512.01	Fabricación de maletas, bolsos de mano, mochilas y artículos similares, de cuero, cuero regenerado o cualquier otro material, como plástico, materiales textiles, fibras vulcanizadas o cartón, cuando se usa la misma tecnología que en el caso del cuero.		0
C1512.02	Fabricación de artículos de talabartería y guarnicionería: sillas de		0

	montar, arreos, látigos y fustas.		
C1512.09	Fabricación de otros artículos diversos de cuero o cuero regenerado: correas de transmisión, cordones de cuero para zapatos, correas no metálicas para relojes (de materiales textiles, cuero y plástico), artículos de envase o embalaje, artículos usados con fines técnicos, etc.		0
C1520.01	Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (Aparado de calzado)	Andina Shoes S.A. Arte Ecuatoriano de Calzado y Afines Arte Ecuatoriano en Ropa de Calzado y Afines	3
C1520.02	Fabricación de partes de cuero para calzado: palas y partes de palas, suelas y plantillas, tacones, etc.	Álvaro Naranjo Naranjo Cía. Ltda. CALZALONA. S.A. CAMOBO S.A. Distribuidora Shicarrelly y Cía. Ltda. INDUSUELAS Sierra – Serrano S.A. KUMARA S.A. La Fortaleza RELAFOR Cía. Ltda. Muñoz, Sevilla y Callejas MUSEYCA Cía. Ltda. Oswaldo Holguín Miño Cía. Ltda. PLANTITACOS S.A.	9
Total			25

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2019

De la Tabla 1, se han obtenido 25 empresas que realizan sus actividades en la ciudad de Ambato, sin embargo, de éstas se han seleccionado aquellas que presentan: estados financieros completos en un periodo de 2013 a 2017, que estén ubicadas en Ambato, provincia de Tungurahua. Al constatar que las empresas que reúnen los requisitos anteriormente descritos son 6, las mismas que se detallan a continuación:

Tabla 2. Estructura poblacional

Curtiembre	Ubicación	Ciudad	Provincia
Tenería San José Cía. Ltda.	Av. Indoamérica	Ambato	Tungurahua
Curtiduría Tungurahua	Parque Industrial, III etapa, calle 8	Ambato	Tungurahua
Tenería Díaz Cía. Ltda.	Av. Rodrigo Pachano S/N y Serraniegas	Ambato	Tungurahua
CABARO Cía. Ltda.	Oscar Efrén Reyes	Ambato	Tungurahua
PROINPIEL S.A.	Calle F Parque Industrial Ambato	Ambato	Tungurahua
SERVICUEROS S.A	Av. Galápagos	Ambato	Tungurahua
Total		6	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2019

Tabla 3. Población

Unidades de observación	Frecuencia	Porcentaje
Curtiembres	6	100%
Total	6	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2019

La población está compuesta por las 6 empresas seleccionadas no amerita la extracción de una muestra, al ser una población pequeña o finita, por tal motivo, se trabajará únicamente con este cantidad, la misma que se ajusta perfectamente a las necesidades de investigación.

3.3 Operacionalización de variables

Tabla 4. Operacionalización de la variable dependiente: Estructura financiera

Concepto	Categoría	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
<p>La estructura financiera</p> <p>Está compuesta por los recursos financieros propios, ya sean internos, como la autofinanciación, o externos, como el capital-acciones o capital propio, que la empresa necesita para hacer uso de los recursos ajenos o deudas</p>	Endeudamiento	$\text{End. total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$ $\text{End. a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$ $\text{End. largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$	<p>¿De qué manera califica el manejo del efectivo de la empresa?</p> <p>¿De qué forma el capital propio está comprometido con la deuda?</p> <p>La empresa mayormente contrae deudas: A corto plazo A largo plazo</p>	Técnica: análisis documental
	Apalancamiento	$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Las decisiones de endeudamiento dependen de: Porcentaje de inversión Ampliación de negocio Pago de deudas Otros</p>	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

3.2 Tratamiento de la información

Con el fin de respaldar la información obtenida se utilizó fuentes que procedan de bases de datos, informes publicados, repositorios, investigaciones previas, libros, entre otros. Esta información se seleccionó y depuró utilizando siguiendo criterios lógicos de organización de la información, con apoyo tecnológico.

Se utilizó como instrumento los estados financieros de la Superintendencia de Compañías para la aplicación y cálculo de los estados financieros de cada una de las empresas trabajadas, donde se calculó los indicadores financieros que permite evidenciar la hipótesis.

Para cumplir el primer objetivo específico, se indagó el porcentaje de deuda a través de un análisis vertical trabajado a través de la tendencia del pasivo en el corto plazo y el pasivo a largo plazo, mediante el análisis de los percentiles de los ratios financieros, según el tamaño de las empresas. Es decir, la medición de los recursos ajenos a corto plazo entre los recursos totales y los recursos ajenos a largo plazo entre los recursos totales.

Desarrollo: se desarrolló siguiendo las fórmulas para tres tipos de indicadores de endeudamiento, es decir, total, a corto plazo y a largo plazo. Además se integró los estados financieros obtenidos de la página de Supercías, de cada las empresas del sector curtiembre, detallados de la siguiente manera:

Indicador de endeudamiento total

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 5. Endeudamiento total

Año	Empresa											
	Tenería San José Cía. Ltda.		Curtiduría Tungurahua		Tenería Díaz Cía. Ltda.		CABARO CÍA. LTDA.		PRO INPIEL S.A.		SERVICUEROS S.A.	
	Pas. Tot.	Pat. Neto	Pas. Tot.	Pat. Neto	Pas. Tot.	Pat. Neto	Pas. Tot.	Pat. Neto	Pas. Tot.	Pat. Neto	Pas. Tot.	Pat. Neto
2013	1.834.357,97	1.330.422,64	7.234.822,93	4.526.142,66	1329190,61	77210,87	10.971,27	2.812.402,64	460995,83	266044,52	799.055,31	1.121.232,48
2014	2.001.778,78	1.351.789,84	7.871.316,93	3.120.349,20	1.111.096,55	533.413,13	28.454,19	2.041.792,16	863.018,45	69.928,57	1.123.823,75	1.035.431,55
2015	2.195.180,51	1.369.639,52	6.474.023,87	4.128.610,24	1.445.416	618.133	38.484,94	2.056.588,04	928.849	0	1.783.338,88	1.079.706,67
2016	1.930.974,74	1.402.662,56	5.382.224,06	4.214.300,85	1.027.077	628.831	46.938,80	2.800.370,24	971.841	-95.099	2.453.433,22	1.134.790,90
2017	2.296.481,59	1.322.593,21	7.037.804,79	4.526.142,66	980.350	611.072	59.100,63	2.800.370,24	-	-	2.879.916,86	1.121.232,48

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Indicador de endeudamiento corto plazo

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 6. Endeudamiento a corto plazo

Año	Empresa											
	Tenería San José Cía. Ltda.		Curtiduría Tungurahua		Tenería Díaz Cía. Ltda.		CABARO CÍA. LTDA.		PRO INPIEL S.A.		SERVICUEROS S.A.	
	Pas. Corr.	Pat. Neto	Pas. Corr.	Pat. Neto	Pas. Corr.	Pat. Neto	Pas. Corr.	Pat. Neto	Pas. Corr.	Pat. Neto	Pas. Corr.	Pat. Neto
2013	1.385.342,89	1.330.422,64	4.285.471,10	2.929.479,57	477.129,84	77.210,87	220.643,30	2.812.402,64	203.933,43	266.044,52	431.027,33	937.431,24
2014	1.512.129,49	1.351.789,84	4.926.548,53	3.120.349,20	563.924,22	563.924,22	28.454,19	2.041.792,16	360.408,84	69.928,57	564.429,15	1.035.431,55
2015	848.958,24	1.369.639,52	3.681.337,25	4.128.610,24	622.664,19	618.133,04	38.484,94	2.056.588,04	0,00	0,00	580.789,68	1.079.706,67
2016	1.176.398,76	1.402.662,56	5.548.967,20	4.214.300,85	290.176,15	628.830,81	15.790,85	2.800.370,24	244.896,99	-95.099,09	693.190,08	1.134.790,90
2017	1.710.420,51	1.322.593,21	4.211.451,94	4.526.142,66	840.180,44	611.072,38	27.879,84	3.025.784,89	-	-	889.069,82	1.121.232,48

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Indicador de endeudamiento a largo plazo

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 7. Endeudamiento a largo plazo

Año	Empresa											
	Tenería San José Cía. Ltda.		Curtiduría Tungurahua		Tenería Díaz Cía. Ltda.		CABARO CÍA. LTDA.		PRO INPIEL S.A.		SERVICUEROS S.A.	
	Pas. no Cor.	Pat. Neto	Pas. no Cor.	Pat. Neto	Pas. no Cor.	Pat. Neto	Pas. no Cor.	Pat. Neto	Pas. no Cor.	Pat. Neto	Pas. no Cor.	Pat. Neto
2013	449.015,08	1.351.789,84	2.949.351,83	2.929.479,57	852.060,77	77.210,87	0,00	2.812.402,64	257.062,40	266.044,52	368.027,98	937.431,24
2014	475.751,15	1.351.789,84	2.944.768,40	3.120.349,20	547.172,33	533.413,13	28.454,19	28.454,19	502.609,61	69.928,57	1.081.683,77	1.035.431,55
2015	1.346.222,27	1.369.639,52	4.466.133,10	4.128.610,24	622.664,19	618.133,04	-	-	0,00	0,00	1.202.549,20	1.079.706,67
2016	754.575,98	1.402.662,56	4.047.557,71	4.214.300,85	290.176,15	628.830,81	31.147,95	2.800.370,24	726.943,65	-95.099,09	1.760.243,14	1.134.790,90
2017	586.061,08	1.322.593,21	2.826.352,85	4.526.142,66	840.180,44	611.072,38	31.220,79	2.800.370,24	-	-	1.990.847,04	1.121.232,48

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Indicador de apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 8. Apalancamiento por años y por empresa

Año	Empresa											
	Tenería San José Cía. Ltda.		Curtiduría Tungurahua		Tenería Díaz Cía. Ltda.		CABARO CÍA. LTDA.		PROINPIEL S.A.		SERVICUEROS S.A.	
	Activo Total	Patrimonio	Activo Total	Patrimonio	Activo Total	Patrimonio	Activo Total	Patrimonio	Activo Total	Patrimonio	Activo Total	Patrimonio
2013	3.164.780,61	1.330.422,64	10.164.302,50	2.929.479,57	1.406.401,48	77.210,87	2.823.373,91	2.812.402,64	727.040,35	266.044,52	1.736.486,55	937.431,24
2014	3.353.568,62	1.351.789,84	10.991.666,10	3.120.349,20	1.644.509,68	533.413,13	2.070.246,35	2.041.792,16	932.947,02	266.044,52	2.159.255,30	1.035.431,55
2015	3.564.820,03	1.369.639,52	10.602.634,10	4.128.610,24	2.063.548,82	618.133,04	2.095.072,98	2.056.588,04	864.414,11	0,00	2.863.045,55	1.079.706,67
2016	3.333.637,30	1.402.662,56	9.596.524,91	4.214.300,85	1.655.907,93	628.830,81	2.847.309,04	2.800.370,24	876.741,55	-95.099,09	3.588.224,12	1.134.790,90
2017	3.619.074,80	1.322.593,21	11.563.947,50	4.526.142,66	1.591.422,00	533.413,13	3.084.885,52	3.025.784,89	-	-	2.879.916,86	1.121.232,48

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Para lograr el segundo objetivo se desarrollará un análisis vertical para obtener el porcentaje de inversión, a partir del activo corriente y no corriente, considerando la pertinencia dentro de un ciclo determinado y aquellos que están conformado la vida de la empresa, la información recabada contribuirá a conocer de manera segura, la salud de las empresas sometidas a análisis.

El análisis horizontal procede mediante la información obtenida de cada empresa, haciendo un comparativo año a año desde el 2013 hasta el 2017, determinando las diferencias presentadas y el porcentaje correspondiente, de modo que se pueda apreciar los cambios ocurridos en cada empresa analizada según los grupos representativos de cuentas y sus respectivas subcuentas.

Desarrollo: el análisis se llevó a cabo desde un enfoque de masas patrimoniales considerando la información desde una morada global, se toma en cuenta las cuentas del activo y como estas intervienen en el porcentaje de deuda de cada empresa, al igual que las cuentas del pasivo donde lo esencial es conocer con que parte del capital se dispone en activos para cubrir las obligaciones a terceros y de esta manera establecer las deudas que corresponden a corto y largo plazo apoyado en el análisis vertical para sustentar de mejor manera el argumento planteado.

Análisis horizontal

Tabla 9. Análisis horizontal empresa Tenería San José

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	3.164.780,61	3.353.568,62	188.788,01	6%	3.564.820,03	211.251,41	6%	3.333.637,3	-231.182,73	-6%	3.619.074,8	285.437,5	9%
Activo corriente	1.799.006,35	2.003.688,47	204.682,12	11%	1.812.917,84	-190.770,63	-10%	1.732.222,56	-80.695,28	-4%	1.970.994,7	238.772,14	14%
Activo no corriente	1.365.774,26	1.349.880,15	-15.894,11	-1%	1.751.902,19	402.022,04	30%	1.601.414,74	-150.487,45	-9%	88.974,71	-1.512.440,03	-94%
Pasivo	1.834.357,97	2.001.778,78	167.420,81	9%	2.195.180,51	193.401,73	10%	1.930.974,74	-264.205,77	-12%	2.296.481,59	365.506,85	19%
Pasivo corriente	1.385.342,89	1.512.129,49	126.786,6	9%	848.958,24	-663.171,25	-44%	1.176.398,76	327.440,52	39%	1.710.420,51	534.021,75	45%
Pasivos no corriente	449.015,08	475.751,15	26.736,07	6%	1.346.222,27	870.471,12	183%	754.575,98	-591.646,29	-44%	586.061,08	-168.514,9	-22%
Patrimonio neto	1.330.422,64	1.351.789,84	21.367,2	2%	1.369.639,52	17.849,68	1%	1.402.662,56	33.023,04	2%	1.322.593,21	-80.069,35	-6%
Capital suscrito y/o asignado	150.000,	150.000,	0,	0%	450.000,	300.000,	200%	450.000,	0,	0%	450.000,	0,	0%
Aportes de socios o acción futura capital	100.000,	100.000,	0,	0%	13.000,	-87.000,	-87%	13.000,	0,	0%	13.000,	0,	0%
Reservas	177.948,58	336.178,61	158.230,03	89%	190.099,24	-146.079,37	-43%	192.058,55	1.959,31	1%	122.003,39	-70.055,16	-36%
Otros resultados integrales	871.831,19	871.831,19	0,	0%	871.831,19	0,	0%	871.831,19	0,	0%	871.831,19	0,	0%
Resultados acumulados	-106.426,18	-201.205,39	-94.779,21	89%	-163.292,81	37.912,58	-19%	-163.292,81	0,	0%	-163.292,81	0,	0%
Resultados del ejercicio	137.069,05	94.985,23	-42.083,82	-31%	8.001,9	-86.983,33	-92%	39.065,63	31.063,73	388%	29.051,44	-10.014,19	-26%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 10. Análisis horizontal empresa Curtiduría Tungurahua

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	10.164.302,5	10.991.666,1	827.363,6	8%	10.602.634,1	-389.032,	-4%	9.596.524,91	-1.006.109,19	-9%	11.563.947,5	1.967.422,59	21%
Activo corriente	5.156.235,77	6.001.197,44	844.961,67	16%	6.136.501,01	135.303,57	2%	5.548.967,2	-587.533,81	-10%	7.372.494,47	1.823.527,27	33%
Activo no corriente	5.008.066,73	4.990.468,69	-17.598,04	0%	4.466.133,1	-524.335,59	-11%	4.047.557,71	-418.575,39	-9%	4.191.452,98	143.895,27	4%
Pasivo	7.234.822,93	7.871.316,93	636.494,	9%	6.474.023,87	-1.397.293,06	-18%	5.382.224,06	-1.091.799,81	-17%	7.037.804,79	1.655.580,73	31%
Pasivo corriente	4.285.471,1	4.926.548,53	641.077,43	15%	3.681.337,25	-1.245.211,28	-25%	3.492.563,49	-188.773,76	-5%	4.211.451,94	718.888,45	21%
Pasivos no corriente	2.949.351,83	2.944.768,4	-4.583,43	0%	2.792.686,62	-152.081,78	-5%	1.889.660,57	-903.026,05	-32%	2.826.352,85	936.692,28	50%
Patrimonio neto	2.929.479,57	3.120.349,2	190.869,63	7%	4.128.610,24	1.008.261,04	32%	4.214.300,85	85.690,61	2%	4.526.142,66	311.841,81	7%
Capital suscrito y/o asignado	1.814.000,	1.814.000,	0,	0%	1.814.000,	0,	0%	3.438.295,56	1.624.295,56	90%	3.314.000,	-124.295,56	-4%
Aportes de socios o acción futura capital			0,	-	1.340.385,22	1.340.385,22	-		-1.340.385,22	-100%		0,	-
Reservas	426.841,46	455.928,13	29.086,67	7%	355.913,58	-100.014,55	-22%	368.003,69	12.090,11	3%	392.939,62	24.935,93	7%
Otros resultados integrales			0,	-		0,	-		0,	-		0,	-
Resultados acumulados	404.877,02	588.638,11	183.761,09	45%	489.590,3	-99.047,81	-17%	547.781,72	58.191,42	12%	594.779,69	46.997,97	9%
Resultados del ejercicio	283.761,09	261.782,67	-21.978,42	-8%	128.721,14	-133.061,53	-51%	108.811,	-19.910,14	-15%	224.423,35	115.612,35	106%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 11. Análisis horizontal empresa Tenería Díaz

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	1.406.401,48	1.644.509,68	238.108,2	17%	2.063.548,82	419.039,14	25%	1.655.907,93	-407.640,89	-20%	1.591.422,33	-64.485,6	-4%
Activo corriente	1.106.675,44	1.332.292,99	225.617,55	20%	1.626.119,54	293.826,55	22%	1.288.021,9	-338.097,64	-21%	1.226.777,28	-61.244,62	-5%
Activo no corriente	299.726,04	312.216,69	12.490,65	4%	437.429,28	125.212,59	40%	367.886,03	-69.543,25	-16%	364.645,05	-3.240,98	-1%
Pasivo	1.329.190,61	1.111.096,55	-218.094,06	-16%	1.445.415,78	334.319,23	30%	1.027.077,12	-418.338,66	-29%	980.349,95	-46.727,17	-5%
Pasivo corriente	477.129,84	563.924,22	86.794,38	18%	622.664,19	58.739,97	10%	290.176,15	-332.488,04	-53%	840.180,44	550.004,29	190%
Pasivos no corriente	852.060,77	547.172,33	-304.888,44	-36%	822.751,59	275.579,26	50%	736.900,97	-85.850,62	-10%	140.169,51	-596.731,46	-81%
Patrimonio neto	77.210,87	533.413,13	456.202,26	591%	618.133,04	84.719,91	16%	628.830,81	10.697,77	2%	611.072,38	-17.758,43	-3%
Capital suscrito y/o asignado	20.000,	20.000,	0,	0%	400.000,	380.000,	1900%	400.000,	0,	0%	400.000,	0,	0%
Aportes de socios o accion futura capital		338.600,	338.600,	-		-338.600,	-100%		0,	-		0,	-
Reservas		2.104,27	2.104,27	-	8.428,41	6.324,14	301%	12.594,41	4.166,	49%	13.129,3	534,89	4%
Otros resultados integrales			0,	-		0,	-		0,	-		0,	-
Resultados acumulados	15.125,46	55.106,6	39.981,14	264%	126.384,72	71.278,12	129%	205.538,63	79.153,91	63%	178.264,77	-27.273,86	-13%
Resultados del ejercicio	42.085,41	117.602,26	75.516,85	179%	83.319,91	-34.282,35	-29%	10.697,77	-72.622,14	-87%	19.678,31	8.980,54	84%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 12. Análisis horizontal empresa CABARO

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	2.823.373,91	2.070.246,35	-753.127,56	-27%	2.095.072,98	24.826,63	1%	2.847.309,04	752.236,06	36%	3.084.885,52	237.576,48	8%
Activo corriente	220.643,3	309.084,45	88.441,15	40%	305.263,13	-3.821,32	-1%	214.991,57	-90.271,56	-30%	131.366,23	-83.625,34	-39%
Activo no corriente	2.602.730,61	1.761.161,9	-841.568,71	-32%	1.789.809,85	28.647,95	2%	2.632.317,47	842.507,62	47%	2.953.519,29	321.201,82	12%
Pasivo	10.971,27	28.454,19	17.482,92	159%	38.484,94	10.030,75	35%	46.938,8	8.453,86	22%	59.100,63	12.161,83	26%
Pasivo corriente	10.971,27	28.454,19	17.482,92	159%	38.484,94	10.030,75	35%	15.790,85	-22.694,09	-59%	31.220,79	15.429,94	98%
Pasivos no corriente			0,	-		0,	-	31.147,95	31.147,95	-	31.220,79	72,84	0%
Patrimonio neto	2.812.402,64	2.041.792,16	-770.610,48	-27%	2.056.588,04	14.795,88	1%	2.800.370,24	743.782,2	36%	3.025.784,89	225.414,65	8%
Capital suscrito y/o asignado	32.571,	32.571,	0,	0%	32.571,	0,	0%	32.571,	0,	0%	32.571,	0,	0%
Aportes de socios o acción futura capital	1.431.107,24	1.431.107,24	0,	0%	1.431.107,24	0,	0%	1.431.107,24	0,	0%	1.564.289,93	133.182,69	9%
Reservas	499.674,61	466.746,	-32.928,61	-7%	499.674,61	32.928,61	7%	467.186,75	-32.487,86	-7%	1.286.137,8	818.951,05	175%
Otros resultados integrales	890.981,31	82.040,03	-808.941,28	-91%	82.040,03	0,	0%	818.951,05	736.911,02	898%		-818.951,05	-100%
Resultados acumulados	201.587,53	50.643,6	-150.943,93	-75%	-8.940,03	-59.583,63	-118%	94.690,8	103.630,83	-1159%	50.554,2	-44.136,6	-47%
Resultados del ejercicio	-243.519,05	-21.315,24	222.203,81	-91%	20.135,19	41.450,43	-194%	-44.136,6	-64.271,79	-319%	92.231,96	136.368,56	-309%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 13. Análisis horizontal empresa PROINPIEL

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	727.040,35	932.947,02	205.906,67	28%	864.414,11	-68.532,91	-7%	876.741,55	12.327,44	1%	No existen datos a partir de este año		
Activo corriente	397.271,98	266.825,34	-130.446,64	-33%	243.091,64	-23.733,7	-9%	277.818,68	34.727,04	14%			
Activo no corriente	329.768,37	666.121,68	336.353,31	102%	621.322,47	-44.799,21	-7%	598.922,87	-22.399,6	-4%			
Pasivo	460.995,83	863.018,45	402.022,62	87%	928.849,09	65.830,64	8%	971.840,64	42.991,55	5%			
Pasivo corriente	203.933,43	360.408,84	156.475,41	77%	491.466,81	131.057,97	36%	244.896,99	-246.569,82	-50%			
Pasivos no corriente	257.062,4	502.609,61	245.547,21	96%	437.382,28	-65.227,33	-13%	726.943,65	289.561,37	66%			
Patrimonio neto	266.044,52	69.928,57	-196.115,95	-74%	0,	-69.928,57	-100%	-95.099,09	-95.099,09	-			
Capital suscrito y/o asignado	50.000,	100.000,	50.000,	100%	100.000,	0,	0%	100.000,	0,	0%			
Aportes de socios o acción futura capital	194.024,03	43.369,14	-150.654,89	-78%	43.369,14	0,	0%	43.369,14	0,	0%			
Reservas	7.703,4	7.750,24	46,84	1%	7.750,24	0,	0%	7.750,24	0,	0%			
Otros resultados integrales			0,	-		0,	-		0,	-			
Resultados acumulados	13.848,7	-3.841,41	-17.690,11	-128%	-81.190,81	-77.349,4	2014%	-215.554,36	-134.363,55	165%			
Resultados del ejercicio	468,39	-77.349,4	-77.817,79	-16614%	-134.363,55	-57.014,15	74%	-30.664,11	103.699,44	-77%			

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 14. Análisis horizontal empresa SERVICUEROS

Detalle	2013	2014	Variación absoluta	Var %	2015	Variación absoluta	Var %	2016	Variación absoluta	Var %	2017	Variación absoluta	Var %
Activo	1.736.486,55	2.159.255,3	422.768,75	24%	2.863.045,55	703.790,25	33%	3.588.224,12	725.178,57	25%	4.001.149,34	412.925,22	12%
Activo corriente	818.002,5	1.077.571,53	259.569,03	32%	1.501.226,97	423.655,44	39%	2.339.947,12	838.720,15	56%	6.201,05	-2.333.746,07	-100%
Activo no corriente	918.484,05	1.081.683,77	163.199,72	18%	1.361.818,58	280.134,81	26%	1.248.277,	-113.541,58	-8%	1.142.431,68	-105.845,32	-8%
Pasivo	799.055,31	1.123.823,75	324.768,44	41%	1.783.338,88	659.515,13	59%	2.453.433,22	670.094,34	38%	2.879.916,86	426.483,64	17%
Pasivo corriente	431.027,33	564.429,15	133.401,82	31%	580.789,68	16.360,53	3%	693.190,08	112.400,4	19%	889.069,82	195.879,74	28%
Pasivos no corrientes	368.027,98	559.394,6	191.366,62	52%	1.202.549,2	643.154,6	115%	1.760.243,14	557.693,94	46%	1.990.847,04	230.603,9	13%
Patrimonio neto	937.431,24	1.035.431,55	98.000,31	10%	1.079.706,67	44.275,12	4%	1.134.790,9	55.084,23	5%	1.121.232,48	-13.558,42	-1%
Capital suscrito y/o asignado	103.600,	103.600,	0,	0%	103.600,	0,	0%	103.600,	0,	0%	103.600,	0,	0%
Aportes de socios o acción futura capital			0,	-		0,	-		0,	-		0,	-
Reservas	266.527,08	364.378,56	97.851,48	37%	664.580,73	300.202,17	82%	664.580,73	0,	0%	664.580,73	0,	0%
Otros resultados integrales	367.828,84	215.783,35	-152.045,49	-41%	152.045,49	-63.737,86	-30%	152.045,49	0,	0%	152.045,49	0,	0%
Resultados acumulados	138.101,54	253.668,37	115.566,83	84%	101.623,37	-152.045,	-60%	159.480,45	57.857,08	57%	214.564,69	55.084,24	35%
Resultados del ejercicio	61.373,78	98.000,31	36.626,53	60%	57.857,08	-40.143,23	-41%	55.084,23	-2.772,85	-5%	-13.558,43	-68.642,66	-125%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 15. Utilidades por acción

Año	Empresa																	
	Tenería San José Cía. Ltda.			Curtiduría Tungurahua			Tenería Díaz Cía. Ltda.			CABARO CÍA. LTDA.			PROINPIEL S.A.			SERVICUEROS S.A.		
	Util. Neta	Soc.	Result.	Util. Neta	Soc.	Result.	Util. Neta	Soc.	Result.	Util. Neta	Soc.	Result.	Util. Neta	Soc.	Result.	Util. Neta	Soc.	Result.
2013	137.069,05	6,00	22.844,84	283.761,09	18	15.764,51	42.085,41	2	21.042,71	-243.519,05	9	-27.057,67	468,39	2	234,20	61.373,78	5	12.274,76
2014	94.985,23	6,00	15.830,87	94.985,23	18	5.276,96	117.602,26	2	58.801,13	-21.315,24	9	-2.368,36	-77.349,40	2	-38.674,70	98.000,31	5	19.600,06
2015	8.001,90	6,00	1.333,65	8.001,90	18	444,55	83.319,91	2	41.659,96	20.135,19	9	2.237,24	-134.363,55	2	-67.181,78	57.857,08	5	11.571,42
2016	39.065,63	6,00	6.510,94	39.065,63	18	2.170,31	10.697,77	2	5.348,89	-44.136,60	9	-4.904,07	-30.664,11	2	-15.332,06	55.084,23	5	11.016,85
2017	29.051,44	6,00	4.841,91	29.051,44	18	1.613,97	19.678,31	2	9.839,16	92.231,96	9	10.248,00	-	2	-	-13.558,43	5	2.711,69

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 16. Composición de la estructura financiera

Año	Empresa											
	Tenería San José Cía. Ltda.			Curtiduría Tungurahua			Tenería Díaz Cía. Ltda.			CABARO CÍA. LTDA.		
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio
2013	3.164.780,61	1.834.357,97	1.330.422,64	10.164.302,50	7.234.823	2.929.479,57	1.406.401,48	1.329.191	77.210,87	2.823.373,91	10.971,27	2.812.402,64
2014	3.353.568,62	2.001.778,78	1.351.789,84	10.991.666,10	7.871.317	3.120.349,20	1.644.509,68	1.111.097	533.413,13	2.070.246,35	28.454,19	2.041.792,16
2015	3.564.820,03	2.195.180,51	1.369.639,52	10.602.634,10	6.474.024	4.128.610,24	2.063.548,82	1.445.416	618.133,04	2.095.072,98	38.484,94	2.056.588,04
2016	3.333.637,30	1.930.974,74	1.402.662,56	9.596.524,91	5.382.224	4.214.300,85	1.655.907,93	1.027.077	628.830,81	2.847.309,04	46.938,80	2.800.370,24
2017	3.619.074,80	2.296.481,59	1.322.593,21	11.563.947,50	7.037.805	4.526.142,66	1.591.422,33	980.350	611.072,38	3.084.885,52	59.100,63	3.025.784,89

Empresa					
PROINPIEL S.A.			SERVICUEROS S.A.		
Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio
727.040,35	460.995,83	266.044,52	1.736.486,55	799.055,31	937.431,24
932.947,02	863.018,45	69.928,57	2.159.255,30	1.123.823,75	1.035.431,55
864.414,11	928.849,09	0,00	2.863.045,55	1.783.338,88	1.079.706,67
876.741,55	971.840,64	-95.099,09	3.588.224,12	2.453.433,22	1.134.790,90
-	-	-	4.001.149,34	2.879.916,86	1.121.232,48

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 17. Composición porcentual de la estructura financiera de Tenería San José Cía. Ltda.

Año	Tenería San José Cía. Ltda.			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Total
2013	50,00%	29%	21%	100%
2014	50,00%	30%	20%	100%
2015	50,00%	31%	19%	100%
2016	50,00%	29%	21%	100%
2017	50,00%	32%	18%	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 18. Composición porcentual de la estructura financiera de Curtiduría Tungurahua

Año	Curtiduría Tungurahua			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Total
2013	50%	36%	14%	100%
2014	50%	36%	14%	100%
2015	50%	31%	19%	100%
2016	50%	28%	22%	100%
2017	50%	30%	20%	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 19. Composición porcentual de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.

Año	Tenería Díaz Cía. Ltda.			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Total
2013	50%	47%	3%	100%
2014	50%	34%	16%	100%
2015	50%	35%	15%	100%
2016	50%	31%	19%	100%
2017	50%	31%	19%	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 20. Composición porcentual de la estructura financiera de CABARO Cía. Ltda.

Año	CABARO CÍA. LTDA.			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Total
2013	50%	0,19%	49,81%	100%
2014	50%	0,69%	49,31%	100%
2015	50%	0,92%	49,08%	100%
2016	50%	0,82%	49,18%	100%
2017	50%	0,96%	49,04%	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 21. Composición porcentual de la estructura financiera de PROINPIEL S.A.

Año	PROINPIEL S.A.			Total
	Activo	Pasivo	Patrimonio	
2013	50%	32%	18%	100%
2014	50%	46%	4%	100%
2015	48%	52%	0%	100%
2016	50%	55%	-5%	100%
2017	-	-	-	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 22. Composición porcentual de la estructura financiera de SERVICUEROS S.A.

Año	SERVICUEROS S.A.			Total
	Activo	Pasivo	Patrimonio	
2013	50%	23%	27%	100%
2014	50%	26%	24%	100%
2015	50%	31%	19%	100%
2016	50%	34%	16%	100%
2017	50%	36%	14%	100%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

El tercer objetivo se fundamentó esencialmente en el método Anova, que se enfoca en el análisis de la Varianza, para establecer las posibles diferencias de los grupos seleccionados para comprobar los aspectos relevantes, considerando uno o más elementos de acuerdo con lo concerniente a la información recabada.

Desarrollo: la técnica para la respectiva verificación de la hipótesis se llevará a cabo por medio de indicadores probabilísticos con el análisis de varianzas ANOVA para las empresas que conforman el sector curtiembre con los indicadores de endeudamiento total, de endeudamiento corto plazo, de endeudamiento largo plazo.

Se eligió la prueba de hipótesis ANOVA porque se trata de verificar si existe igualdad o diferencia entre los factores que componen la estructura financiera de las empresas del sector curtiembre, ya que se supone que los resultados obtenidos en el análisis documental y que provienen de una población normal y todas tienen la misma variación en los niveles de evaluación.

La regla para rechazar o aceptar una hipótesis se basa en el valor correspondiente al valor F calculado, si este es mayor al valor de significancia propuesto al inicio de la investigación se rechaza H_0 y se acepta H_1 .

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Tabla 23. Resumen de endeudamiento total

Año	Empresa					
	Tenería San José Cía. Ltda.	Curtiduría Tungurahua	Tenería Díaz Cía. Ltda.	CABARO CÍA. LTDA.	PRO INPIEL S.A.	SERVICUEROS S.A.
2013	138%	247%	1722%	0,39%	173%	85%
2014	148%	252%	208%	1,39%	1234%	109%
2015	160%	157%	234%	1,87%	0	165%
2016	137%	128%	163%	1,68%	-1022%	216%
2017	174%	155%	160%	1,95%	-	257%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Análisis

La empresa Tenería San José, presenta un balance de situación integrado por todas las masas patrimoniales, de las cuales según los indicadores de endeudamiento arrojan los siguientes resultados: En términos generales diremos que un porcentaje comprendido en entre 0,40 y 0,60 sería un ratio de endeudamiento aconsejable. Sin embargo el ratio de endeudamiento como tal va a ser único para cada empresa porque habrá que tener en cuenta tanto sus características propias como las del sector al que pertenece. En este caso la compañía en estudio pertenece al Sector Manufacturero. El coeficiente obtenido refleja que las deudas totales equivalen a un 1,73 del patrimonio neto, es decir que el capital propio está comprometido en un 173% con sus deudas. Este porcentaje supone un mayor riesgo y un excesivo endeudamiento.

La Compañía Curtiduría Tungurahua, presenta un balance de situación integrado por todas las masas patrimoniales, de las cuales según los indicadores de endeudamiento arrojan los siguientes resultados: En términos generales diremos que un porcentaje comprendido en entre 0,40 y 0,60 sería un ratio de endeudamiento aconsejable. Sin embargo el ratio de endeudamiento como tal va a ser único para cada empresa porque

habrá que tener en cuenta tanto sus características propias como las del sector al que pertenece. En este caso la compañía en estudio pertenece al Sector Manufacturero. Por consiguiente, el endeudamiento de terceros constituido en el pasivo total representa 1,55 del patrimonio neto, es decir el capital propio está comprometido con las deudas en un 155%, si bien se podría decir que el endeudamiento representa un mayor riesgo para los accionistas al ser los que financian en mayor porcentaje a la compañía debemos considerar también que este endeudamiento corresponde a las inversiones realizadas por la compañía la cual está reflejada en los activos.

La Compañía Tenería Díaz, presenta un balance de situación integrado por todas las masas patrimoniales, de las cuales según los indicadores de endeudamiento arrojan los siguientes resultados: En términos generales posee un porcentaje comprendido en entre 0,40 y 0,60 sería un ratio de endeudamiento aconsejable. Sin embargo el ratio de endeudamiento como tal va a ser único para cada empresa porque habrá que tener en cuenta tanto sus características propias como las del sector al que pertenece. En este caso la compañía en estudio pertenece al Sector Manufacturero. El endeudamiento de terceros constituidos en el pasivo total representa el 1,60 de su patrimonio neto, esto quiere decir que el capital propio está comprometido en un 160% para financiar sus deudas. Esto supone un riesgo mayor para los accionistas al ser ellos los que financian en mayor porcentaje su compañía.

La Compañía CABARO, presenta un balance de situación integrado por todas las masas patrimoniales, de las cuales según los indicadores de endeudamiento arrojan los siguientes resultados: En términos generales diremos que un porcentaje comprendido en entre 0,40 y 0,60 sería un ratio de endeudamiento aconsejable. Sin embargo el ratio de endeudamiento como tal va a ser único para cada empresa porque habrá que tener en cuenta tanto sus características propias como las del sector al que pertenece. En este caso la compañía en estudio pertenece al Sector Manufacturero. Por consiguiente, el ratio de endeudamiento total que presenta la empresa la cual es el endeudamiento de terceros constituido en el pasivo total representa el 0,019 del patrimonio de la empresa, es decir el capital propio está comprometido en un 1,95% en relación con la deuda. Este porcentaje no representa riesgo en la compañía porque supone una buena solvencia en la compañía.

La Compañía Servicueros, presenta un balance de situación integrado por todas las masas patrimoniales, de las cuales según los indicadores de endeudamiento arrojan los siguientes resultados: En términos generales diremos que un porcentaje comprendido en entre 0,40 y 0,60 sería un ratio de endeudamiento aconsejable. Sin embargo el ratio de endeudamiento como tal va a ser único para cada empresa porque habrá que tener en cuenta tanto sus características propias como las del sector al que pertenece. En este caso la compañía en estudio pertenece al Sector Manufacturero. El ratio de endeudamiento de esta compañía es alto porque supera el 0,60 recomendado. El importe total de sus deudas supone el 2,57 de su patrimonio neto, lo que quiere decir que el capital propio está comprometido con sus deudas en un 257%, este valor es un endeudamiento excesivo.

Tabla 24. Resumen de endeudamiento a corto plazo

Año	Empresa					
	Tenería San José Cía. Ltda.	Curtiduría Tungurahua	Tenería Díaz Cía. Ltda.	CABARO CÍA. LTDA.	PRO INPIEL S.A.	SERVI CUEROS S.A.
2013	104%	62%	618%	8%	77%	46%
2014	112%	158%	106%	1,39%	515%	55%
2015	62%	89%	101%	1,87%	0	54%
2016	83%	132%	46%	0,56%	-258%	61%
2017	129%	93%	137%	0,92%	-	79%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

La empresa Tenería San José mantiene un endeudamiento a Corto Plazo que representa el 129% del capital propio eso supera en gran medida lo recomendable si se considera que las deudas a corto plazo deben ser lo más bajo posible para que no asfixien a la compañía. El resultado de este indicador, determinamos que la empresa Tenería San José al finalizar el año 2014 contaba con un capital de trabajo de \$ 1888,77 dólares y al terminar el año 2015 su capital de trabajo aumento a \$ 1990.96 dólares, teniendo un incremento de \$102.19 dólares esto indica que en el año 2015. La empresa tuvo una situación financiera más favorable puesto que cuenta con más recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

La empresa Curtiduría Tungurahua mantiene un endeudamiento a corto plazo que representa el 93% del capital propio lo cual es un porcentaje alto, lo que provoca que la empresa cuente con menor liquidez a corto plazo.

La Compañía Tenería Díaz mantiene un endeudamiento a Corto Plazo que representa el 137% del capital propio eso supera en gran medida lo recomendable si se considera que las deudas a corto plazo deben ser lo más bajo posible para que no asfixien a la compañía.

La Compañía CABARO mantiene un endeudamiento a Corto Plazo que representa el 0,92% del capital propio lo cual es un porcentaje bajo. El endeudamiento de Largo Plazo representa el 1,03% del patrimonio neto.

La Compañía Servicueros mantiene un endeudamiento a Corto Plazo que representa el 79% del capital propio lo cual es un porcentaje alto lo que provoca que la empresa cuente con menor liquidez a corto plazo y a su vez provocando que la compañía se asfixie con las deudas a corto plazo.

Tabla 25. Resumen de endeudamiento a largo plazo

Año	Empresa					
	Tenería San José Cía. Ltda.	Curtiduría Tungurahua	Tenería Díaz Cía. Ltda.	CABARO CÍA. LTDA.	PRO INPIEL S.A.	SERVI CUEROS S.A.
2013	34%	101%	1104%	0%	97%	39%
2014	35%	94%	103%	1,39%	719%	104%
2015	98%	108%	133%	0	0	111%
2016	54%	96%	117%	1,11%	-764%	155%
2017	44%	62%	23%	1,03%	-	178%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Análisis

El endeudamiento a largo plazo representa para el año 2017 el 44% del patrimonio neto lo cual es un porcentaje aceptable, pudiendo incrementarse trasladando la deuda de corto plazo. A nivel general se considera que la Compañía Tenería San José tiene un índice de endeudamiento alto, lo cual supone mayores riesgos. Lo recomendable para no comprometer a la liquidez de la compañía sería reclasificar las deudas de corto a largo plazo.

El endeudamiento de Largo Plazo representa el 62% del patrimonio neto. Este porcentaje podría aumentar si las deudas a corto plazo se reclasificarían al largo plazo. A nivel general se considera que la Compañía Curtiduría Tungurahua tiene un índice de endeudamiento alto lo que significa mayor riesgo y un endeudamiento excesivo, aunque a su vez cabe mencionar que el endeudamiento corresponda a inversiones con la intención de incrementar sus ingresos.

El endeudamiento de Largo Plazo representa el 23% del patrimonio neto lo cual es un porcentaje aceptable. A nivel general se considera que la Compañía Tenería Díaz tiene un índice de endeudamiento alto sin embargo esta endeudamiento se refleja en las inversiones realizadas por la empresa de acuerdo a los activos y lo cual supone mayores ingresos. Lo recomendable para no comprometer a la liquidez de la compañía sería reclasificar las deudas de corto a largo plazo.

A nivel general se considera que la Compañía CABARO tiene un índice de endeudamiento de bajo riesgo de 1,03% y que su capital propio no se encuentra comprometido con las deudas que posee la compañía.

La compañía PROINPIEL no presenta estados financieros en la Superintendencia de compañías a partir del año 2017. No obstante, se ha podido observar en los análisis elaborados a los años anteriores que se arrastraban grandes pérdidas desde el 2013. En el 2015 se presenta un balance general con un patrimonio en 0 arrojando resultados negativos en el análisis vertical; en el año 2016 su patrimonio tiene un valor altamente negativo.

El endeudamiento de Largo Plazo representa el 178% del patrimonio neto y de igual manera es un porcentaje alto porque compromete el capital propio. A nivel general se considera que la Compañía SERVICUEROS tiene un índice de endeudamiento alto lo que significa mayor riesgo y un endeudamiento excesivo.

Indicador de apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 26. Resumen de apalancamiento

Año	Tenería San José Cía. Ltda.	Curtiduría Tungurahua	Tenería Díaz Cía. Ltda.	CABARO CÍA. LTDA.	PROINPIEL S.A.	SERVICUEROS S.A.
2013	2,38	3,47	18,22	1,00	2,73	1,85
2014	2,48	3,52	3,08	1,01	13,34	2,09
2015	2,60	2,57	3,34	1,02	-	2,65
2016	2,38	2,28	2,63	1,02	-9,22	3,16
2017	2,74	2,55	2,60	1,02	-	2,57

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Análisis

De acuerdo a los resultados obtenidos en el indicador de Apalancamiento, y entendiendo que esta determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresas sobre recursos de terceros, la empresa con mayor apalancamiento desde el 2013 hasta 2017 es la Tenería Díaz Cía. Ltda., seguida por la Curtiduría Tungurahua y la Tenería San José Cía. Ltda., mientras que SERVICUEROS S.A. desde el 20015 empieza incrementar su apalancamiento, CABARO CÍA. LTDA., inicia y termina el periodo con un nivel bajo y similar para todos los años, pero PROINPIEL S.A., desde el 2015 mantiene resultados negativos y en el 2017 no presenta información.

Indicador de gestión

$$\text{Rentabilidad total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 27. Rentabilidad total

Empresa	Rentabilidad total	
	Año 2016	Año 2017
Tenería San José Cía. Ltda.	1,17%	0,80%
Curtiduría Tungurahua	1,13%	1,94%
Tenería Díaz Cía. Ltda.	0,65%	1,24%
CABARO CÍA. LTDA.	0,09%	4,71%
SERVICUEROS S.A.	1,54%	2,82%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

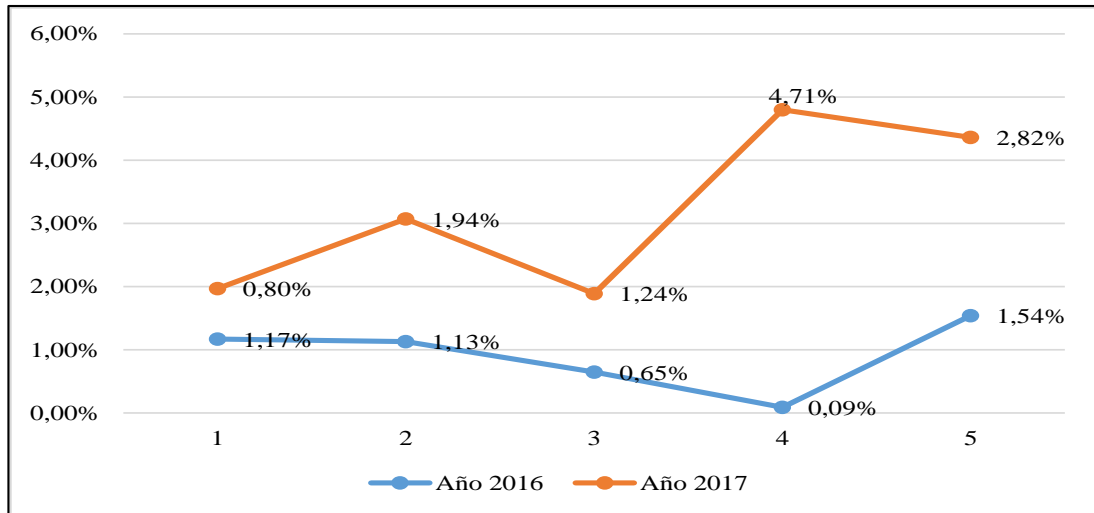


Gráfico 2. Rentabilidad total

Análisis

Los beneficios funcionales o de rentabilidad operacional para la Tenería San José Cía. Ltda. permiten el reconocimiento de los beneficios proporcionados a sus accionistas o accionistas y el capital en que la compañía ha invertido, es 1,17% en 2016 y 0,80% del año 2017 sin tener en cuenta la responsabilidad financiera o fiscal y su participación activa. Por lo tanto, el impacto de sus activos han decrecido y sus beneficios corren riesgo y ponen en evidencia la débil rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad operacional de la Curtiduría Tungurahua es de 1,13% en 2016 y 1,94% del año 2017 sin tener en cuenta la responsabilidad financiera o fiscal y su participación activa. Lo que significa que sus activos mantienen buena consistencia y ponen en evidencia una buena rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad operacional de la Tenería Díaz Cía. Ltda., es de 0,65% en 2016 y 1,24% del año 2017 sin tener en cuenta la responsabilidad financiera o fiscal y su participación activa. Lo que significa que sus activos mantienen buena consistencia y ponen en evidencia una buena rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad operacional de la empresa CABARO CIA LTDA. de 0,09% en 2016 y 4,71% del año 2017 sin tener en cuenta la responsabilidad financiera o fiscal y su participación activa. Lo que significa que sus activos mantienen buena consistencia y ponen en evidencia una buena rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad operacional de la empresa SERVICUEROS S.A. de 1,54% en 2016 y 2,82% del año 2017 sin tener en cuenta la responsabilidad financiera o fiscal y su participación activa. Lo que significa que sus activos mantienen buena consistencia y ponen en evidencia una buena rentabilidad de la empresa.

Indicadores de liquidez

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Pasivo corriente} - \text{Activo corriente}$$

Tabla 28. Capital de trabajo

Empresa	Capital de trabajo		
	Año 2016	Año 2017	Variación
Tenería San José Cía. Ltda.	555.824,00	260.574,00	295.250,00
Curtiduría Tungurahua	2.056.404,00	3.161.043,00	1.104.639,00
Tenería Díaz Cía. Ltda.	1.288.022,00	386.597,00	901.425,00
CABARO CÍA. LTDA.	199.201,00	103.486,00	95.715,00
SERVICUEROS S.A	1.646.757,00	1.969.648,00	322.891,00

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

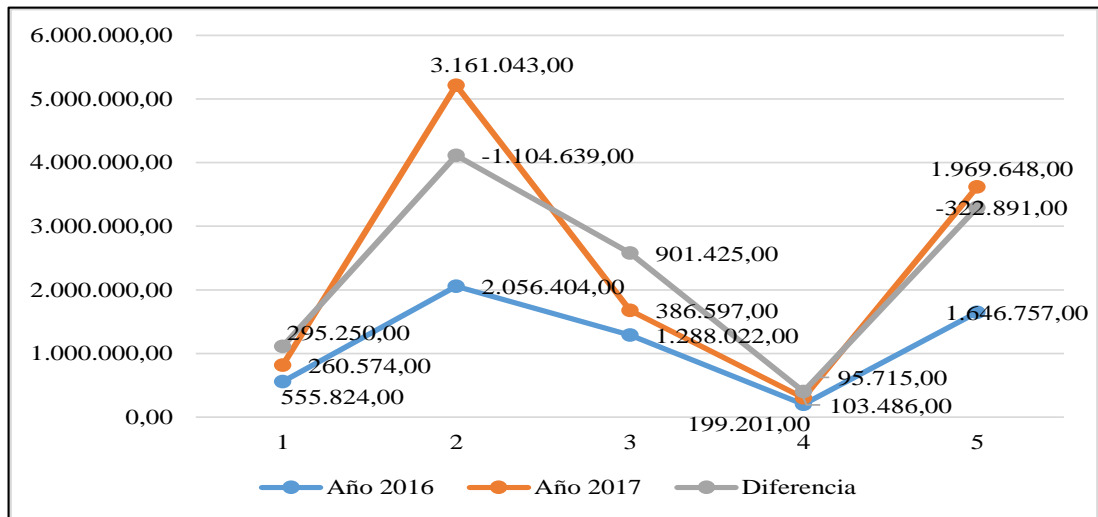


Gráfico 3. Capital de trabajo

Análisis

Frente a este indicador, se determina que la Curtiduría Tungurahua al finalizar el año 2016 contaba con un capital de trabajo de 555.824 usd y al terminar el año 2017 su capital de trabajo bajó a 260.574 usd, teniendo una disminución de 295.250 usd. La empresa tuvo una situación financiera poco favorable puesto que cuenta con escasos

recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo. La empresa Tenería San José Cía. Ltda. al finalizar el año 2016 contaba con un capital de trabajo de 1.288.022usd y al terminar el año 2017 su capital de trabajo subió a 3.161.043usd, teniendo un incremento de 1.104.639usd. La empresa tuvo una situación financiera más favorable puesto que cuenta con escasos recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

Este indicador, determina que la empresa Tenería Díaz Cía. Ltda. al finalizar el año 2016 contaba con un capital de trabajo de 2.056.404 usd y al terminar el año 2017 su capital de trabajo bajó a 386.597 usd, teniendo una disminución de 901.425 usd. La empresa tuvo una situación financiera poco favorable puesto que cuenta con escasos recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo. El resultado de este indicador, se determina que la empresa CABARO CÍA. LTDA. al finalizar el año 2016 contaba con un capital de trabajo de 199.201 usd y al terminar el año 2017 su capital de trabajo bajó a 103.486 usd, teniendo una disminución de 95.715 usd. La empresa tuvo una situación financiera poco favorable puesto que cuenta con escasos recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

Se determina que la empresa CABARO CÍA. LTDA. al finalizar el año 2016 contaba con un capital de trabajo de 1.646.757 usd y al terminar el año 2017 su capital de trabajo subió a 1.969.648 usd, teniendo un incremento de 322.891 usd. La empresa tuvo una situación financiera favorable puesto que cuenta con escasos recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 29. Razón de liquidez

Empresa	Razón de liquidez		
	Año 2016	Año 2017	Variación
Tenería San José Cía. Ltda.	1,47	1,15	0,32
Curtiduría Tungurahua	1,59	1,75	-0,16
Tenería Díaz Cía. Ltda.	4,44	1,46	2,98
CABARO CÍA. LTDA.	13,61	4,71	8,9
SERVICUEROS S.A.	3,48	3,22	0,26

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

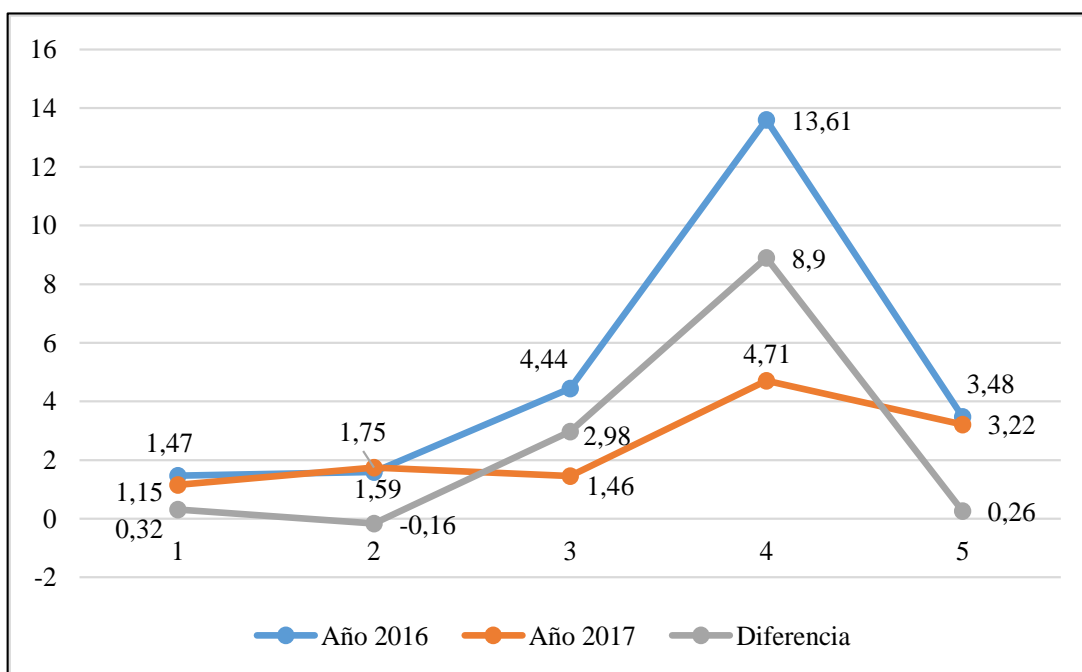


Gráfico 4. Razón de liquidez

Análisis

Este indicador muestra una correlación positiva entre los activos corrientes en comparación con el pasivo corriente, el resultado muestra que en 2016 la Tenería San José Cía. Ltda. tubo \$1.47 respondiendo a la deuda y en 2017 tenía \$1.15. Esto significa que por cada dólar que debe dispone de 0,32 de liquidez a corto plazo, tiene un tiempo razonable para cubrir sus obligaciones.

Este indicador muestra una correlación positiva entre los activos corrientes en comparación con el pasivo corriente, el resultado muestra que en 2016 la Curtiduría Tungurahua tenía \$1.59 respondiendo a la deuda y en 2017 tenía \$1.75. Esto significa que por cada dólar que debe no dispone liquidez pues tiene de -0,16 a corto plazo, para cubrir sus obligaciones.

Este indicador muestra una correlación positiva entre los activos corrientes en comparación con el pasivo corriente, el resultado muestra que en 2016 la Tenería Díaz Cía. Ltda. tenía \$4.44 respondiendo a la deuda y en 2017 tenía \$1.46. Esto significa que por cada dólar que debe aún dispone de \$2,98 de liquidez a corto plazo, tiene un tiempo razonable para cubrir sus obligaciones.

Este indicador muestra una correlación positiva entre los activos corrientes en comparación con el pasivo corriente, el resultado muestra que en 2016 la empresa CABARO CÍA. LTDA. tenía \$13.61 respondiendo a la deuda y en 2017 tenía \$3.22. Esto significa que por cada dólar que debe aún dispone de \$8,9 de liquidez a corto plazo, tiene un tiempo razonable para cubrir sus obligaciones.

Este indicador muestra una correlación positiva entre los activos corrientes en comparación con el pasivo corriente, el resultado muestra que en 2016 la empresa SERVICUEROS S.A. tenía \$3.48 respondiendo a la deuda y en 2017 tenía \$4.71. Esto significa que por cada dólar que debe aún dispone de \$0,26 de liquidez a corto plazo, tiene un tiempo razonable para cubrir sus obligaciones.

Esto evidencia de forma explícita que la liquidez en las empresas del sector curtiembre de Tungurahua ha experimentado una variabilidad, la misma que ha sido causada por una deficiente estructura financiera, lo que significa que el pasivo es demasiado al y por lo tanto, supera al patrimonio, esto ha marcado una tendencia.

Utilidades por acción

Tabla 30. Resumen de las utilidades por acción

Año	Empresa					
	Tenería San José Cía. Ltda.	Curtiduría Tungurahua	Tenería Díaz Cía. Ltda.	CABARO CÍA. LTDA.	PROINPIEL S.A.	SERVICUEROS S.A.
2013	22.844,84	15.764,51	21.042,71	-27.057,67	234,2	12.274,76
2014	15.830,87	5.276,96	58.801,13	-2.368,36	-38.674,70	19.600,06
2015	1.333,65	444,55	41.659,96	2.237,24	-67.181,78	11.571,42
2016	6.510,94	2.170,31	5.348,89	-4.904,07	-15.332,06	11.016,85
2017	4.841,91	1.613,97	9.839,16	10.248,00	-	2.711,69

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Análisis

Las empresas Tenería San José Cía. Ltda., Curtiduría Tungurahua, Tenería Díaz Cía. Ltda. y SERVICUEROS S.A., en ese orden registran una distribución de utilidades para sus socios con ligeras variaciones que provocan descenso pero que de todos modos permite al final de cada ejercicio la repartición. La empresa CABARO CÍA.

LTDA., registra al menos tres años pérdida pero al final logra ubicar una utilidad consistente para sus socios, finalmente PROINPIEL S.A., si bien es cierto inicia generando utilidad, del segundo al cuarto año únicamente produce pérdidas y en el quinto año ni siquiera registra información. Estos datos se han obtenido del año 2013 hasta el año 2017.

Composición de la estructura financiera

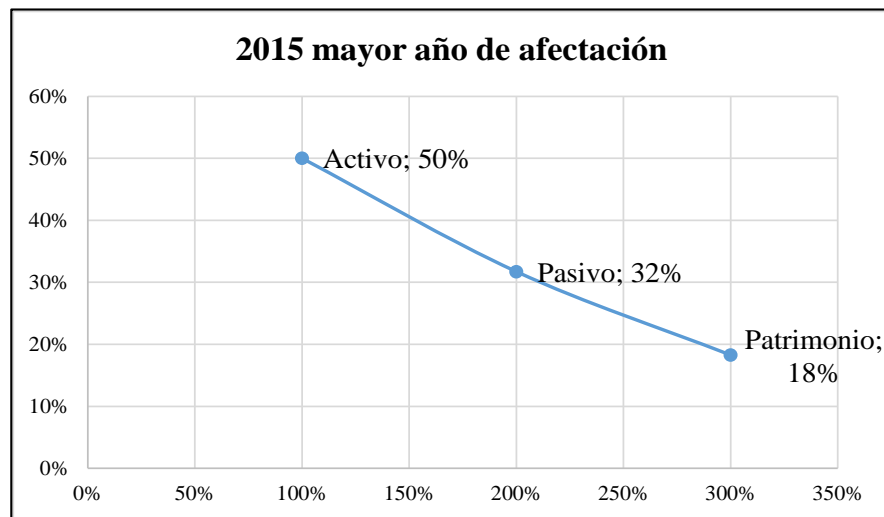


Gráfico 5. Composición de la estructura financiera de Tenerife San José Cía. Ltda.

En la Tenerife San José Cía. Ltda. la composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 32% pasivo y 18% patrimonio, datos que corresponden al año 2015 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es superior al patrimonio, de modo que representa para la empresa una mayor preocupación.

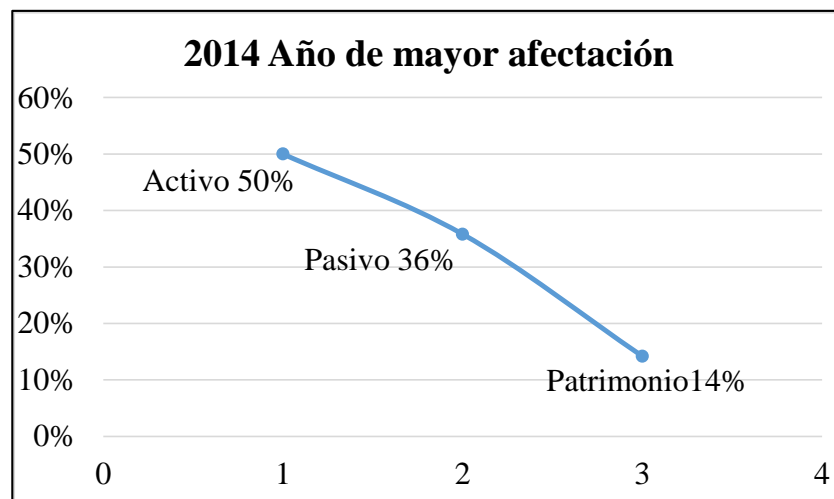


Gráfico 6. Composición de la estructura financiera de Curtiduría Tungurahua

En la Curtiduría Tungurahua la composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 36% pasivo y 14% patrimonio, datos que corresponden al año 2014 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es superior al patrimonio, de modo que representa para la empresa una mayor preocupación.

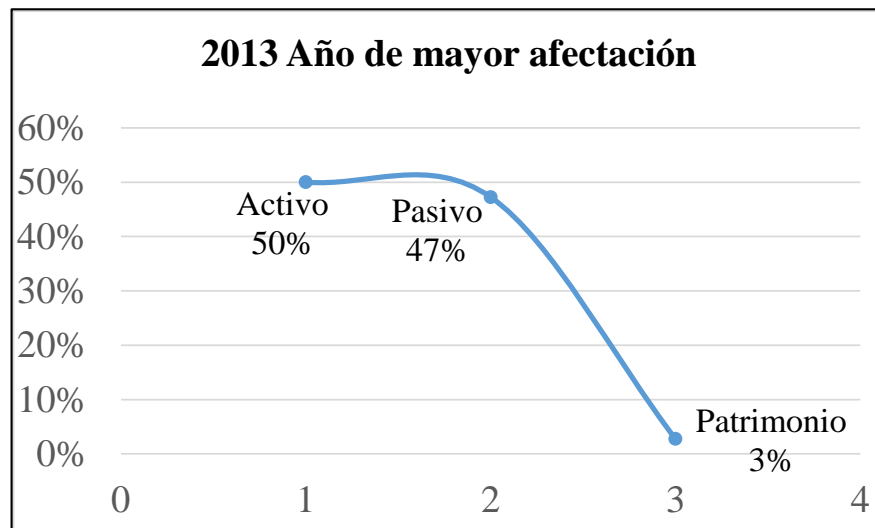


Gráfico 7. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.

En la Tenería Díaz Cía. Ltda. la composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 47% pasivo y 3% patrimonio, datos que corresponden al año 2013 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es superior al patrimonio, de modo que representa para la empresa una mayor preocupación.

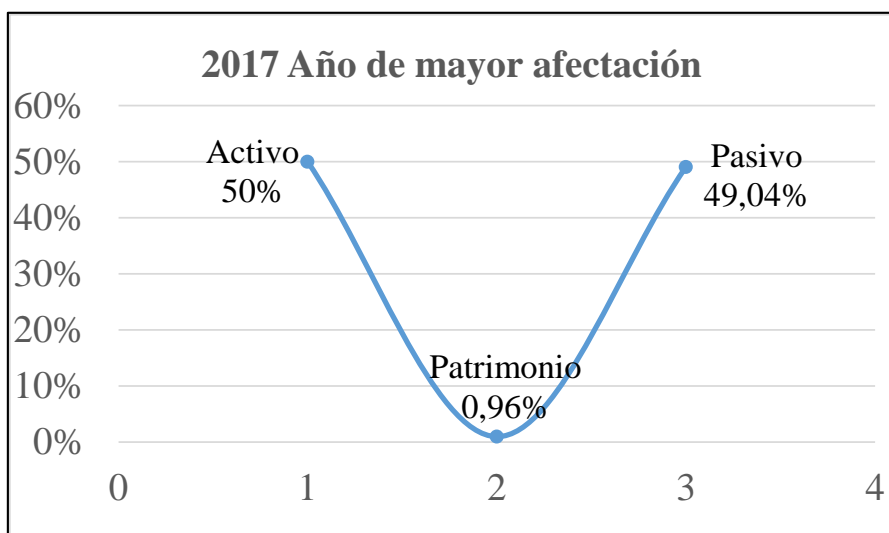


Gráfico 8. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.

CABARO Cía. Ltda. es la empresa que manifiesta una excelente composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 0,96% pasivo y 49,04% patrimonio, datos que corresponden al año 2017 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es inferior al patrimonio, de modo que no representa para la empresa una mayor preocupación.

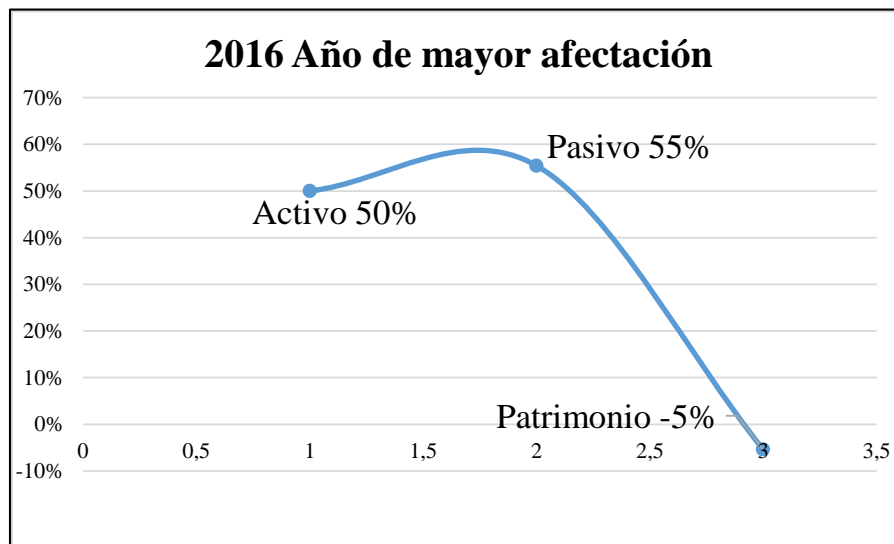


Gráfico 9. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.

En PROINPIEL S.A. la composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 55% pasivo y -5% patrimonio, datos que corresponden al año 2016 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es superior y ya no posee patrimonio con que pueda cubrir sus obligaciones, de modo que para los siguientes años ya no se registran informes financieros.

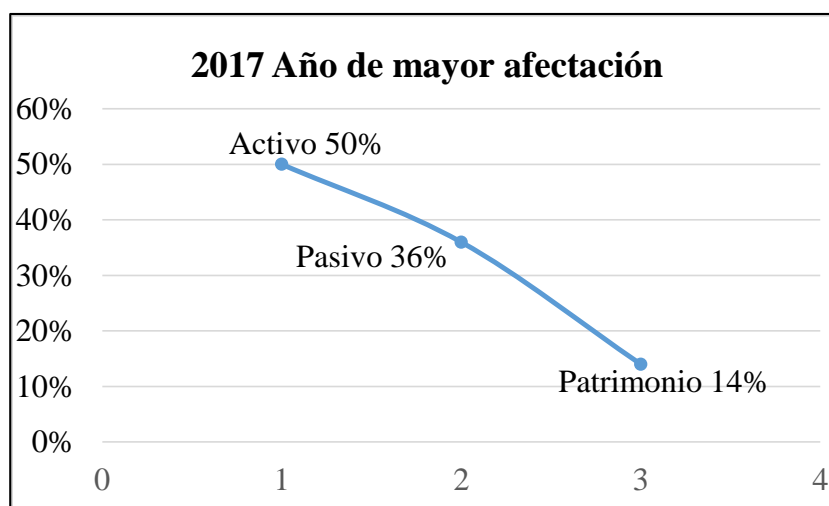


Gráfico 10. Composición de la estructura financiera de Tenería Díaz Cía. Ltda.

En SERVICUEROS S.A. la composición de la estructura financiera, está dada por 50% activo, 36% pasivo y 14% patrimonio, datos que corresponden al año 2017 en el que demuestra mayor afectación, por lo tanto, se puede apreciar que el pasivo es superior al patrimonio, de modo que representa para la empresa una mayor preocupación.

4.2 Verificación de la hipótesis

Hipótesis Nula H_0 : La deficiente estructura financiera no es la causa de la disminución de la liquidez que trae como efecto una baja inversión en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato según la actividad que realizan las empresas.

Hipótesis Alterna H_1 : La deficiente estructura financiera sí es la causa de la disminución de la liquidez que trae como efecto una baja inversión en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato según la actividad que realizan las empresas.

Modelo estadístico: ANOVA

Grados de libertad: 5

Porcentaje de significancia: 5% \rightarrow 0,05

Tabla 31. Descriptivos

		N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
						Límite inferior	Límite superior		
Endeudamiento _total	Tenería San José Cía. Ltda.	1	174,000	.	.	.	.	174,00	174,00
	Curtiduría Tungurahua	1	155,000	.	.	.	.	155,00	155,00
	Tenería Díaz Cía. Ltda.	1	160,000	.	.	.	.	160,00	160,00
	CABARO CIA LTDA	1	1,9500	.	.	.	.	1,95	1,95
	PROINPIEL S.A.	1	,0000	.	.	.	.	,00	,00
	SERVICUEROS S.A	1	257,000	.	.	.	.	257,00	257,00
	Total	6	124,658	102,6797	41,9188	16,9026	232,4141	,00	257,00
Endeudamiento _a_corto_plazo	Tenería San José Cía. Ltda.	1	129,000	.	.	.	.	129,00	129,00
	Curtiduría Tungurahua	1	93,0000	.	.	.	.	93,00	93,00
	Tenería Díaz Cía. Ltda.	1	137,000	.	.	.	.	137,00	137,00
	CABARO CIA LTDA	1	,9200	.	.	.	.	,92	,92
	PROINPIEL S.A.	1	,0000	.	.	.	.	,00	,00
	SERVICUEROS S.A	1	79,0000	.	.	.	.	79,00	79,00

Total	6	73,1533	60,31979	24,6254	9,8516	136,4551	,00	137,00
Endeudamiento a largo plazo								
Tenería San José Cía. Ltda.	1	449,000	.	.	.	.	449,00	449,00
Curtiduría Tungurahua	1	62,0000	.	.	.	.	62,00	62,00
Tenería Díaz Cía. Ltda.	1	23,0000	.	.	.	.	23,00	23,00
CABARO CIA LTDA	1	1,0300	.	.	.	.	1,03	1,03
PROINPIEL S.A.	1	,0000	.	.	.	.	,00	,00
SERVICUEROS S.A	1	178,000	.	.	.	.	178,00	178,00
Total	6	118,838	174,8849	71,3964	-64,692	302,3689	,00	449,00

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 32. Estadísticos por tipo de endeudamiento

		Endeudamiento_t otal	Endeudamiento_a _corto_plazo	Endeudamiento_a _largo_plazo
N	Válido	6	6	6
	Perdidos	0	0	0

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 33. Endeudamiento total

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	,00	1	16,7	16,7	16,7
	1,95	1	16,7	16,7	33,3
	155,00	1	16,7	16,7	50,0
	160,00	1	16,7	16,7	66,7
	174,00	1	16,7	16,7	83,3
	257,00	1	16,7	16,7	100,0
	Total	6	100,0	100,0	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 34. Endeudamiento a corto plazo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	,00	1	16,7	16,7	16,7
	,92	1	16,7	16,7	33,3
	79,00	1	16,7	16,7	50,0
	93,00	1	16,7	16,7	66,7
	129,00	1	16,7	16,7	83,3
	137,00	1	16,7	16,7	100,0
	Total	6	100,0	100,0	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 35. Endeudamiento a largo plazo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	,00	1	16,7	16,7	16,7
	1,03	1	16,7	16,7	33,3
	23,00	1	16,7	16,7	50,0

62,00	1	16,7	16,7	66,7
178,00	1	16,7	16,7	83,3
449,00	1	16,7	16,7	100,0
Total	6	100,0	100,0	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 36. Cálculo ANOVA

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Endeudamiento_total	Entre grupos	52715,602	5	10543,120	2,106.	0,000.
	Dentro de grupos	,000	0	.		
	Total	52715,602	5			
Endeudamiento_a_corto_plazo	Entre grupos	18192,385	5	3638,477	2,037	0,001
	Dentro de grupos	,000	0	.		
	Total	18192,385	5			
Endeudamiento_a_largo_plazo	Entre grupos	152923,764	5	30584,753	2,106	0,000

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Se puede concluir que la comprobación de la hipótesis permite determinar que según los parámetros del modelo ANOVA para los factores de endeudamiento total, a corto plazo y a largo plazo aplicado a las 6 empresas pertenecientes al sector curtiembre ninguno supera el nivel de significancia de 0,05 de modo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que dice: La deficiente estructura financiera sí es la causa de la disminución de la liquidez que trae como efecto una baja inversión en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato según la actividad que realizan las empresas.

4.3 Limitaciones de estudio

A continuación se detalla las limitaciones que se presentaron durante la elaboración del presente proyecto de investigación:

- Este trabajo se centra en la investigación cualitativa, por lo que los datos son puramente analíticos y solo se consideran como información, por lo que se debe tener en cuenta en la investigación o la práctica.
- No hubo oportunidad de entrevistar al director gerente y los líderes administradores, de las compañías ya que esta es la única área utilizada, como los estados financieros.

- En el desarrollo y análisis del capital de trabajo y endeudamiento, se consideró que una investigación documental más referentes, lo que permitió la adquisición de datos de la Superintendencia de Seguridad de Compañías.
- El período de investigación cubrió los tiempos financieros de 2013 y 2017

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- El nivel de endeudamiento a través de los recursos ajenos y los recursos totales como indicador representativo de las empresas del sector curtiembre de la ciudad de Ambato; a nivel general se considera que la Tenería San José y la Curtiduría Tungurahua tienen un índice de endeudamiento alto, lo cual supone mayores riesgos, significa también mayor riesgo y un endeudamiento excesivo. La Compañía TENERÍA DÍAZ tiene un índice de endeudamiento alto sin embargo se refleja en las inversiones realizadas por la empresa de acuerdo a los activos y lo cual supone mayores ingresos. La Compañía CABARO tiene un índice de endeudamiento de bajo riesgo y que su capital propio no se encuentra comprometido con las deudas que posee la compañía. La compañía PROINPIEL no presenta estados financieros en la Superintendencia de compañías a partir del año 2017. La Compañía SERVICUEROS tiene un índice de endeudamiento alto lo que significa mayor riesgo y un endeudamiento excesivo:

La composición del activo de la Tenería San José Cía. Ltda. en el año 2013 el activo corriente es de 57% y el no corriente de 43%, en el año 2014 el activo corriente es de 60% y el no corriente de 40%, en el año 2015 el activo corriente es de 57% y el no corriente de 43%, en el año 2016 el activo corriente es de 52% y el no corriente de 48% y en el año 2017 el activo corriente es de 96% y el no corriente de 4%, en la que se aprecia un activo corriente muy consistente con respecto al activo no corriente, sin embargo, en el año 2017 esta diferencia se muestra muy favorable siendo mucho más amplia. En la Curtiduría Tungurahua en el año 2013 el activo corriente es de 51% y el no corriente de 49%, en el año 2014 el activo corriente es de 55% y el no corriente de 45%, en el año 2015 el activo corriente es de 58% y el no corriente de 42%, en el año 2016 el activo corriente es de 58% y el no corriente de 42% y en el año 2017 el activo corriente es de 64% y el no corriente de 36%, el comportamiento del activo corriente se mantiene estable y consistente con respecto

al no corriente en todo el periodo de análisis. En la Tenería Díaz Cía. Ltda. en el año 2013 el activo corriente es de 79% y el no corriente de 21%, en el año 2014 el activo corriente es de 81% y el no corriente de 19%, en el año 2015 el activo corriente es de 79% y el no corriente de 21%, en el año 2016 el activo corriente es de 78% y el no corriente de 22% y en el año 2017 el activo corriente es de 77% y el no corriente de 23%, el comportamiento del activo corriente se mantiene estable y consistente con respecto al no corriente en todo el periodo de análisis. En la empresa CABARO CÍA. LTDA. en el año 2013 el activo corriente es de 8% y el no corriente de 92%, en el año 2014 el activo corriente es de 15% y el no corriente de 85%, en el año 2015 el activo corriente es de 15% y el no corriente de 85%, en el año 2016 el activo corriente es de 8% y el no corriente de 92% y en el año 2017 el activo corriente es de 4% y el no corriente de 96%, el comportamiento del activo corriente es inferior y poco consistente con respecto al no corriente en todo el periodo de análisis. En la empresa PROINPIEL S.A. en el año 2013 el activo corriente es de 55% y el no corriente de 45%, en el año 2014 el activo corriente es de 29% y el no corriente de 71%, en el año 2015 el activo corriente es de 28% y el no corriente de 72%, en el año 2016 el activo corriente es de 32% y el no corriente de 68% y en el año 2017 no se registran datos, por esta razón el comportamiento del activo corriente no se mantiene estable y tampoco es consistente con respecto al no corriente es cual es superior en todo el periodo de análisis. En la empresa SERVICUEROS S.A. en el año 2013 el activo corriente es de 47% y el no corriente de 53%, en el año 2014 el activo corriente es de 50% y el no corriente de 50%, en el año 2015 el activo corriente es de 52% y el no corriente de 48%, en el año 2016 el activo corriente es de 65% y el no corriente de 35% y en el año 2017 el activo corriente es de 71% y el no corriente de 29%, inicia en el primer año con el activo corriente inferior con respecto al no corriente, pero luego en los demás años del periodo de análisis se logra revertir esta situación, apreciándose un marcada diferencia para el último año.

El indicador reveló que la empresa con mayor apalancamiento desde el 2013 hasta 2017 es la Tenería Díaz Cía. Ltda., seguida por la Curtiduría Tungurahua y la Tenería San José Cía. Ltda. Así mismo, el indicador de gestión de rentabilidad total revela que la Curtiduría Tungurahua, la Tenería Díaz Cía. Ltda., la empresa

CABARO CIA LTDA. y la empresa SERVICUEROS S.A mantienen buena consistencia y ponen en evidencia una buena rentabilidad de la empresa, mientras que para la Tenería San José Cía. Ltda. su situación es una débil rentabilidad.

Para medir o establecer liquidez, se utilizaron dos Indicadores el capital de trabajo y la razón de liquidez, ambos permitieron evidenciar de forma explícita que la liquidez en las empresas del sector curtiembre de Tungurahua las mismas que han experimentado una variabilidad, que ha sido causada por una deficiente estructura financiera, lo que significa que el pasivo es demasiado alto y por lo tanto, supera al patrimonio, esto ha marcado una tendencia.

- Para poder establecer la composición del activo total para conocer el grado de inversión de las empresas del sector curtiembre de la Provincia de Tungurahua, se obtuvo que cada empresa tiene el objetivo de crear y generar una cierta cantidad de ingresos, cuidando el hecho de que se invierte dinero en su negocio, aumentando así sus ingresos y obteniendo ganancias. La tasa de endeudamiento para las empresas involucradas en la organización que mantienen los años 2013 y 2017 es de corta duración o de corto plazo, por lo que la deuda contraída es de cualquier tipo, incluida la responsabilidad de los empleados, los impuestos sobre la renta y mucho más, con respecto a las tasas de reembolso de la deuda a largo plazo, puede garantizarse que las empresas no paguen préstamos a largo plazo, por lo que sus ingresos anuales no son los mismos que los de un préstamo a lo largo de dos o tres años o más.

Con respecto a las utilidades por acción, las empresas Tenería San José Cía. Ltda., Curtiduría Tungurahua, Tenería Díaz Cía. Ltda. y SERVICUEROS S.A., en ese orden registran una distribución de utilidades para sus socios con ligeras variaciones que provocan descenso pero que de todos modos permite al final de cada ejercicio la repartición. La empresa CABARO CÍA. LTDA., registra al menos tres años pérdida pero al final logra ubicar una utilidad consistente para sus socios, finalmente PROINPIEL S.A., si bien es cierto inicia generando utilidad, del segundo al cuarto año únicamente produce pérdidas y en el quinto año ni siquiera registra información. Estos datos se han obtenido del año 2013 hasta el año 2017.

Para el análisis de la composición de la estructura financiera, se consideró el año con mayor afectación en donde, las empresas, Tenería San José Cía. Ltda., Curtiduría Tungurahua, y Tenería Díaz Cía. Ltda. se puede apreciar que el pasivo es inferior al patrimonio, de modo que no representa para la empresa una mayor preocupación, en el caso de PROINPIEL S.A. ya no posee patrimonio con que pueda cubrir sus obligaciones, de modo que para los siguientes años ya no se registran informes financieros. Mientras que CABARO Cía. Ltda. es la empresa que manifiesta una excelente composición de la estructura financiera y no su situación no expresa ninguna preocupación.

- Se logró determinar las posibles diferencias entre los grupos seleccionados a través del análisis de varianza del sector curtiembre de la Provincia de Tungurahua, en donde después de que se analizaron todos los documentos encontrados, permite argumentar que el capital de trabajo es un activo valioso para la empresa, ya que está representado por recursos que deben ser eficientes y deben tener un interés y una gestión particulares con respecto a otros productos creados por la industria del sector curtiembre, estos son los principales beneficios, en donde las diferencias está acorde con la calificación crediticia de las compañías Tenería San José y la Curtiduría Tungurahua, Tenería Díaz y CABARO, que están destinada a cumplir con las obligaciones a mediano y largo plazo. Sin embargo, las compañías PROINPIEL y SERVICUEROS, mantienen los préstamos a corto plazo cubiertos al mismo tiempo, en términos de deuda a largo plazo.

5.2 Recomendaciones

- Lo recomendable para no comprometer la liquidez de las compañías, sería reclasificar las deudas de corto a largo plazo. Aunque a su vez, cabe mencionar que el endeudamiento corresponda a inversiones con la intención de incrementar sus ingresos. Se sugiere entonces que se debe poner mayor atención al incremento del endeudamiento excesivo, con el propósito de disminuir el nivel de riesgo, de esta manera es posible que el capital propio no se encuentre comprometido con las deudas que poseen las empresas, esto implicará también que el activo corriente sea mucho más sólido frente a activo no corriente, para que se refleje una composición del activo coherente con la actividad que desarrollan durante un determinado periodo. Así mismo, es necesario que el activo total sea lo suficientemente adecuado con respecto al patrimonio para que pueda reflejarse un buen apalancamiento, teniendo en cuenta que también es evidente en la liquidez de las organizaciones cuando existe una estructura eficiente que permita marcar una buena tendencia.
- El endeudamiento debe estar debidamente organizado y regulado, no se recomienda que el pago se use para generar ingresos corrientes, el punto es que el préstamo viene en efectivo, se dice que el dinero puede ser para el desarrollo comercial, adquisición de maquinaria y equipo, en particular se sugiere que se acompañe de un análisis cuidadoso de las mejores tasas de retorno para cada empresa. Pero tampoco se debe descuidar aspectos como la composición del activo, en el que las empresas deben regular el grado de inversión de acuerdo al objetivo que se han planteado. El análisis cuidadoso de las tasas de endeudamiento es muy recomendable, considerando detalles como plazos, intereses, tasas de reembolso, impuestos, entre otros aspectos, que si bien suelen ser comunes, también implican grandes problemas cuando no son analizados a fondo y se subestima su debida importancia. Para lograr una eficiente distribución de utilidades para sus socios, como una de sus responsabilidades, es esencial para generar ganancias no solo para la empresa sino para repartirlas de forma apropiada, equitativa y según lo determinan las leyes. Para mantener una información actualizada y real de la condición de la empresa, se sugiere realizar de manera frecuente un análisis de la

composición de la estructura financiera, en el que se pueda apreciar que el pasivo es inferior al patrimonio, de modo que no represente para la empresa una mayor preocupación y pueda cubrir sus obligaciones.

- Es importante que las empresas de baja rentabilidad, planifiquen la forma en que el dinero tendrá que pagarse con reembolsos a largo plazo, hagan un plan financiero, porque esta será una herramienta importante en la administración del negocio, esto lo usarán para administrar y controlar sus recursos, entre las cosas más importantes deben esperar y presupuestar, para saber cómo impulsar los gastos innecesarios o el dinero extra necesario para el desarrollo del negocio. Se debe comenzar a invertir, establecer e implementar el conjunto correcto de principios, desarrollar una manera conveniente y fácil de invertir en la producción según las existencias y con un sistema de contabilidad que ayude a administrar, comparar resultados y hacer un seguimiento de un presupuesto que necesita ser monitoreado continuamente para detectar errores que no fueron corregidos a tiempo. Además se debe determinar las posibles diferencias en un periodo de análisis que permita reconocer que el capital de trabajo es un activo valioso para la empresa, representado por recursos que deben ser eficientes y deben tener un interés y una gestión particulares con respecto a otros productos creados por la industria del sector curtiembre, logrando beneficios, en donde las diferencias estén acorde con la calificación crediticia destinada a cumplir con las obligaciones a mediano y largo plazo.

Bibliografía

- Ames, F. (2017). *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Madrid, España: Cultural.
- Ang, K. (1993). *Influencia de los inversionistas institucionales en las decisiones de inversión*. Barcelona, España: Membrillo S.A.
- Baena, D. (2016). *Análisis financiero: Enfoque proyecciones financieras*. Bogota: ECOE Ediciones.
- Beltrán, O. (2015). *Importancia de la liquidez en la toma de decisiones financieras*. Obtenido de La liquidez y la agilidad de los activos: https://www.academia.edu/9018218/Importancia_De_La_Liquidez_En_La_Toma_De_Decisiones_Financieras
- Bennett, P. (2015). *Dictionary of marketing*. Chicago: American Marketing Association.
- Berger, I., & Udell, J. (2000). *Las decisiones de financiamiento*. Madrid, España: Tarraza Ediciones.
- Brealey, D., & Myers, E. (2005). *Trade Off o Pecking Order? una investigación sobre las decisiones de financiamiento*. Los Ángeles: POLIANTEA.
- Carreira, F. (2015). *Conceptos de economía*. Obtenido de Definición de deuda: <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-esdeuda>
- Cegos, L. (2014). *¿Qué es la gestión financiera?* Obtenido de El gestor financiero: <https://www.cegosonlineuniversity.com/que-es-la-gestion-financiera/>
- Cinca, L. (2017). *La función financiera. Fuentes de financiación y criterios de selección de inversiones*. Obtenido de Economía y Organización de Empresas: <http://www.ecobachillerato.com/eoearagon/tema7.pdf>
- Córdoba, M. (2016). *Gestión financiera*. Obtenido de Competencias a formar: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- Corvo, H. (2016). *Apalancamiento Financiero*. Obtenido de Para qué sirve: <https://www.lifeder.com/apalancamiento-financiero/>
- Delfiner, M., Lippi, L., & Canto, K. (2017). *La liquidez en la determinación de resultados*. México: Editorial El Tiempo.
- Díaz, A. (2017). *Economía del siglo XXI*. Mexico: Gestion 2000.

- Domingo, L. (2016). *Disposición de planes de contingencia*. Madrid, España: Thomson Editores.
- Escobar, H. (2016). *Diccionario Económico Financiero*. . Bogotá, Colombia: Lorenza Correa Restrepo.
- Fama, G., & French, H. (2015). *Risk return and equilibrium empirical tests*. New Jersey: Journal of Political Economy.
- Gallardo, F. (2016). *El riesgo de liquidez*. México: McGraw Hill.
- García, P. (2014). *Diccionario enciclopédico económico el Ateneo*. Barcelona: El Ateneo.
- Gitman, L. (2013). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2014). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Gutiérrez, L. (2017). *Análisis de la producción y comercialización de cuero curtido en el cantón Guano*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Gutiérrez, N., Téllez, O., & Munilla, P. (2007). *El financiamiento de las pymes del sector de software y servicios informáticos en Argentina*. Buenos Aires: Cuadernos de Economía.
- Harris, R., & Raviv, V. (1991). *Corporate control contests and capital structure*. Chicago: Journal of Financial Economics.
- Jara, M., & Sánchez, S. (2014). *Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena*. Madrid: Red de revistas científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal.
- Jiménez, F. (2012). *Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza*. Obtenido de Universidad de Sevilla: https://www.academia.edu/3121600/Factores_determinantes_de_la_estructura_financiera_de_la_Pyme_Andaluza
- Jiménez, F., & Palacín, M. (2006). *Determinantes de la estructura financiera de la empresa*. Obtenido de Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa: <https://idus.us.es/xmlui/handle/11441/43891>
- Ledesma, V., & Sánchez, J. (2017). *Indicadores de liquidez*. México: McGraw Hill.

- Lema, E. (2017). *El oligopolio del sector curtiembre CIU: C151101 y la rentabilidad de las empresas en el Ecuador*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Levine, L. (2015). *La capacidad de las entidades financieras*. Madrid, España: Prentice Hall.
- Levy, L. (2014). *Reestructuración Integral de las Empresas como Base de la Supervivencia*. México: ISEF.
- Lorenzana, D. (2014). *¿Cómo medir el grado de endeudamiento de una empresa?* Obtenido de Comprometiendo la solvencia de la empresa: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/como-medir-el-grado-de-endeudamiento-de-una-empresa>
- Malfoy, J. (2014). *Deuda*. Obtenido de Las repercusiones de la segunda crisis del petróleo: <https://www.buenastareas.com/ensayos/Deuda/201910.html>
- Martínez, P. (2013). *Diccionario Práctico de Términos Económicos Financieros*. Quito, Ecuador: Grafitext Cía. Ltda.
- Medina, A. (2012). *Determinantes de la estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas*. Obtenido de Área de investigación: Finanzas: <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xvii/docs/K04.pdf>
- Mendiluce, F. (2015). *Diccionario de Conceptos Económicos y Financieros*. Santiago, Chile: Editorial Andrés Bello.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2016). *Boletín mensual de análisis sectorial de MIPYMES*. Obtenido de Ropa de vestir de cuero para exportación: <https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/dvwqb97pv9quz2d9pwwqomo3wnqad7.pdf>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. New York: America Economic Review.
- Monzón, N. (2012). *La liquidez y su importancia financiera*. Brasil: CETEM.
- Muñoz, N. (2015). *Fuentes de financiación de la empresa*. Obtenido de Estructura económica: <http://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448170814.pdf>
- Myers, S. (1977). *Determinants of Corporate Borrowing*. New York: Journal of Economics.

- Ortega, R. (2009). *Factores determinantes de la estructura financiera*. Obtenido de Un análisis comparativo de empresas cotizadas de la Unión Europea: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=41265>
- Pascale, Q. (2011). *Determinantes del apalancamiento en las empresas mineras, evidencia empírica para los países latinoamericanos*. Montevideo: Contaduría y Administración.
- Pérez, M. (2014). *La cuenta de resultados y el balance*. Obtenido de Contabilidad: <http://portal.uned.es/pls/portal/docs/1/9194640.PDF>
- Ponce, A. (2016). *Fuentes de financiación*. Obtenido de Creando empresa: <http://www.juntadeandalucia.es/educacion/portals/delegate/content/1ba687ea-a300-4b4f-bc6e-5ee4ae10f027>
- ProEcuador. (2016). *Cuero y calzado*. Obtenido de Directorio de Exportadores de Ecuador: <http://www.proecuador.gob.ec/compradores/oferta-exportable/cuero-y-calzado/>
- Rajan, R., & Zingales, L. (1997). *What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence from International Data*. Boston: Journal of Finance.
- Real Academia Española. (2001). *Diccionario*. Madrid, España: RAE.
- Redondo, A. (2013). *Determinantes del endeudamiento: aplicación al sector español de aguas emvasadas*. España: Hifer.
- Rivera, J. (2017). *Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones*. Obtenido de Teoría de la estructura de capital: <http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v20n34/v20n34a09.pdf>
- Rodríguez, G. (2014). *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Rodríguez, L., & Venegas, M. (2016). *El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa*. Santiago, Chile: Cuadernos de Economía.
- Ross, V., Westerfield, B., & Jaffe, C. (2014). *Los beneficios del endeudamiento a corto plazo*. Buenos Aires, Argentina: El Tiempo.
- Santos, N. (2014). *¿Es negocio endeudarse?* Obtenido de Industrial Data: http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v02_n1/negocio.htm

- Santos, N. (2014). *¿Es negocio endeudarse?* Obtenido de Industrial Data: http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v02_n1/negocio.htm
- Scherer, N., & Ross, H. (1990). *Costos de emisión de las fuentes*. Madrid, España: Tarraza.
- Silva, S. (2016). *Escuela financiera: el ratio de endeudamiento*. Obtenido de Apalancamiento financiero: <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-ratio-de-endeudamiento/>
- Solís, M. (2014). *La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial*. Obtenido de Dirección y Organización: http://www.aeca1.org/pub/on_line/comunicaciones_xviiicongresoaecca/cd/161c.pdf
- Suárez, A. (2013). *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa*. Madrid, España: Ediciones Piramide, S.A.
- Supercias. (2019). *Compañías por actividad económica*. Obtenido de Portal de información: https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Companias%20por%20Actividad%2
- Torres, T. (2016). *La gestión de la liquidez*. Obtenido de Origen del dinero: <https://www.bsm.upf.edu/documents/Tesina-La-gestion-de-la-liquidez.pdf>
- Unc Func, P., & Wagnalle, A. (1970). *Diccionario de castellano*. Barcelona, España: Castel S.A.
- Vásquez, F. (2018). *Determinantes de la estructura de capital en empresas iberoamericanas*. Obtenido de Compendium: <http://www.revistas.espol.edu.ec/index.php/compendium/article/view/371>
- Walker, M. (2013). *El endeudamiento a corto plazo*. Madrid, España: McGraw Hill.
- Warner, F. (1979). *Capital structure and stock returns*. California: Journal of Political Economy.

Anexos

Tenería San José Cía. Ltda.

Tabla 37. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2013

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
1	ACTIVO	3.164.780,61	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	1.799.006,35	57%
10101	Efectivo y equivalentes al efectivo	10.210,01	0%
10102	Activos financieros	1.210.980,68	38%
1010205	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	1.237.688,68	39%
101020502	Actividades ordinarias que no generan intereses	1.237.688,68	39%
1010209	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-26.708,	-1%
10103	Inventarios	488.796,91	15%
1010301	Inventarios de materia prima	45.479,91	1%
1010302	Inventarios de productos en proceso	199.455,63	6%
1010303	Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos en el proceso de producción	96.221,24	3%
1010305	Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén - producido por la compañía	110.635,13	3%
1010311	Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	37.005,	1%
10104	Servicios y otros pagos anticipados	4.919,87	0%
1010404	Otros anticipos entregados	4.919,87	0%
10105	Activos por impuestos corrientes	44.075,4	1%
1010501	Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	755,71	0%
1010502	Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)	43.319,69	1%
10108	Otros activos corrientes	40.023,48	1%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	1.365.774,26	43%
10201	Propiedades, planta y equipo	1.204.147,48	38%
1020101	Terrenos	124.224,28	4%
1020102	Edificios	1.929.385,96	61%
1020103	Construcciones en curso	6.218,75	0%
1020105	Muebles y enseres	13.014,49	0%
1020106	Maquinaria y equipo	1.245.731,32	39%
1020108	Equipo de computación	1.821,43	0%
1020109	Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil	207.693,76	7%
1020112	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-2.323.942,51	-73%
10202	Propiedades de inversión	161.626,78	5%
1020201	Terrenos	161.626,78	5%
2	PASIVO	1.834.357,97	100%
201	PASIVO CORRIENTE	1.385.342,89	76%
20103	Cuentas y documentos por pagar	453.340,87	25%
2010301	Locales	409.936,67	22%
2010302	Del exterior	43.404,2	2%
20104	Obligaciones con instituciones financieras	670.451,04	37%
2010401	Locales	670.451,04	37%
20107	Otras obligaciones corrientes	24.188,65	1%
2010705	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	24.188,65	1%
20108	Cuentas por pagar diversas - relacionadas	11.268,05	1%
20109	Otros pasivos financieros	226.094,28	12%
202	PASIVO NO CORRIENTE	449.015,08	24%
20203	Obligaciones con instituciones financieras	21.284,56	1%
2020301	Locales	21.284,56	1%
20204	Cuentas por pagar diversas / relacionadas	166.038,1	9%
2020401	Locales	166.038,1	9%

20207	Provisiones por beneficios a empleados	247.794,28	14%
2020701	Jubilación patronal	210.878,84	11%
2020702	Otros beneficios no corrientes para los empleados	36.915,44	2%
20209	Pasivo diferido	13.898,14	1%
2020902	Pasivos por impuestos diferidos	13.898,14	1%
3	PATRIMONIO NETO	1.330.422,64	100%
301	Capital	150.000,	11%
30101	Capital suscrito o asignado	150.000,	11%
302	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	100.000,	8%
304	Reservas	177.948,58	13%
30401	Reserva legal	12.062,67	1%
30402	Reservas facultativa y estatutaria	165.885,91	12%
305	Otros resultados integrales	871.831,19	66%
30502	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo	871.831,19	66%
306	Resultados acumulados	-106.426,18	-8%
30602	(-) Pérdidas acumuladas	-96.424,73	-7%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-163.292,81	-12%
30603	Reserva de capital	153.291,36	12%
307	Resultados del ejercicio	137.069,05	10%
30701	Ganancia neta del periodo	137.069,05	10%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 38. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	31.301,92	1%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	1.305.246,80	39%
320	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, locales	105.019,16	3%
322	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	34.386,12	1%
323	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	2.841,11	0%
324	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	755,71	0%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (renta)	35.962,33	1%
326	Inventario de materia prima	42.920,03	1%
327	Inventario de productos en proceso	155.667,23	5%
328	Inventario de suministros y materiales	122.266,32	4%
329	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén	114.355,56	3%
335	Inventario repuestos, herramientas y accesorios	36.442,39	1%
337	Activos pagados por anticipado	5.643,38	0%
340	Otros activos corrientes	79.652,65	2%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.003.688,47	60%
350	Terrenos	124.224,28	4%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	1.929.385,96	58%
352	Construcciones en curso	29.124,84	1%
353	Muebles y enseres	14.280,79	0%
354	Maquinaria, equipo e instalaciones	1.258.980,84	38%
356	Equipo de computación y software	5.926,95	0%
357	Vehículos, equipo de transporte y camiónero móvil	187.558,98	6%
360	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	2.376.140,23	71%
365	Propiedades de inversión	161.626,78	5%
379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	1.334.969,19	40%
384	Otros activos intangibles	14.910,96	0%
389	Total activos intangibles	14.910,96	0%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.349.880,15	40%

499	TOTAL DEL ACTIVO	3.353.568,62	100%
513	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	271.386,89	14%
514	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, del exterior	52.514,79	3%
519	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, relacionados, locales	6.328,94	0%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, locales	216.898,93	11%
526	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	16.797,22	1%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.512.129,49	76%
541	Cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes, relacionados, locales	13.755,71	1%
543	Cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes, no relacionados, locales	137.858,94	7%
547	Préstamos de accionistas o socios, locales	36.483,08	2%
558	Provisiones para jubilación patronal	247.571,86	12%
559	Provisiones para desahucio	40.081,56	2%
569	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	475.751,15	24%
579	PASIVOS DIFERIDOS	13.898,14	1%
599	TOTAL DEL PASIVO	2.001.778,78	100%
601	Capital suscrito y/o asignado	150.000,00	11%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	3.948.487,60	292%
6031	Exportaciones netas	56.766,60	4%
6071	Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	912,02	0%
611	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	100.000,00	7%
6131	Otras rentas	12.192,63	1%
621	Reserva legal	14.059,61	1%
629	Reserva facultativas	322.119,00	24%
631	Otros resultados integrales	871.831,19	64%
641	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-163.292,81	-12%
652	(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	37.912,58	3%
661	Utilidad del ejercicio	94.985,23	7%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.351.789,84	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.353.568,62	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 39. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	15.979	0%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	1.096.268	31%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes (-)deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad	34.386	1%
323	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes no relacionadas locales	83.121	2%
332	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	2.741	0%
333	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	19.222	1%
334	Otros activos por impuestos corrientes	4.472	0%
336	Inventario de materia prima (no para la construcción)	143.504	4%

337	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	167.864	5%
338	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	262.078	7%
339	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	50.063	1%
354	Primas de seguro pagadas por anticipado	1.991	0%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.812.918	51%
360	Terrenos costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	161.627	5%
362	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	1.929.386	54%
366	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	1.602.620	45%
370	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	151.325	4%
371	Muebles y enseres	14.367	0%
372	Equipo de computación	19.325	1%
373	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	177.943	5%
382	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	2.466.981	69%
439	Otros activos no corrientes	162.291	5%
449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.751.902	49%
499	TOTAL DEL ACTIVO	3.564.820	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas locales	171.762	8%
514	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas del exterior	80.734	4%
525	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes no relacionadas locales	402.005	18%
528	Porción corriente de obligaciones emitidas	35.476	2%
534	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados participación trabajadores por pagar del ejercicio	1.412	0%
535	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el IESS	4.210	0%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	25.444	1%
550	Otros pasivos corrientes	127.916	6%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	848.958	39%
559	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionadas locales	34.046	2%
561	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionadas locales	137.859	6%
565	Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes no relacionadas locales	883.211	40%
586	Otros pasivos por ingresos diferidos	291.107	13%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.346.222	61%
599	TOTAL DEL PASIVO	2.195.181	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	2.653.702	194%
6009	Exportaciones netas de bienes	310.214	23%
601	Capital suscrito y/o asignado	450.000	33%
603	Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para fu	13.000	1%
604	Reserva legal	17.151	1%
605	Reserva facultativa	19.657	1%
606	Otras reservas	153.291	11%
6093	Otros ingresos	12.993	1%
613	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	-163.293	-12%
614	Utilidad del ejercicio	8.002	1%
616	Superávit de revaluación acumulado de propiedades, planta y equipo	871.831	64%
698	TOTAL PATRIMONIO	1.369.640	100%

699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.564.820
-----	---------------------------	-----------

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 40. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	12.455	0%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	632.947	19%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	395.940	12%
317	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	36.899	1%
325	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	89.288	3%
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por ISD	2.741	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	15.398	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	55.052	2%
341	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	250.899	8%
342	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	238.588	7%
343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	65.330	2%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	10.481	0%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.732.223	52%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	124.224	4%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.929.386	58%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.605.531	48%
372	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	28.369	1%
373	Muebles y enseres	15.043	0%
374	Equipo de computación y software	20.579	1%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	148.244	4%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	2.522.530	76%
394	Terrenos a costo	161.627	5%
445	Otros activos no corrientes	90.942	3%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.601.415	48%
499	TOTAL ACTIVO	3.333.637	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	378.371	20%
514	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	41.685	2%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	81.048	4%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	478.037	25%
528	Obligaciones emitidas corriente	32.196	2%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	6.894	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	65.529	3%
549	Otros pasivos corrientes otros	92.640	5%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.176.399	61%
555	Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo no relacionados locales	144.783	7%

565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	335.023	17%
573	Provisiones para jubilación patronal	237.180	12%
574	Provisiones para desahucio	23.692	1%
586	Pasivos por ingresos diferidos - otros (no corriente)	13.898	1%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	754.576	39%
599	TOTAL PASIVOS	1.930.975	100%
	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0%		
6001	de IVA	1.892.953	135%
6009	Exportaciones netas de bienes	217.910	16%
601	Capital suscrito y/o asignado	450.000	32%
603	Aportes de socios o acción futura capital	13.000	1%
6035	Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	8.847	1%
604	Reserva legal	17.249	1%
605	Reserva facultativa	21.518	2%
607	Reserva de capital	153.291	11%
6093	Otras rentas gravadas	10.055	1%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera		
613	vez de las NIIF	-163.293	-12%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	39.066	3%
	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo		
616	(casillero informativo)	871.831	62%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.402.663	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.333.637	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 41. Análisis vertical Tenería San José Cía. Ltda. 2017

Cód.	Cuenta	Valor	Análisis
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	45.715	1%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	706.773	20%
	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del		
316	exterior	486.941	13%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por		
	cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos		
317	incobrables)	36.899	1%
	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados		
325	locales	92.203	3%
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por isd	2.741	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	16.269	0%
338	Otros activos por impuestos corrientes	8.878	0%
339	Mercaderías en tránsito	410	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	61.369	2%
	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles		
341	en construcción para la venta)	289.592	8%
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén		
342	(excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	208.942	6%
	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no		
343	para la construcción)	75.556	2%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	12.504	0%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.970.995	54%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	124.224	3%
	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes		
364	de reexpresiones o revaluaciones)	1.929.386	53%
	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico		
368	antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.636.942	45%
372	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	39.524	1%
373	Muebles y enseres	15.233	0%
374	Equipo de computación y software	21.584	1%

375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	215.627	6%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	2.585.043	71%
394	Terrenos a costo	161.627	4%
445	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	88.975	2%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.648.080	46%
499	TOTAL ACTIVO	3.619.075	100%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales		
513		743.752	32%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior		
514		2.487	0%
	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales		
521		43.795	2%
	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales		
525		678.486	30%
528	Obligaciones emitidas corriente	83.227	4%
	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente		
533		5.247	0%
534	Obligaciones con el IESS	442	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	72.268	3%
549	Otros pasivos corrientes otros	80.716	4%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.710.421	74%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales largo plazo no relacionados locales		
555		141.555	6%
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	193.006	8%
573	Provisiones para jubilación patronal	219.760	10%
574	Provisiones para desahucio	17.842	1%
586	Pasivos por ingresos diferidos - otros (no corriente)	13.898	1%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	586.061	26%
599	TOTAL PASIVOS	2.296.482	100%
	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA		
6001		2.148.889	162%
	Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA		
6005		86.914	7%
6009	Exportaciones netas de bienes	294.015	22%
601	Capital suscrito y/o asignado	450.000	34%
603	Aportes de socios o acción futura capital	13.000	1%
6035	Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	600	0%
604	Reserva legal	17.856	1%
607	Reserva de capital	104.147	8%
6093	Otras rentas gravadas	7.922	1%
6095	Ingresos financieros por arrendamiento mercantil relacionada local	298	0%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		
613		-163.293	-12%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	29.051	2%
	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)		
616		871.831	66%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.322.593	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.619.075	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Curtiduría Tungurahua

Tabla 42. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2013

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor
1	ACTIVO	10.164.302,5 100%

101	ACTIVO CORRIENTE	5.156.235,77	51%
10101	Efectivo y equivalentes al efectivo	366.360,15	4%
10102	Activos financieros	2.233.830,43	22%
1010205	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	1.847.160,25	18%
101020502	Actividades ordinarias que no generan intereses	1.847.160,25	18%
1010206	Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	369.332,68	4%
1010207	Otras cuentas por cobrar relacionadas	12.990,18	0%
1010208	Otras cuentas por cobrar	67.085,3	1%
1010209	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-62.737,98	-1%
10103	Inventarios	1.979.372,7	19%
1010301	Inventarios de materia prima	591.151,32	6%
1010302	Inventarios de productos en proceso	678.498,81	7%
1010305	Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén - producido por la compañía	657.375,17	6%
1010306	Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén - comprado de terceros	44,62	0%
1010311	Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	48.740,62	0%
1010312	Otros inventarios	3.562,16	0%
10104	Servicios y otros pagos anticipados	133.943,41	1%
1010401	Seguros pagados por anticipado	81.985,51	1%
1010403	Anticipos a proveedores	22.362,02	0%
1010404	Otros anticipos entregados	29.595,88	0%
10105	Activos por impuestos corrientes	288.421,57	3%
1010501	Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	102.668,36	1%
1010502	Crédito tributario a favor de la empresa (i. R.)	185.753,21	2%
10106	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	154.307,51	2%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	5.008.066,73	49%
10201	Propiedades, planta y equipo	4.997.095,06	49%
1020101	Terrenos	221.920,8	2%
1020102	Edificios	1.301.634,25	13%
1020103	Construcciones en curso	385.722,89	4%
1020104	Instalaciones	14.904,18	0%
1020105	Muebles y enseres	49.660,48	0%
1020106	Maquinaria y equipo	2.518.365,13	25%
1020107	Naves, aeronaves, barcasas y similares	319.586,11	3%
1020108	Equipo de computación	105.934,04	1%
1020110	Otros propiedades, planta y equipo	1.139.258,48	11%
1020112	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-1.059.891,3	-10%
10205	Activos por impuestos diferidos	10.611,67	0%
10206	Activos financieros no corrientes	360,	0%
1020601	Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	360,	0%
2	PASIVO	7.234.822,93	100%
201	PASIVO CORRIENTE	4.285.471,1	59%
20103	Cuentas y documentos por pagar	2.528.530,64	35%
2010301	Locales	1.727.111,4	24%
2010302	Del exterior	801.419,24	11%
20104	Obligaciones con instituciones financieras	1.511.745,23	21%
2010401	Locales	1.011.745,23	14%
2010402	Del exterior	500.000,	7%
20107	Otras obligaciones corrientes	217.877,62	3%
2010701	Con la administración tributaria	41.377,91	1%
2010703	Con el IESS	25.486,02	0%
2010704	Por beneficios de ley a empleados	76.355,	1%
2010705	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	74.658,69	1%
20109	Otros pasivos financieros	24.391,73	0%
20110	Anticipos de clientes	2.925,88	0%
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.949.351,83	41%
20202	Cuentas y documentos por pagar	49.454,73	1%

2020201	Locales	49.454,73	1%
20203	Obligaciones con instituciones financieras	1.793.910,79	25%
2020301	Locales	1.793.910,79	25%
20204	Cuentas por pagar diversas / relacionadas	225.000,	3%
2020401	Locales	225.000,	3%
20206	Anticipos de clientes	86.800,	1%
20207	Provisiones por beneficios a empleados	794.186,31	11%
2020701	Jubilación patronal	694.093,32	10%
2020702	Otros beneficios no corrientes para los empleados	100.092,99	1%
3	PATRIMONIO NETO	2.929.479,57	100%
301	Capital	1.814.000,	62%
30101	Capital suscrito o asignado	1.814.000,	62%
304	Reservas	426.841,46	15%
30401	Reserva legal	142.930,17	5%
30402	Reservas facultativa y estatutaria	283.911,29	10%
306	Resultados acumulados	404.877,02	14%
30601	Guanacias acumuladas	3.744,71	0%
30602	(-) Pérdidas acumuladas	-88.457,99	-3%
30603	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	489.590,3	17%
307	Resultados del ejercicio	283.761,09	10%
30701	Ganancia neta del periodo	283.761,09	10%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 43. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Operaciones de activo	841.703,66	8%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	342.553,71	3%
314	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, relacionados, locales	689.324,20	6%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	1.581.320,15	14%
317	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, del exterior	158.896,88	1%
320	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, locales	212.032,86	2%
322	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	84.616,58	1%
323	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	42.020,05	0%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (renta)	183.224,05	2%
326	Inventario de materia prima	812.813,78	7%
327	Inventario de productos en proceso	1.218.347,49	11%
328	Inventario de suministros y materiales	2.791,86	0%
329	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén	626.474,59	6%
335	Inventario repuestos, herramientas y accesorios	61.017,64	1%
337	Activos pagados por anticipado	40.737,04	0%
339	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	114.259,72	1%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.001.197,44	55%
350	Terrenos	221.920,80	2%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	1.622.007,32	15%
352	Construcciones en curso	91.749,45	1%
353	Muebles y enseres	49.660,48	0%
354	Maquinaria, equipo e instalaciones	4.061.892,90	37%
356	Equipo de computación y software	117.417,58	1%
357	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	373.279,29	3%
360	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	1.547.819,13	14%

379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	4.990.108,69	45%
4	Operaciones de pasivo	200.000,00	2%
413	Inversiones no corrientes, otras	360,00	0%
439	Total activos financieros no corrientes	360,00	0%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.990.468,69	45%
499	TOTAL DEL ACTIVO	10.991.666,10	100%
5	Operaciones de ingreso	4.423.954,31	56%
511	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, relacionados, locales	586.478,09	7%
513	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	1.357.441,92	17%
514	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, del exterior	1.047.993,75	13%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, locales	2.903,91	0%
526	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	74.695,22	1%
527	Obligaciones con el IESS	31.671,02	0%
533	Obligaciones emitidas corrientes	57.547,69	1%
534	Anticipos de clientes	36.289,00	0%
535	Provisiones	85.532,07	1%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.926.548,53	63%
547	Préstamos de accionistas o socios, locales	520.000,00	7%
551	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes, no relacionados, locales	30.989,18	0%
558	Provisiones para jubilación patronal	797.887,49	10%
559	Provisiones para desahucio	123.932,70	2%
569	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.944.768,40	37%
599	TOTAL DEL PASIVO	7.871.316,93	100%
6	Operaciones de egreso	37.723,37	1%
601	Capital suscrito y/o asignado	1.814.000,00	58%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	13.827.271,30	443%
6031	Exportaciones netas	762.386,79	24%
6061	Rendimientos financieros	2.275,00	0%
6131	Otras rentas	16.817,33	1%
621	Reserva legal	172.017,13	6%
629	Reserva facultativas	283.911,00	9%
641	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	489.590,30	16%
651	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	159.129,69	5%
652	(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	60.081,88	2%
661	Utilidad del ejercicio	261.782,67	8%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	3.120.349,20	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.991.666,10	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 44. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Operaciones de activo con partes relacionadas locales	531.070	5%
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	2	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	382.895	4%
312	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes relacionadas locales	561.508	5%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	1.699.791	16%

	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes (-)deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad	230.639	2%
316			
323	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes no relacionadas locales	10.294	0%
	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (isd)	32.165	0%
331			
	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	327.911	3%
332			
	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	221.313	2%
333			
334	Otros activos por impuestos corrientes	451	0%
335	Mercaderías en tránsito	170	0%
336	Inventario de materia prima (no para la construcción)	607.653	6%
	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	1.139.317	11%
337			
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	1.011.424	10%
338			
	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	77.543	1%
339			
344	Costo de activos no corrientes mantenidos para la venta	105.260	1%
	(-) Deterioro acumulado del valor de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.492	0%
345			
354	Primas de seguro pagadas por anticipado	49.335	0%
355	Otros gastos pagados por anticipado (prepagados)	143.602	1%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.136.501	
360	Terrenos costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	221.921	2%
	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	1.622.007	15%
362			
	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	3.668.989	35%
366			
	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	392.904	4%
367			
370	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	91.749	1%
371	Muebles y enseres	49.660	0%
372	Equipo de computación	118.691	1%
373	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	368.842	3%
	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	1.785.903	17%
382			
	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	283.089	3%
383			
	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	360	0%
416			
449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.466.133	42%
	Ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de otras partidas de propiedades, planta y equipo (informativo)	392.904	4%
460			
	(-) Depreciación acumulada de los ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de otras partidas de propiedades, planta y equipo (informativo)	283.089	3%
461			
499	TOTAL DEL ACTIVO	10.602.634	100%
5	Operaciones de ingreso con partes relacionadas locales	3.044.865	47%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionadas locales	483.175	7%
511			
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas locales	614.675	9%
513			
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas del exterior	331.676	5%
514			
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes no relacionadas locales	20.776	0%
	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes no relacionadas locales	1.461.099	23%
525			

526	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes no relacionadas del exterior	500.000	8%
528	Porción corriente de obligaciones emitidas	26.540	0%
534	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados participación trabajadores por pagar del ejercicio	47.876	1%
535	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el IESS	26.224	0%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	60.118	1%
545	Otras provisiones corrientes	22.529	0%
546	Pasivos por ingresos diferidos anticipos de clientes	86.650	1%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.681.337	57%
557	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de c	25.000	0%
563	Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes relacionadas locales	1.899.765	29%
573	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados jubilación patronal	749.072	12%
574	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados desahucio	118.850	2%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.792.687	43%
591	Total de intereses implícitos no devengados (futuros gastos financieros en el estado de resultados) por acuerdos que constituyen efectivamente una tra	22.529	0%
599	TOTAL DEL PASIVO	6.474.024	100%
6	Operaciones de gasto con partes relacionadas locales	18.935	0%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	12.433.763	301%
6005	Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa 12% de IVA	179.741	4%
6009	Exportaciones netas de bienes	46.419	1%
601	Capital suscrito y/o asignado	1.814.000	44%
6017	Ingresos de actividades ordinarias obtenidos por arrendamientos operativos	97.500	2%
603	Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para fu	1.340.385	32%
604	Reserva legal	186.319	5%
605	Reserva facultativa	161.562	4%
606	Otras reservas	8.032	0%
6077	Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	88.244	2%
6078	Valor exento ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	11.361	0%
6089	Otros ingresos por otros reembolsos de seguros	4.500	0%
6090	Valor exento otros ingresos por otros reembolsos de seguros	4.500	0%
613	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	489.590	12%
6133	Otros ingresos no operacionales	17.195	0%
614	Utilidad del ejercicio	128.721	3%
6140	Ventas netas de propiedades, planta y equipo (informativo)	33.926	1%
6150	Ingresos no objeto de impuesto a la renta	15.861	0%
698	TOTAL PATRIMONIO	4.128.610	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.602.634	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 45. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Activo con partes relacionadas locales	419.803	4%
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	2	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	486.800	5%
312	Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	710.266	7%

315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	1.537.091	16%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar		
317	comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	252.034	3%
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	143.066	1%
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por ISD	33.917	0%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	252.183	3%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	215.610	2%
338	Otros activos por impuestos corrientes	46.998	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	657.502	7%
	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en		
341	construcción para la venta)	713.537	7%
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén		
342	(excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	535.907	6%
	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para		
343	la construcción)	141.019	1%
348	Activos no corrientes mantenidos para la venta costo	105.260	1%
349	Activos no corrientes mantenidos para la venta deterioro acumulado	6.983	0%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	49.022	1%
359	Otros pagados por anticipado	179.807	2%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.548.967	58%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	221.921	2%
	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de		
364	reexpresiones o revaluaciones)	1.622.007	17%
	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de		
368	reexpresiones o revaluaciones)	3.691.815	38%
	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (ajuste acumulado por		
369	reexpresiones o revaluaciones)	392.904	4%
372	Construcciones en curso y otros activos en transito	91.749	1%
373	Muebles y enseres	49.660	1%
374	Equipo de computación y software	130.874	1%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	339.159	4%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	2.173.845	23%
385	Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	319.048	3%
	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son		
418	subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	360	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.047.558	42%
499	TOTAL ACTIVO	9.596.525	100%
5	Ingreso con partes relacionadas locales	2.054.137	38%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados		
511	locales	297.397	6%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados		
513	locales	862.626	16%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados		
514	del exterior	276.626	5%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	15.234	0%
	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas		
525	locales	1.372.243	25%
	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas del		
526	exterior	500.000	9%
528	Obligaciones emitidas corriente	28.411	1%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	33.937	1%
534	Obligaciones con el IESS	25.608	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	55.392	1%
544	Otras provisiones corrientes	23.952	0%
545	Anticipos de clientes	1.137	0%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.492.563	65%

	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	25.000	0%
557			
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	984.536	18%
573	Provisiones para jubilación patronal	762.216	14%
574	Provisiones para desahucio	117.909	2%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.889.661	35%
	Total de intereses implícitos no devengados (futuros gastos financieros en el estado de resultados) por acuerdos que constituyen efectivamente	23.952	0%
591			
599	TOTAL PASIVOS	5.382.224	100%
6	Egreso con partes relacionadas locales	18.099	0%
6001	Ventas netas locales bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	8.587.832	204%
	Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA		
6005		40.695	1%
601	Capital suscrito y/o asignado	3.314.000	79%
6017	Ingresos obtenidos por arrendamientos operativos	90.000	2%
602	Capital suscrito no pagado acciones en tesorería	124.296	3%
604	Reserva legal	198.410	5%
605	Reserva facultativa	161.562	4%
606	Otras reservas	8.032	0%
	Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	58.353	1%
6077			
6089	Ingresos por reembolsos de seguros otros	17.323	0%
6090	Valor exento ingresos por reembolsos de seguros otros	17.323	0%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	58.191	1%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	489.590	12%
613			
6133	Otros ingresos no operacionales	19.949	0%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	108.811	3%
6140	Ventas netas de propiedades planta y equipo	12.000	0%
6150	Ingresos no objeto de impuesto a la renta	17.323	0%
	Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (informativo) en el ejercicio fiscal (inf	64.361	2%
625			
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	4.214.301	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.596.525	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 46. Análisis vertical Curtiduría Tungurahua 2017

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Activo con partes relacionadas locales	619.788	5%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	587.002	5%
312	Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	701.383	6%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	1.450.812	13%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	216.931	2%
317			
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	175.353	2%
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por ISD	42.895	0%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	197.521	2%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	249.527	2%
338	Otros activos por impuestos corrientes	314.510	3%
339	Mercaderías en tránsito	25.248	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	731.638	6%
	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	1.764.653	15%
341			
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	818.957	7%
342			

343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	173.858	2%
348	Activos no corrientes mantenidos para la venta costo	105.260	1%
349	Activos no corrientes mantenidos para la venta deterioro acumulado	10.475	0%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	51.413	0%
359	Otros pagados por anticipado	209.873	2%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7.372.494	64%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	221.921	2%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.735.656	15%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	4.523.074	39%
372	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	27.525	0%
373	Muebles y enseres	49.660	0%
374	Equipo de computación y software	141.561	1%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	288.993	2%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	2.894.911	25%
391	Otros activos intangibles	106.488	1%
392	Amortización acumulada activos intangibles	8.874	0%
418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	360	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.191.453	36%
499	TOTAL ACTIVO	11.563.948	100%
5	Ingreso con partes relacionadas locales	2.561.603	36%
511	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	237.919	3%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	891.977	13%
514	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados del exterior	779.961	11%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	41.075	1%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	1.859.360	26%
528	Obligaciones emitidas corriente	237.083	3%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	55.722	1%
534	Obligaciones con el IESS	32.299	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	55.928	1%
545	Anticipos de clientes	20.127	0%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.211.452	60%
557	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	25.000	0%
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	1.368.725	19%
566	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas del exterior	500.000	7%
573	Provisiones para jubilación patronal	796.522	11%
574	Provisiones para desahucio	136.106	2%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	2.826.353	40%
599	TOTAL PASIVOS	7.037.805	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	10.037.299	222%
601	Capital suscrito y/o asignado	3.314.000	73%
6017	Ingresos obtenidos por arrendamientos operativos	90.000	2%
604	Reserva legal	223.346	5%
605	Reserva facultativa	161.562	4%
606	Otras reservas	8.032	0%
6077	Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	58.353	1%
6089	Ingresos por reembolsos de seguros otros	16.709	0%
6090	Valor exento ingresos por reembolsos de seguros otros	16.709	0%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	105.189	2%

613	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	489.590	11%
6133	Otros ingresos no operacionales	64.686	1%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	224.423	5%
6140	Ventas netas de propiedades planta y equipo	69.103	2%
6150	Ingresos no objeto de impuesto a la renta	16.709	0%
625	Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (informativo) en el ejercicio fiscal (inf	61.813	1%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	4.526.143	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.563.948	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tenería Díaz

Tabla 47. Análisis vertical Tenería Díaz 2017

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	49.494	3%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	652.677	41%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	10.779	1%
317	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	30.369	2%
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	3.761	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	6.159	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	121.729	8%
341	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	190.313	12%
342	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	185.514	12%
343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	20.898	1%
357	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	420	0%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	1.577	0%
359	Otros pagados por anticipado	13.825	1%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.226.777	77%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	146.068	9%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	70.130	4%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	544.258	34%
373	Muebles y enseres	2.705	0%
374	Equipo de computación y software	27.426	2%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	210.675	13%
383	Otras propiedades planta y equipo	7.117	0%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	651.065	41%
418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	7.332	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	364.645	23%
499	TOTAL ACTIVO	1.591.422	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	220.487	22%

515	Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	494.559	50%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	25.120	3%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	66.977	7%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	5.338	1%
534	Obligaciones con el IESS	5.799	1%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	21.900	2%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	840.180	86%
573	Provisiones para jubilación patronal	113.410	12%
574	Provisiones para desahucio	26.760	3%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	140.170	14%
599	TOTAL PASIVOS	980.350	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	1.178.076	193%
6003	Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	15	0%
6009	Exportaciones netas de bienes	42.426	7%
601	Capital suscrito y/o asignado	400.000	65%
604	Reserva legal	13.129	2%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	178.618	29%
6115	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	530	0%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	353	0%
6133	Otros ingresos no operacionales	6.933	1%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	19.678	3%
6141	Ingresos por reembolso de gastos como intermediario	892	0%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	611.072	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.591.422	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 48. Análisis vertical Tenería Díaz 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	31.461,45	2%
312	Inversiones corrientes	93.006,57	6%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	709.329,98	43%
318	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, relacionados, locales	507,54	0%
320	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, locales	28.715,37	2%
321	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, del exterior	27.899,82	2%
322	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	17.091,13	1%
326	Inventario de materia prima	111.060,97	7%
327	Inventario de productos en proceso	163.453,19	10%
328	Inventario de suministros y materiales	1.552,10	0%
329	Inventario de prod. term. y mercad. en almacén	163.849,23	10%
335	Inventario repuestos, herramientas y accesorios	18.547,90	1%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.332.292,99	81%
350	Terrenos	146.067,66	9%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	59.403,76	4%
353	Muebles y enseres	2.401,19	0%
354	Maquinaria, equipo e instalaciones	472.528,98	29%

356	Equipo de computación y software	21.812,69	1%
357	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	146.219,26	9%
360	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	536.216,85	33%
379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	312.216,69	19%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	312.216,69	19%
499	TOTAL DEL ACTIVO	1.644.509,68	100%
513	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	161.158,46	15%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, locales	32.302,58	3%
525	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	25.709,43	2%
526	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	27.032,03	2%
527	Obligaciones con el IESS	6.587,33	1%
528	Otros pasivos por beneficios a empleados	35.625,84	3%
534	Anticipos de clientes	9.469,46	1%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	563.924,22	51%
547	Préstamos de accionistas o socios, locales	271.400,00	24%
558	Provisiones para jubilación patronal	85.927,00	8%
559	Provisiones para desahucio	19.356,00	2%
569	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	547.172,33	49%
599	TOTAL DEL PASIVO	1.111.096,55	100%
601	Capital suscrito y/o asignado	20.000,00	4%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	1.744.290,09	327%
6021	Ventas netas locales gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA	1.857,34	0%
6061	Rendimientos financieros	15.151,81	3%
611	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	338.600,00	63%
6131	Otras rentas	571,56	0%
6132	Valor exento otras rentas	243,00	0%
621	Reserva legal	2.104,27	0%
651	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	55.459,77	10%
652	(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	353,17	0%
661	Utilidad del ejercicio	117.602,26	22%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	533.413,13	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.644.509,68	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 49. Análisis vertical Tenería Díaz 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	76.528	4%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	738.811	36%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes (-)deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar a comerciales	24.197	1%
323	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes no relacionadas locales	6.171	0%
336	Inventario de materia prima (no para la construcción)	131.104	6%
337	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	273.761	13%
338	Inventario de productos terminados y mercad. en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	387.406	19%
339	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	23.955	1%
353	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	270	0%

354	Primas de seguro pagadas por anticipado	2.853	0%
355	Otros gastos pagados por anticipado (prepagados)	9.458	0%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.626.120	79%
360	Terrenos costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	146.068	7%
362	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	70.130	3%
366	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	533.705	26%
371	Muebles y enseres	2.401	0%
372	Equipo de computación	23.425	1%
373	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	249.844	12%
382	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	590.174	29%
416	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	30	0%
439	Otros activos no corrientes	2.000	0%
449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	437.429	21%
499	TOTAL DEL ACTIVO	2.063.549	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas locales	259.107	18%
515	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos	2.542	0%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes no relacionadas	32.164	2%
525	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes no relacionadas locales	250.297	17%
533	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	19.425	1%
534	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados participación trabajadores por pagar del ejercicio	19.551	1%
535	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el IESS	5.802	0%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	33.778	2%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	622.664	43%
557	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de c	377.400	26%
561	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionadas locales	319.531	22%
573	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados jubilación patronal	99.829	7%
574	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados desahucio	25.991	2%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	822.752	57%
599	TOTAL DEL PASIVO	1.445.416	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	1.718.143	278%
6003	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA.	1.192	0%
6009	Exportaciones netas de bienes	118.593	19%
601	Capital suscrito y/o asignado	400.000	65%
604	Reserva legal	8.428	1%
6077	Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	3.140	1%
611	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	126.738	21%
6115	Intereses con instituciones financieras no relacionadas local	3.096	1%
612	(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	353	0%
6133	Otros ingresos no operacionales	12	0%
614	Utilidad del ejercicio	83.320	13%
698	TOTAL PATRIMONIO	618.133	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.063.549	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 50. Análisis vertical Tenería Díaz 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	46.076	3%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	684.354	41%
317	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	30.369	2%
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	4.707	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	1.323	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	69.552	4%
341	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	163.350	10%
342	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	309.109	19%
343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	17.668	1%
357	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	420	0%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	2.372	0%
359	Otros pagados por anticipado	19.461	1%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.288.022	78%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	146.068	9%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	70.130	4%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	534.101	32%
373	Muebles y enseres	2.401	0%
374	Equipo de computación y software	23.425	1%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	200.675	12%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	618.144	37%
418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	9.230	1%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	367.886	22%
499	TOTAL ACTIVO	1.655.908	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	176.145	17%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	36.320	4%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	48.590	5%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	2.708	0%
534	Obligaciones con el IESS	4.443	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	21.969	2%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	290.176	28%
557	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	461.559	45%
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	161.433	16%
573	Provisiones para jubilación patronal	91.154	9%
574	Provisiones para desahucio	22.755	2%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	736.901	72%
599	TOTAL PASIVOS	1.027.077	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	1.053.985	168%
6003	Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	2.435	0%
6009	Exportaciones netas de bienes	216.846	34%
601	Capital suscrito y/o asignado	400.000	64%
6035	Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	6.558	1%

604	Reserva legal	12.594	2%
6077	Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	8.675	1%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	205.892	33%
6115	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	738	0%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	353	0%
6133	Otros ingresos no operacionales	617	0%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	10.698	2%
6140	Ventas netas de propiedades planta y equipo	43.053	7%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	628.831	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.655.908	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 51. Análisis vertical Tenería Díaz 2017

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	49.494	3%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	652.677	41%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	10.779	1%
317	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	30.369	2%
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	3.761	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	6.159	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	121.729	8%
341	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	190.313	12%
342	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	185.514	12%
343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	20.898	1%
357	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	420	0%
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	1.577	0%
359	Otros pagados por anticipado	13.825	1%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.226.777	77%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	146.068	9%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	70.130	4%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	544.258	34%
373	Muebles y enseres	2.705	0%
374	Equipo de computación y software	27.426	2%
375	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	210.675	13%
383	Otras propiedades planta y equipo	7.117	0%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	651.065	41%
418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	7.332	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	364.645	23%
499	TOTAL ACTIVO	1.591.422	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	220.487	22%
515	Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	494.559	50%

521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	25.120	3%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	66.977	7%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	5.338	1%
534	Obligaciones con el IESS	5.799	1%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	21.900	2%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	840.180	86%
573	Provisiones para jubilación patronal	113.410	12%
574	Provisiones para desahucio	26.760	3%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	140.170	14%
599	TOTAL PASIVOS	980.350	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	1.178.076	193%
6003	Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	15	0%
6009	Exportaciones netas de bienes	42.426	7%
601	Capital suscrito y/o asignado	400.000	65%
604	Reserva legal	13.129	2%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	178.618	29%
6115	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	530	0%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	353	0%
6133	Otros ingresos no operacionales	6.933	1%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	19.678	3%
6141	Ingresos por reembolso de gastos como intermediario	892	0%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	611.072	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.591.422	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

CABARO Cía. Ltda.

Tabla 52. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2013

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
1	ACTIVO	2.823.373,91	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	220.643,3	8%
10101	Efectivo y equivalentes al efectivo	70.374,95	2%
10102	Activos financieros	36.048,06	1%
1010202	Activos financieros disponibles para la venta	1.716,48	0%
1010205	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	30.006,92	1%
101020502	Actividades ordinarias que no generan intereses	30.006,92	1%
1010207	Otras cuentas por cobrar relacionadas	12.662,89	0%
1010208	Otras cuentas por cobrar	2.463,	0%
1010209	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-10.801,23	0%
10103	Inventarios	113.626,19	4%
	Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén		
1010305	- producido por la compañía	113.626,19	4%
10105	Activos por impuestos corrientes	564,1	0%
1010501	Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	564,1	0%
10108	Otros activos corrientes	30,	0%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	2.602.730,61	92%
10201	Propiedades, planta y equipo	1.064.674,66	38%
1020101	Terrenos	937.740,04	33%
1020106	Maquinaria y equipo	165.355,64	6%

1020108	Equipo de computación	1.814,78	0%
1020110	Otros propiedades, planta y equipo	116.672,2	4%
1020112	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-156.908,	-6%
10207	Otros activos no corrientes	1.538.055,95	54%
1020703	Inversiones negocios conjuntos	1.538.055,95	54%
2	PASIVO	10.971,27	100%
201	PASIVO CORRIENTE	10.971,27	100%
20103	Cuentas y documentos por pagar	1.049,23	10%
2010301	Locales	1.049,23	10%
20107	Otras obligaciones corrientes	9.922,04	90%
2010701	Con la administración tributaria	189,71	2%
2010704	Por beneficios de ley a empleados	9.732,33	89%
3	PATRIMONIO NETO	2.812.402,64	100%
301	Capital	32.571,	1%
30101	Capital suscrito o asignado	32.571,	1%
302	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	1.431.107,24	51%
304	Reservas	499.674,61	18%
30401	Reserva legal	14.888,	1%
30402	Reservas facultativa y estatutaria	484.786,61	17%
305	Otros resultados integrales	890.981,31	32%
30504	Otros superávit por revaluación	890.981,31	32%
306	Resultados acumulados	201.587,53	7%
30601	Guanacias acumuladas	284.292,87	10%
30602	(-) Pérdidas acumuladas	-75.948,97	-3%
30603	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-6.756,37	0%
307	Resultados del ejercicio	-243.519,05	-9%
30702	(-) Pérdida neta del periodo	-243.519,05	-9%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 53. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	34.568,14	2%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	60.813,04	3%
318	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, relacionados, locales	12.961,55	1%
320	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, locales	4.868,11	0%
322	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	10.801,23	1%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (renta)	20.714,96	1%
329	Inventario de productos terminados y mercado en almacén	74.790,88	4%
337	Activos pagados por anticipado	7.595,33	0%
339	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	103.573,67	5%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	309.084,45	15%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	996.721,66	48%
352	Construcciones en curso	19.027,24	1%
379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	1.015.748,90	49%
413	Inversiones no corrientes, otras	745.413,00	36%
439	Total activos financieros no corrientes	745.413,00	36%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.761.161,90	85%
499	TOTAL DEL ACTIVO	2.070.246,35	100%
513	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	8.858,47	31%

519	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, relacionados, locales	300,40	1%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, locales	1.606,43	6%
527	Obligaciones con el IESS	949,72	3%
528	Otros pasivos por beneficios a empleados	6.240,09	22%
534	Anticipos de clientes	10.499,08	37%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	28.454,19	100%
599	TOTAL DEL PASIVO	28.454,19	100%
601	Capital suscrito y/o asignado	32.571,00	2%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	264.839,75	13%
6061	Rendimientos financieros	55.140,39	3%
6071	Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	6.009,39	0%
6081	Dividendos	22.264,81	1%
6082	Valor exento dividendos	22.264,81	1%
611	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	1.431.107,24	70%
6131	Otras rentas	1.111,75	0%
621	Reserva legal	14.888,00	1%
629	Reserva facultativas	451.858,00	22%
631	Otros resultados integrales	82.040,03	4%
641	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	36.763,32	2%
651	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	343.274,49	17%
652	(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	329.394,21	16%
662	(-) Pérdida del ejercicio	21.315,24	1%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	2.041.792,16	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.070.246,35	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 54. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	43.952	2%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	44.707	2%
317	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital	15.500	1%
323	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes no relacionadas locales	1.283	0%
325	Cuentas y documentos por cobrar corrientes (-) deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisiones para crédito)	10.801	1%
332	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	155	0%
333	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	30.360	1%
338	Inventario de productos terminados y mercad. en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	73.534	4%
344	Costo de activos no corrientes mantenidos para la venta	103.574	5%
355	Otros gastos pagados por anticipado (prepagados)	3.000	0%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	305.263	15%
362	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	996.722	48%
414	Inversiones no corrientes en negocios conjuntos costo	19.027	1%
416	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	774.061	37%

449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.789.810	85%
499	TOTAL DEL ACTIVO	2.095.073	100%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas		
513	locales	893	2%
519	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes relacionadas locales	28.648	74%
	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes no relacionadas		
521	locales	2.584	7%
	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el		
535	IESS	537	1%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	3.324	9%
548	Otros pasivos por ingresos diferidos	2.500	6%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	38.485	100%
599	TOTAL DEL PASIVO	38.485	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	124.086	6%
	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas		
6003	de IVA	2.107	0%
601	Capital suscrito y/o asignado	32.571	2%
	Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital		
603	para fu	1.431.107	70%
604	Reserva legal	14.888	1%
605	Reserva facultativa	451.858	22%
606	Otras reservas	32.929	2%
6093	Otros ingresos	3.675	0%
611	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	343.274	17%
6111	Intereses con instituciones financieras relacionadas local	2.342	0%
6119	Intereses devengados con terceros relacionadas local	72.218	4%
612	(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	356.049	17%
613	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las niif	3.834	0%
614	Utilidad del ejercicio	20.135	1%
623	Otros resultados integrales acumulados	82.040	4%
698	TOTAL PATRIMONIO	2.056.588	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.095.073	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 55. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	40.178	1%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	48.690	2%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar		
317	comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	2.930	0%
	Otras cuentas por cobrar a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u		
318	otros titulares de derechos representativos de capital locales	17.500	1%
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	1.277	0%
325	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	14.869	1%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	17.898	1%
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén		
342	(excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	40.473	1%
348	Activos no corrientes mantenidos para la venta costo	34.037	1%
359	Otros pagados por anticipado	3.000	0%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	214.992	8%
	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de		
364	reexpresiones o revaluaciones)	996.722	35%

418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	1.635.596	57%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.632.317	92%
499	TOTAL ACTIVO	2.847.309	100%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados		
513	locales	796	2%
532	Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	8.824	19%
534	Obligaciones con el IESS	512	1%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	3.691	8%
544	Otras provisiones corrientes	1.967	4%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	15.791	34%
	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital loc		
557	capital loc	28.648	61%
584	Anticipo de clientes (no corriente)	2.500	5%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	31.148	66%
599	TOTAL PASIVOS	46.939	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	85.778	3%
601	Capital suscrito y/o asignado	32.571	1%
603	Aportes de socios o acción futura capital	1.431.107	51%
604	Reserva legal	15.329	1%
605	Reserva facultativa	451.858	16%
6093	Otras rentas gravadas	3.140	0%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	346.480	12%
	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas		
6115	locales	2.609	0%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	251.789	9%
	Ingresos financieros por intereses devengados con terceros no relacionados locales		
6123	relacionados locales	61.308	2%
615	Perdida del ejercicio patrimonio	44.137	2%
623	Otros resultados integrales	818.951	29%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	2.800.370	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.847.309	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 56. Análisis vertical Cabaro Cía. Ltda. 2017

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	46.626	2%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar		
314	comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	36	0%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	3.628	0%
	Otras cuentas por cobrar a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales		
318		18.241	1%
325	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	28.303	1%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	554	0%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	29.050	1%
359	Otros pagados por anticipado	5.000	0%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	131.366	4%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	485.034	16%
	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)		
364		321.125	10%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	16.056	1%
394	Terrenos a costo	190.563	6%
396	Edificios a costo	19.027	1%
398	Depreciación acumulada propiedades de inversión	951	0%

418	Otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias, ni asociadas, ni negocios conjuntos	1.954.778	63%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.953.519	96%
499	TOTAL ACTIVO	3.084.886	100%
	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados		
513	locales	662	1%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	175	0%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	16.276	28%
534	Obligaciones con el IESS	654	1%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	3.367	6%
544	Otras provisiones corrientes	6.745	11%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	27.880	47%
576	Provisiones no corrientes por garantías	2.500	4%
588	Otros pasivos no corrientes otros	28.721	49%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	31.221	53%
599	TOTAL PASIVOS	59.101	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	86.322	3%
6003	Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	240	0%
601	Capital suscrito y/o asignado	32.571	1%
603	Aportes de socios o acción futura capital	1.564.290	52%
604	Reserva legal	15.329	1%
605	Reserva facultativa	451.858	15%
606	Otras reservas	818.951	27%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	346.480	11%
	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas		
6115	locales	228.994	8%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	295.926	10%
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	92.232	3%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	3.025.785	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.084.886	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

PROINPIEL

Tabla 57. Análisis Vertical PROINPIEL 2013

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
1	ACTIVO	727.040,35	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	397.271,98	55%
10101	Efectivo y equivalentes al efectivo	8.818,25	1%
10102	Activos financieros	306.334,31	42%
1010205	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	1.555,23	0%
101020502	Actividades ordinarias que no generan intereses	1.555,23	0%
1010206	Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	104.789,19	14%
1010208	Otras cuentas por cobrar	199.989,89	28%
10103	Inventarios	32.557,7	4%
1010301	Inventarios de materia prima	32.557,7	4%
10105	Activos por impuestos corrientes	49.561,72	7%
1010501	Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	48.579,79	7%
1010502	Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)	981,93	0%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	329.768,37	45%
10201	Propiedades, planta y equipo	327.589,18	45%
1020101	Terrenos	60.777,28	8%
1020102	Edificios	52.589,18	7%
1020103	Construcciones en curso	164.222,72	23%
1020106	Maquinaria y equipo	50.000,	7%

10207	Otros activos no corrientes	2.179,19	0%
1020706	Otros activos no corrientes	2.179,19	0%
2	PASIVO	460.995,83	100%
201	PASIVO CORRIENTE	203.933,43	44%
20103	Cuentas y documentos por pagar	173.530,65	38%
2010301	Locales	173.530,65	38%
20104	Obligaciones con instituciones financieras	15.382,33	3%
2010401	Locales	15.382,33	3%
20107	Otras obligaciones corrientes	9.020,45	2%
2010701	Con la administración tributaria	4.945,36	1%
2010703	Con el IESS	595,15	0%
2010704	Por beneficios de ley a empleados	2.482,53	1%
2010705	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	997,41	0%
20108	Cuentas por pagar diversas - relacionadas	6.000,00	1%
202	PASIVO NO CORRIENTE	257.062,40	56%
20203	Obligaciones con instituciones financieras	250.000,00	54%
2020301	Locales	250.000,00	54%
20207	Provisiones por beneficios a empleados	5.950,00	1%
2020701	Jubilación patronal	4.760,00	1%
2020702	Otros beneficios no corrientes para los empleados	1.190,00	0%
20209	Pasivo diferido	1.112,40	0%
2020902	Pasivos por impuestos diferidos	1.112,40	0%
3	PATRIMONIO NETO	266.044,52	100%
301	Capital	50.000,00	19%
30101	Capital suscrito o asignado	50.000,00	19%
302	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	194.024,03	73%
304	Reservas	7.703,40	3%
30401	Reserva legal	7.703,40	3%
306	Resultados acumulados	13.848,70	5%
30601	Guanacias acumuladas	20.160,21	8%
30603	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-6.311,51	-2%
307	Resultados del ejercicio	468,39	0%
30701	Ganancia neta del periodo	468,39	0%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 58. Análisis Vertical PROINPIEL 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	31.402,88	3%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	84.474,98	9%
324	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	95.377,64	10%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (renta)	2.495,30	0%
326	Inventario de materia prima	53.074,54	6%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	266.825,34	29%
350	Terrenos	60.777,28	7%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	363.420,39	39%
354	Maquinaria, equipo e instalaciones	266.281,85	29%
360	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	25.424,63	3%
379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	665.054,89	71%
445	Otros activos no corrientes	1.066,79	0%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	666.121,68	71%
499	TOTAL DEL ACTIVO	932.947,02	100%
513	cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	166.204,51	19%

521	otras cuentas y documentos por pagar corrientes, no relacionados, locales	156.546,70	18%
527	obligaciones con el IESS	1.397,98	0%
528	otros pasivos por beneficios a empleados	10.508,89	1%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	360.408,84	42%
558	Provisiones para jubilación patronal	4.760,00	1%
559	Provisiones para desahucio	1.190,00	0%
569	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	502.609,61	58%
599	TOTAL DEL PASIVO	863.018,45	100%
601	Capital suscrito y/o asignado	100.000,00	143%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	809.751,79	1158%
6061	Rendimientos financieros	2,40	0%
611	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	43.369,14	62%
6131	Otras rentas	2.406,31	3%
621	Reserva legal	7.750,24	11%
641	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-6.311,51	-9%
651	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	2.470,10	4%
662	(-) Pérdida del ejercicio	77.349,40	111%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	69.928,57	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	932.947,02	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 59. Análisis Vertical PROINPIEL 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	104	0%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	75.640	9%
332	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	103.702	12%
336	Inventario de materia prima (no para la construcción)	57.243	7%
355	Otros gastos pagados por anticipado (prepagados)	6.402	1%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	243.092	28%
360	Terrenos costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	60.777	7%
362	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	363.420	42%
366	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	266.282	31%
382	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	70.224	8%
438	Otros activos por impuestos diferidos por créditos fiscales no utilizados	1.067	0%
449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	621.322	72%
499	TOTAL DEL ACTIVO	864.414	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas locales	195.465	21%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes no relacionadas locales	267.052	29%
533	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	1.600	0%
535	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el IESS	1.493	0%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	25.857	3%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	491.467	53%
565	Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes no relacionadas locales	431.432	46%
573	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados jubilación patronal	4.760	1%
574	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados desahucio	1.190	0%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	437.382	47%

599	TOTAL DEL PASIVO	928.849	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	366.863	39%
6009	Exportaciones netas de bienes	41.093	4%
601	Capital suscrito y/o asignado	100.000	11%
603	Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para fu	43.369	5%
604	Reserva legal	7.750	1%
6115	Intereses con instituciones financieras no relacionadas local	7	0%
612	(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	74.879	8%
613	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	-6.312	-1%
6133	Otros ingresos no operacionales	1.976	0%
615	(-)Pérdida del ejercicio	134.364	14%
698	TOTAL PATRIMONIO	0	0%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	864.414	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 60. Análisis Vertical PROINPIEL 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	3	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	55.723	6%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	169.604	19%
325	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	10.942	1%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	33.772	4%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	7.778	1%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	277.819	32%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	60.777	7%
364	Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	363.420	41%
368	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	266.282	30%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	92.623	11%
444	Activos por impuestos diferidos por créditos fiscales no utilizados (otros)	1.067	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	598.923	68%
499	TOTAL ACTIVO	876.742	100%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	223.671	23%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	2.847	0%
532	Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	493	0%
534	Obligaciones con el IESS	1.820	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	16.067	2%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	244.897	25%
561	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados locales	241.952	25%
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	479.042	49%
573	Provisiones para jubilación patronal	4.760	0%
574	Provisiones para desahucio	1.190	0%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	726.944	75%
599	TOTAL PASIVOS	971.841	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	313.961	-330%
6009	Exportaciones netas de bienes	282.342	-297%
601	Capital suscrito y/o asignado	100.000	-105%
603	Aportes de socios o acción futura capital	43.369	-46%
604	Reserva legal	7.750	-8%
6093	Otras rentas gravadas	2.336	-2%

6115	Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	8	0%
612	Pérdida acumulada ejercicios anteriores	209.243	-220%
613	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-6.312	7%
615	Perdida del ejercicio patrimonio	30.664	-32%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	-95.099	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	876.742	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Servicueros S. A.

Tabla 61. Análisis vertical Servicueros S.A. 2013

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
1	ACTIVO	1.736.486,55	100%
101	ACTIVO CORRIENTE	818.002,5	47%
10101	Efectivo y equivalentes al efectivo	216.514,54	12%
10102	Activos financieros	316.630,59	18%
1010205	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	103.892,51	6%
101020502	Actividades ordinarias que no generan intereses	103.892,51	6%
1010206	Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	132.747,69	8%
1010207	Otras cuentas por cobrar relacionadas	72.141,25	4%
1010208	Otras cuentas por cobrar	8.867,87	1%
1010209	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-1.018,73	0%
10103	Inventarios	196.076,16	11%
1010301	Inventarios de materia prima	70.745,25	4%
1010302	Inventarios de productos en proceso	102.590,31	6%
1010305	Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén - producido por la compañía	22.740,6	1%
10104	Servicios y otros pagos anticipados	11.785,95	1%
1010401	Seguros pagados por anticipado	10.285,95	1%
1010404	Otros anticipos entregados	1.500,	0%
10105	Activos por impuestos corrientes	76.995,26	4%
1010501	Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	5.706,98	0%
1010502	Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)	71.288,28	4%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	918.484,05	53%
10201	Propiedades, planta y equipo	916.667,48	53%
1020101	Terrenos	482.848,28	28%
1020102	Edificios	7.920,	0%
1020104	Instalaciones	1.116,48	0%
1020105	Muebles y enseres	2.553,9	0%
1020106	Maquinaria y equipo	442.858,47	26%
1020108	Equipo de computación	11.051,91	1%
1020109	Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil	149.705,53	9%
1020112	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-181.387,09	-10%
10205	Activos por impuestos diferidos	1.816,57	0%
2	PASIVO	799.055,31	100%
201	PASIVO CORRIENTE	431.027,33	54%
20103	Cuentas y documentos por pagar	186.375,43	23%
2010301	Locales	186.375,43	23%
20104	Obligaciones con instituciones financieras	149.359,67	19%
2010401	Locales	47.929,67	6%
2010402	Del exterior	101.430,	13%
20107	Otras obligaciones corrientes	93.224,12	12%

2010701	Con la administración tributaria	17.465,21	2%
2010702	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	28.007,15	4%
2010703	Con el IESS	5.286,86	1%
2010704	Por beneficios de ley a empleados	26.691,79	3%
2010705	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	15.773,11	2%
20113	Otros pasivos corrientes	2.068,11	0%
202	PASIVO NO CORRIENTE	368.027,98	46%
20203	Obligaciones con instituciones financieras	101.295,17	13%
2020301	Locales	101.295,17	13%
20204	Cuentas por pagar diversas / relacionadas	191.289,34	24%
2020401	Locales	191.289,34	24%
20207	Provisiones por beneficios a empleados	35.443,47	4%
2020701	Jubilación patronal	26.097,52	3%
2020702	Otros beneficios no corrientes para los empleados	9.345,95	1%
20210	Otros pasivos no corrientes	40.000,00	5%
3	PATRIMONIO NETO	937.431,24	100%
301	Capital	103.600,00	11%
30101	Capital suscrito o asignado	103.600,00	11%
304	Reservas	266.527,08	28%
30401	Reserva legal	30.962,01	3%
30402	Reservas facultativa y estatutaria	235.565,07	25%
305	Otros resultados integrales	367.828,84	39%
30502	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo	152.045,49	16%
30504	Otros superávit por revaluación	215.783,35	23%
306	Resultados acumulados	138.101,54	15%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	101.623,37	11%
30603		101.623,37	11%
30604	Reserva de capital	36.478,17	4%
307	Resultados del ejercicio	61.373,78	7%
30701	Ganancia neta del periodo	61.373,78	7%

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 62. Análisis vertical Servicueros S.A. 2014

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Operaciones de activo	1.233.992,70	57%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	118.279,68	5%
314	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, relacionados, locales	433.721,13	20%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, no relacionados, locales	89.000,34	4%
318	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, relacionados, locales	31.867,45	1%
320	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes, no relacionados, locales	133.154,56	6%
322	(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	7.229,82	0%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (renta)	43.914,25	2%
326	Inventario de materia prima	223.899,09	10%
327	Inventario de productos en proceso	9.602,36	0%
329	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén	1.716,35	0%
336	(-) Provisión de inventarios por valor neto de realización y otras pérdidas en inventario	353,86	0%
345	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.077.571,53	50%
350	Terrenos	482.848,28	22%
351	Inmuebles (excepto terrenos)	7.920,00	0%
353	Muebles y enseres	2.832,47	0%
354	Maquinaria, equipo e instalaciones	680.826,56	32%

356	Equipo de computación y software	15.033,02	1%
357	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	69.080,53	3%
360	(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	204.499,10	9%
379	Total propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	1.054.041,76	49%
445	Otros activos no corrientes	27.642,01	1%
498	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.081.683,77	50%
499	TOTAL DEL ACTIVO	2.159.255,30	100%
5	Operaciones de ingreso	3.968.205,13	353%
511	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, relacionados, locales	29.874,27	3%
513	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, locales	183.207,88	16%
514	Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes, no relacionados, del exterior	93.275,00	8%
526	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	23.565,19	2%
527	Obligaciones con el IESS	5.592,79	0%
528	Otros pasivos por beneficios a empleados	17.289,88	2%
533	Obligaciones emitidas corrientes	45.309,67	4%
535	Provisiones	11.886,47	1%
539	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	564.429,15	50%
547	Préstamos de accionistas o socios, locales	424.926,32	38%
551	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes, no relacionados, locales	39.000,00	3%
558	Provisiones para jubilación patronal	32.339,73	3%
559	Provisiones para desahucio	14.831,38	1%
569	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	559.394,60	50%
599	TOTAL DEL PASIVO	1.123.823,75	100%
601	Capital suscrito y/o asignado	103.600,00	10%
6011	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	5.271.600,06	509%
6071	Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1.985,39	0%
6131	Otras rentas	30.151,04	3%
621	Reserva legal	37.099,39	4%
629	Reserva facultativas	290.801,00	28%
631	Otros resultados integrales	215.783,35	21%
641	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	101.623,37	10%
653	Reserva de capital	36.478,17	4%
656	Superávit por revaluación de inversiones	152.045,00	15%
661	Utilidad del ejercicio	98.000,31	9%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.035.431,55	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.159.255,30	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 63. Análisis vertical Servicueros S.A. 2015

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
3	Operaciones de activo con partes relacionadas locales	378.517	13%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	117.912	4%
312	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes relacionadas locales	378.517	13%
314	Cuentas y documentos por cobrar comerciales corrientes no relacionadas locales	38.753	1%
316	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes (-)deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad	1.779	0%

323	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes no relacionadas locales	523	0%
332	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	84.320	3%
333	Activos por impuestos corrientes crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	58.703	2%
335	Mercaderías en tránsito	9.277	0%
336	Inventario de materia prima (no para la construcción)	308.783	11%
337	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	9.603	0%
338	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	202.881	7%
353	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	1.500	0%
354	Primas de seguro pagadas por anticipado	8.354	0%
355	Otros gastos pagados por anticipado (prepagados)	59.542	2%
356	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	224.339	8%
359	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.501.227	52%
360	Terrenos costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	482.848	17%
362	Edificios y otros inmuebles (excepto terrenos) costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	7.920	0%
366	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	1.040.387	36%
370	Construcciones en curso y otros activos en tránsito	45.213	2%
371	Muebles y enseres	2.832	0%
372	Equipo de computación	19.857	1%
373	Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	47.661	2%
381	Otras propiedades, planta y equipo	2.681	0%
382	(-) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	287.581	10%
449	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.361.819	48%
499	TOTAL DEL ACTIVO	2.863.046	100%
5	Operaciones de ingreso con partes relacionadas locales	3.801.857	213%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionadas locales	410.135	23%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes no relacionadas locales	42.912	2%
526	Obligaciones con instituciones financieras - corrientes no relacionadas del exterior	96.359	5%
534	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados participación trabajadores por pagar del ejercicio	17.540	1%
535	Pasivos corrientes por beneficios a los empleados obligaciones con el IESS	4.346	0%
537	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	9.498	1%
551	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	580.790	33%
557	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de c	748.044	42%
561	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionadas locales	20.000	1%
565	Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes no relacionadas locales	387.329	22%
573	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados jubilación patronal	33.996	2%
574	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados desahucio	13.181	1%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.202.549	67%
599	TOTAL DEL PASIVO	1.783.339	100%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de IVA	5.555.130	515%
601	Capital suscrito y/o asignado	103.600	10%
604	Reserva legal	39.404	4%
605	Reserva facultativa	235.565	22%
6059	Otras ganancias netas por reversiones de deterioro en el valor	16.689	2%
606	Otras reservas	353.134	33%
607	Reserva de capital	36.478	3%

613	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	101.623	9%
614	Utilidad del ejercicio	57.857	5%
616	Superávit de revaluación acumulado de propiedades, planta y equipo	152.045	14%
698	TOTAL PATRIMONIO	1.079.707	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.863.046	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 64. Análisis vertical Servicueros S. A. 2016

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
30	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	2	0%
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	287.227	8%
312	Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	324.988	9%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	42.664	1%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	1.491	0%
317	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	45.347	1%
325	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por ISD	4.651	0%
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	111.952	3%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	46.772	1%
337	Inventario de materia prima (no para la construcción)	190.373	5%
340	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	9.697	0%
341	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	1.231.645	34%
342	Arrendamientos operativos pagados por anticipado	1.500	0%
357	Primas de seguro pagadas por anticipado	8.326	0%
358	Otros pagados por anticipado	36.296	1%
359	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.339.947	65%
361	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	482.848	13%
362	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.079.099	30%
368	Muebles y enseres	2.832	0%
373	Equipo de computación y software	21.857	1%
374	Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	47.661	1%
375	Otras propiedades planta y equipo	2.681	0%
383	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	392.110	11%
384	Adecuaciones y mejoras en bienes arrendados mediante arrendamiento operativo	7.920	0%
389	Amortización acumulada activos intangibles	4.512	0%
392	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.248.277	35%
449	TOTAL ACTIVO	3.588.224	100%
499	Ingreso con partes relacionadas locales	2.346.941	96%
5	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	542.599	22%
513	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	23.956	1%
521	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas del exterior	96.359	4%
526	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	17.858	1%
533	Obligaciones con el IESS	3.906	0%
534	Otros pasivos por beneficios a empleados	8.512	0%
536	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	693.190	28%
550			

	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	748.044	30%
557			
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	965.495	39%
573	Provisiones para jubilación patronal	34.922	1%
574	Provisiones para desahucio	11.782	0%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.760.243	72%
599	TOTAL PASIVOS	2.453.433	100%
	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	3.388.763	299%
6001			
601	Capital suscrito y/o asignado	103.600	9%
604	Reserva legal	39.404	3%
605	Reserva facultativa	235.565	21%
606	Otras reservas	353.134	31%
607	Reserva de capital	36.478	3%
6093	Otras rentas gravadas	32.722	3%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	57.857	5%
	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	101.623	9%
613			
614	Utilidad del ejercicio patrimonio	55.084	5%
	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	152.045	13%
616			
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.134.791	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.588.224	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020

Tabla 65. Análisis vertical Servicueros S. A. 2017

Código Cuenta	Nombre de Cuenta	Valor	
311	Efectivo y equivalentes al efectivo	31.860	1%
312	Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	39.363	1%
315	Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	23.515	1%
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	1.491	0%
317			
322	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	1.500	0%
	Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	40.613	1%
325			
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por ISD	7.665	0%
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	93.764	2%
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	56.784	1%
338	Otros activos por impuestos corrientes	3.319	0%
339	Mercaderías en transito	75	0%
340	Inventario de materia prima (no para la construcción)	150.685	4%
	Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	9.696	0%
341			
	Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	2.395.169	60%
342			
358	Primas de seguro pagadas por anticipado	6.201	0%
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.858.718	71%
362	Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	482.848	12%
	Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.032.769	26%
368			
373	Muebles y enseres	3.632	0%
374	Equipo de computación y software	21.857	1%
383	Otras propiedades planta y equipo	49.011	1%
384	Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	450.703	11%

389	Adecuaciones y mejoras en bienes arrendados mediante arrendamiento operativo	7.920	0%
392	Amortización acumulada activos intangibles	4.904	0%
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.142.432	29%
499	TOTAL ACTIVO	4.001.149	100%
5	Ingreso con partes relacionadas locales	2.570.772	89%
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	694.064	24%
521	Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	86.143	3%
525	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	173	0%
526	Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas del exterior	96.359	3%
533	Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	1.537	0%
534	Obligaciones con el IESS	2.990	0%
536	Otros pasivos por beneficios a empleados	7.627	0%
549	Otros pasivos corrientes otros	177	0%
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	889.070	31%
557	Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	733.044	25%
565	Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	1.203.187	42%
573	Provisiones para jubilación patronal	39.947	1%
574	Provisiones para desahucio	14.670	1%
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.990.847	69%
599	TOTAL PASIVOS	2.879.917	100%
6	Egreso con partes relacionadas locales	31.982	3%
6001	Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	3.037.770	271%
601	Capital suscrito y/o asignado	103.600	9%
604	Reserva legal	39.404	4%
605	Reserva facultativa	235.565	21%
606	Otras reservas	353.134	31%
607	Reserva de capital	36.478	3%
6093	Otras rentas gravadas	26.159	2%
610	Superávit por revaluación de inversiones	152.045	14%
611	Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	112.941	10%
613	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	101.623	9%
615	Perdida del ejercicio patrimonio	13.558	1%
698	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.121.232	100%
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.001.149	

Fuente: (Supercias, 2019)

Elaborado por: Sánchez, 2020