



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera  
Financiera**

**Tema:**

---

“La participación accionaria y el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la provincia de Tungurahua”

---

**Autora:** Guamán Teneda, Ana Cristina

**Tutor:** Eco. Medina Salcedo, Héctor Rafael Mg.

Ambato – Ecuador

2021

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo Mg, con cédula de ciudadanía No 1801760180, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO EL SECTOR DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y CONEXOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Ana Cristina Guamán Teneda, 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, Septiembre 2021

**TUTOR**



-----  
Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo Mg.

C.C. 1801760180

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Ana Cristina Guamán Teneda, con cédula de ciudadanía No 1804609095, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto Investigación, bajo el tema: **“LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y CONEXOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre 2021

**AUTORA**



-----  
Ana Cristina Guamán Teneda

C.C. 1804609095

## **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 línea 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, Septiembre 2021

**AUTORA**



-----  
Ana Cristina Guamán Teneda

C.C. 1804609095

## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: “**LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y CONEXOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA**”, elaborado por Ana Cristina Guamán Teneda, 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, Septiembre 2021



---

Dra. Mg. Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



---

Ing. Ana Córdova Mg.

**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

Ing. Mauricio Sánchez Mg.

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación va dedicado en primer lugar a los seres más importantes de mi vida, a mis padres Marco y Carmen, abuelitos hermanos con su bendición y apoyo a diario me han protegido y me han ayudado a ser una persona de bien, siendo un pilar fundamental e incondicional en mi vida se las dedico de todo corazón ya que gracias a ustedes alcanzado ser una mujer profesional con valores y principios todos mis logros se los debo a ustedes. De manera muy especial mi proyecto está inspirado en un ejemplo de mujer a mi madre Carmen Teneda mi inspiración mi guía ejemplo de superación siendo mi motor de vida gracias a sus consejos, apoyo he logrado forjarme como profesional y lograr culminar mi formación académica. A mi amada hija Miley, y a mi esposo William pilar fundamental de nuestro hogar apoyándome en los momentos más difíciles me han brindado una voz de aliento, para la culminación de este último peldaño. Gracias a su apoyo cumpliré con todas mis metas gracias por permanecer a mi lado.

## **AGRADECIMIENTO**

Detrás de los sueños siempre hay grandes esfuerzos, quiero agradecer a Dios por darme la fuerza para culminar mi carrera y por la dicha de tener personas maravillosas en mi vida, gracias a mis padres por confiar en mí y por todo el sacrificio y esfuerzo.

Gracias a mi hija y esposo que son mis compañeros de vida y demostrarme siempre su apoyo incondicional, su cariño e infinito amor y paciencia de igual manera a mis abuelitos que con sus sabios consejos he logrado convertirme en una mujer llena de valores y principios

Gracias al alma mater Universidad Técnica de Ambato, a mi querida facultad de Contabilidad y Auditoría quien me abrió las puertas y me dio la oportunidad de alcanzar mi meta, a mis docentes por compartir sus conocimientos que lograron enriquecer como profesional de manera especial al Eco. Rafael Medina, Ing. Erika Tapia sin ustedes no sería posible la culminación de este trabajo de investigación.

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

**TEMA:** “LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y CONEXOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

**AUTORA:** Ana Cristina Guamán Teneda

**TUTOR:** Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo

**FECHA:** Septiembre, 2021

**RESUMEN EJECUTIVO**

Desde la perspectiva del sector de fabricación de cueros y conexos, como una organización que desde la provincia de Tungurahua tiene una posición significativa a nivel nacional por sus niveles de producción aporte a la economía. Es importante, orientar una mirada dentro del contexto de participación accionaria y su relación con el rendimiento financiero. Dado que, por las circunstancias de inestabilidad para las empresas del sector privado, generalmente deben apalancar su ventaja competitiva enfocada en la reducción de utilidades. A través del presente proyecto de titulación, se realiza un estudio a través de la información recabada de fuentes secundarias. De tal manera, que se pueda identificar la composición financiera que tienen las empresas del sector en mención.

De forma posterior se calculan y analizan los indicadores correspondientes a la participación accionaria y rendimiento financiero. Al establecer estas métricas se puede establecer una correlación que permitan identificar el nivel direccional que tengan las variables. Es importante que se identifiquen, ya que se pueden plantear estrategias a nivel de sector que les permitan un crecimiento empresarial basado en una ventaja competitiva sustentable.



**PALABRAS DESCRIPTORAS:** PARTICIPACIÓN ACCIONARIA,  
RENDIMIENTO FINANCIERO, ACTIVO NETO, PATRIMONIO NETO, SECTOR  
DE CUEROS Y CONEXOS.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**  
**FINANCIAL ENGINEERING CAREER**

**TOPIC:** "THE SHAREHOLDING AND FINANCIAL PERFORMANCE OF THE LEATHER MANUFACTURING SECTOR AND RELATED IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA"

**AUTHOR:** Ana Cristina Guamán Teneda

**TUTOR:** Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo

**DATE:** September, 2021

**ABSTRACT**

From the perspective of the leather and related manufacturing sector, as an organization that from the province of Tungurahua has a significant position at the national level due to its production levels that contribute to the economy. It is important to guide a look within the context of equity participation and its relationship with financial performance. Given that, due to unstable circumstances for private sector companies, they generally must leverage their competitive advantage focused on reducing profits. Through this degree project, a study is carried out through the information collected from secondary sources. In such a way, that the financial composition of the companies in the sector in question can be identified.

Subsequently, the indicators corresponding to shareholding and financial performance are calculated and analyzed. By establishing these metrics, a correlation can be established to identify the directional level of the variables. It is important that they identify themselves, since strategies can be proposed at the sector level that allow business growth based on a sustainable competitive advantage.

**KEYWORDS:** SHAREHOLDING, FINANCIAL YIELD, NET ASSETS, EQUITY, LEATHER AND RELATED SECTOR.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	x
ÍNDICE GENERAL.....	xi
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xvi
<b>CAPÍTULO I</b> .....	1
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	6
1.2 Formulación del problema.....	6
1.3 Objetivos.....	7
1.3.1 Objetivo general.....	7
1.3.2 Objetivos específicos.....	7
<b>CAPÍTULO II</b> .....	8
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	8
2.1 Revisión literaria.....	8
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	8
2.2 Fundamentos teóricos.....	11
2.3. Hipótesis.....	22
<b>CAPÍTULO III</b> .....	23

<b>METODOLOGÍA</b> .....	23
3.1 Recolección de la información.....	23
3.2 Población, muestra y unidad de análisis.....	23
3.3 Instrumentos y métodos para recolectar la información .....	24
3.3.1 <i>Tratamiento de la información</i> .....	24
3.3.2 <i>Investigación descriptiva</i> .....	25
3.3.3 <i>Investigación correlacional</i> .....	26
3.4 Pasos para el tratamiento de la información.....	26
3.5 Operacionalización de las variables .....	27
3.5.1 <i>Variable dependiente</i> .....	28
3.5.2 <i>Variable independiente</i> .....	29
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	30
<b>RESULTADOS</b> .....	30
4.1 Resultados y discusión .....	30
4.1.1 <i>Resultados</i> .....	31
4.2 Verificación de hipótesis .....	121
4.3 Limitaciones del estudio.....	121
<b>CAPÍTULO V</b> .....	122
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	122
5.1 Conclusiones .....	122
5.2 Recomendaciones .....	122
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	123
<b>ANEXOS</b> .....	127

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Población.....	<b>24</b>
<b>Tabla 2.</b> Resumen de recolección de la información.....	<b>25</b>
<b>Tabla 3.</b> Variable Dependiente: La participación accionaria .....	<b>28</b>
<b>Tabla 4.</b> Variable Independiente: Rendimiento financiero .....	<b>29</b>
<b>Tabla 5.</b> Nomenclatura empresas .....	<b>31</b>
<b>Tabla 6.</b> Balance general y estado de resultados 2014 .....	<b>32</b>
<b>Tabla 7.</b> Balance general y estado de resultados 2015 .....	<b>33</b>
<b>Tabla 8.</b> Balance general y estado de resultados 2016 .....	<b>34</b>
<b>Tabla 9.</b> Análisis vertical estados financieros 2014 .....	<b>35</b>
<b>Tabla 10.</b> Análisis horizontal Servicueros S.A.....	<b>39</b>
<b>Tabla 11.</b> Análisis horizontal Tenerife Neogradina .....	<b>42</b>
<b>Tabla 12.</b> Análisis horizontal Tenerife Promepell S.A.....	<b>46</b>
<b>Tabla 13.</b> Análisis horizontal Calzalona S.A. ....	<b>50</b>
<b>Tabla 14.</b> Análisis horizontal La Fortaleza .....	<b>54</b>
<b>Tabla 15.</b> Análisis horizontal Curtiduría Tungurahua.....	<b>58</b>
<b>Tabla 16.</b> Análisis horizontal Maquinava.....	<b>62</b>
<b>Tabla 17.</b> Análisis horizontal Tenerife San José .....	<b>66</b>
<b>Tabla 18.</b> Análisis horizontal Tenerife Díaz.....	<b>70</b>
<b>Tabla 19.</b> Análisis horizontal Milboots .....	<b>74</b>
<b>Tabla 20.</b> Análisis horizontal Cabaro .....	<b>78</b>
<b>Tabla 21.</b> Análisis horizontal Luigi Valdini .....	<b>82</b>
<b>Tabla 22.</b> Análisis vertical estados financieros 2015 .....	<b>86</b>
<b>Tabla 23.</b> Análisis vertical estados financieros 2016 .....	<b>89</b>
<b>Tabla 24.</b> Participación en el sector 2014.....	<b>92</b>
<b>Tabla 25.</b> Participación en el sector 2015 .....	<b>93</b>
<b>Tabla 26.</b> Participación en el sector 2016.....	<b>94</b>
<b>Tabla 27.</b> Consolidado participación en el sector 2014 - 2016 .....	<b>96</b>
<b>Tabla 28.</b> Distribución capital social 2014 .....	<b>97</b>
<b>Tabla 29.</b> Distribución capital social 2015 .....	<b>100</b>
<b>Tabla 30.</b> Distribución capital social 2016 .....	<b>102</b>

<b>Tabla 31.</b> Capital social, acciones comunes 2014 - 2016.....	<b>104</b>
<b>Tabla 32.</b> Capital social, acciones preferentes 2014 – 2016 .....	<b>105</b>
<b>Tabla 33.</b> Indicadores de rendimiento 2014 .....	<b>106</b>
<b>Tabla 34.</b> Indicadores de rendimiento 2015 .....	<b>107</b>
<b>Tabla 35.</b> Indicadores de rendimiento 2016 .....	<b>108</b>
<b>Tabla 36.</b> Análisis Servicueros S.A.....	<b>109</b>
<b>Tabla 37.</b> Análisis Tenería Neogranadina .....	<b>110</b>
<b>Tabla 38.</b> Análisis Promepell S.A. ....	<b>111</b>
<b>Tabla 39.</b> Análisis Calzalona S.A.....	<b>112</b>
<b>Tabla 40.</b> Análisis La Fortaleza.....	<b>113</b>
<b>Tabla 41.</b> Análisis Curtiduría Tungurahua .....	<b>114</b>
<b>Tabla 42</b> Análisis Maquinava.....	<b>115</b>
<b>Tabla 43.</b> Análisis Tenería San José.....	<b>116</b>
<b>Tabla 44.</b> Análisis Tenería Díaz.....	<b>117</b>
<b>Tabla 45.</b> Análisis Milboots .....	<b>118</b>
<b>Tabla 46.</b> Análisis Cabaro .....	<b>119</b>
<b>Tabla 47.</b> Análisis Luigi Valdini .....	<b>120</b>
<b>Tabla 48.</b> Estados financieros “Servicueros” S.A. ....	<b>127</b>
<b>Tabla 49.</b> Estado de Resultados “Servicueros” S.A. ....	<b>128</b>
<b>Tabla 50.</b> Estados Financieros Teneria Neogranadina .....	<b>129</b>
<b>Tabla 51.</b> Estado de resultados “Teneria Neogranadina” .....	<b>131</b>
<b>Tabla 52.</b> Estados financieros “Promepell” S.A.....	<b>131</b>
<b>Tabla 53.</b> Estados de Resultados “Promepell” S.A. ....	<b>133</b>
<b>Tabla 54.</b> Estados financieros “Calzalona” S.A. ....	<b>133</b>
<b>Tabla 55.</b> Estados de resultados Calzalona S.A. ....	<b>135</b>
<b>Tabla 56.</b> Estados financieros “La Fortaleza” .....	<b>136</b>
<b>Tabla 57.</b> Estados de resultados “La fôrtalesa” .....	<b>136</b>
<b>Tabla 58.</b> Estados financieros “Curtiduría Tungurahua” .....	<b>137</b>
<b>Tabla 59.</b> Estados de resultados “Curtiduría Tungurahua” .....	<b>138</b>
<b>Tabla 60.</b> Estados financieros “Maquinava” .....	<b>139</b>
<b>Tabla 61.</b> Estados de resultados “Maquinava” .....	<b>141</b>
<b>Tabla 62.</b> Estados financieros “Tenería San José” .....	<b>142</b>
<b>Tabla 63.</b> Estados de resultados “Tenería San José” .....	<b>142</b>

<b>Tabla 64.</b> Estados financieros “Tenería Díaz” .....	<b>143</b>
<b>Tabla 65.</b> Estado de Resultados “Tenería Díaz” .....	<b>145</b>
<b>Tabla 66.</b> Estados financieros “Milboots” .....	<b>145</b>
<b>Tabla 67.</b> Estado de Resultados “Milboots” .....	<b>146</b>
<b>Tabla 68.</b> Estados financieros “Cabaro” .....	<b>147</b>
<b>Tabla 69.</b> Estado de resultados “Cabaro” .....	<b>148</b>
<b>Tabla 70.</b> Estados financieros “Luigi Valdiní” .....	<b>149</b>
<b>Tabla 71.</b> Estado de resultados “Luigi Valdiní” .....	<b>150</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1.</b> Composición del activo 2014.....	<b>36</b>
<b>Gráfico 2.</b> Composición pasivo y patrimonio 2014 .....	<b>37</b>
<b>Gráfico 3.</b> Composición ingresos vs. costos, gastos y utilidad 2014 .....	<b>38</b>
<b>Gráfico 4.</b> Tendencia activos SERVICUEROS S.A .....	<b>40</b>
<b>Gráfico 5.</b> Tendencia pasivos SERVICUEROS S.A.....	<b>40</b>
<b>Gráfico 6.</b> Tendencia patrimonio SERVICUEROS S.A .....	<b>41</b>
<b>Gráfico 7.</b> Tendencia activo Neogranadina .....	<b>44</b>
<b>Gráfico 8.</b> Tendencia pasivos Neogranadina.....	<b>44</b>
<b>Gráfico 9.</b> Tendencia patrimonio Neogranadina .....	<b>45</b>
<b>Gráfico 10.</b> Tendencia activo Tenería Promepell S.A.....	<b>48</b>
<b>Gráfico 11.</b> Tendencia pasivo Tenería Promepell S.A.....	<b>48</b>
<b>Gráfico 12.</b> Tendencia patrimonio Tenería Promepell S.A.....	<b>49</b>
<b>Gráfico 13.</b> Tendencia activo Calzalona S.A. ....	<b>52</b>
<b>Gráfico 14.</b> Tendencia pasivo CALZALONA S.A. ....	<b>52</b>
<b>Gráfico 15.</b> Tendencia patrimonio CALZALONA S.A. ....	<b>53</b>
<b>Gráfico 16.</b> Tendencia activo La Fortaleza .....	<b>56</b>
<b>Gráfico 17.</b> Tendencia pasivo La Fortaleza.....	<b>56</b>
<b>Gráfico 18.</b> Tendencia patrimonio La Fortaleza .....	<b>57</b>
<b>Gráfico 19.</b> Tendencia activo Curtiduría Tungurahua.....	<b>60</b>
<b>Gráfico 20.</b> Tendencia pasivo Curtiduría Tungurahua .....	<b>60</b>
<b>Gráfico 21.</b> Tendencia patrimonio Curtiduría Tungurahua.....	<b>61</b>
<b>Gráfico 22.</b> Tendencia activo Maquinava .....	<b>64</b>
<b>Gráfico 23.</b> Tendencia pasivo Maquinava.....	<b>64</b>
<b>Gráfico 24.</b> Tendencia patrimonio Maquinava.....	<b>65</b>
<b>Gráfico 26.</b> Tendencia activo Tenería San José .....	<b>68</b>
<b>Gráfico 27.</b> Tendencia pasivo Tenería San José.....	<b>68</b>
<b>Gráfico 28.</b> Tendencia patrimonio Tenería San José .....	<b>69</b>
<b>Gráfico 29.</b> Tendencia activo Tenería Díaz.....	<b>72</b>
<b>Gráfico 30.</b> Tendencia pasivo Tenería Díaz.....	<b>72</b>
<b>Gráfico 31.</b> Tendencia patrimonio Tenería Díaz.....	<b>73</b>



<b>Gráfico 32.</b> Tendencia activo Milboots .....	<b>76</b>
<b>Gráfico 33.</b> Tendencia pasivo Milboots .....	<b>76</b>
<b>Gráfico 34.</b> Tendencia patrimonio Milboots .....	<b>77</b>
<b>Gráfico 36.</b> Tendencia activo Cabaro .....	<b>80</b>
<b>Gráfico 37.</b> Tendencia pasivo Cabaro .....	<b>80</b>
<b>Gráfico 38.</b> Tendencia patrimonio Cabaro .....	<b>81</b>
<b>Gráfico 39.</b> Tendencia activo Luigi Valdini.....	<b>84</b>
<b>Gráfico 40.</b> Tendencia pasivo Luigi Valdini.....	<b>84</b>
<b>Gráfico 41.</b> Tendencia patrimonio Luigi Valdini .....	<b>85</b>
<b>Gráfico 42.</b> Composición del activo 2015.....	<b>87</b>
<b>Gráfico 43.</b> Composición pasivo y patrimonio 2015 .....	<b>87</b>
<b>Gráfico 44.</b> Composición ingresos vs. Costos, gastos y utilidad 2015 .....	<b>88</b>
<b>Gráfico 45.</b> Composición activo 2016.....	<b>90</b>
<b>Gráfico 46.</b> Composición pasivo y patrimonio 2016 .....	<b>90</b>
<b>Gráfico 47.</b> Composición ingresos vs. costos, gastos y utilidad 2016 .....	<b>91</b>
<b>Gráfico 48.</b> Participación en el sector 2014 .....	<b>92</b>
<b>Gráfico 49.</b> Participación en el sector 2015 .....	<b>94</b>
<b>Gráfico 50.</b> Participación en el sector 2016 .....	<b>94</b>
<b>Gráfico 51.</b> Tendencia participación en el sector .....	<b>96</b>
<b>Gráfico 52.</b> Distribución acciones comunes 2014.....	<b>98</b>
<b>Gráfico 53.</b> Distribución acciones preferentes 2014 .....	<b>99</b>
<b>Gráfico 54.</b> Distribución acciones comunes 2015.....	<b>100</b>
<b>Gráfico 55.</b> Distribución acciones preferentes 2015 .....	<b>101</b>
<b>Gráfico 56.</b> Distribución acciones comunes 2016.....	<b>102</b>
<b>Gráfico 57.</b> Distribución acciones preferentes 2016 .....	<b>103</b>
<b>Gráfico 58.</b> Tendencia acciones comunes 2014 - 2016.....	<b>104</b>
<b>Gráfico 59.</b> Tendencia acciones preferentes 2014 - 2016 .....	<b>105</b>
<b>Gráfico 60.</b> Tendencia indicadores de rendimiento 2014.....	<b>106</b>
<b>Gráfico 61.</b> Tendencia indicadores de rendimiento 2015.....	<b>107</b>
<b>Gráfico 62.</b> Tendencia indicadores de rendimiento 2016.....	<b>108</b>
<b>Gráfico 63.</b> Factores de incidencia en el ciclo del efectivo .....	<b>109</b>
<b>Gráfico 64.</b> Análisis Servicueros S.A.....	<b>109</b>
<b>Gráfico 65.</b> Análisis Tenería Neogradina .....	<b>110</b>

<b>Gráfico 66.</b> Análisis Promepell S.A. ....	<b>111</b>
<b>Gráfico 67.</b> Análisis Calzalona S.A. ....	<b>112</b>
<b>Gráfico 68.</b> Análisis La Fortaleza.....	<b>113</b>
<b>Gráfico 69.</b> Análisis Curtiduría Tungurahua .....	<b>114</b>
<b>Gráfico 70.</b> Análisis Maquina va.....	<b>115</b>
<b>Gráfico 71.</b> Análisis Tenería San José.....	<b>116</b>
<b>Gráfico 72.</b> Análisis Tenería Díaz.....	<b>117</b>
<b>Gráfico 73.</b> Análisis Milboots .....	<b>118</b>
<b>Gráfico 74.</b> Análisis Cabaro .....	<b>119</b>
<b>Gráfico 75.</b> Análisis Luigi Valdini.....	<b>120</b>

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Justificación

#### *1.1.1 Justificación teórica*

El accionar del gobierno corporativo de una empresa ha adquirido relevancia en los últimos tiempos a razón de la existencia de escenarios de quiebra generalizada de las empresas, lo cual se relacionaría con ciertas estructuras de la propiedad empresarial que limitan un ejercicio financiero adecuado. En este sentido, Briano & Saavedra (2015) determinan que, dados los escenarios frecuentes de crisis financieras acontecidos en la actualidad, el análisis de del gobierno corporativo ha adquirido mayor importancia en la discusión de las finanzas empresariales, mismo que ha adquirido notoriedad a nivel mundial. La estructura de propiedad de una compañía supondría una notoria influencia sobre el accionar del gobierno corporativo, razón por la cual se ve la necesidad de evaluar la estructura de propiedad empresarial para comprender determinadas falencias en la gestión administrativa y financiera de una empresa.

Las estructuras de la propiedad de las empresas definen el desempeño que estas tengan en materia financiera y de crecimiento, como es el caso de las compañías familiares, cuya estructura accionaria se concentra en un mismo propietario. Este tipo de compañías generan ciertas limitaciones para concretar procesos de crecimiento empresarial, lo que ha supuesto una afectación al progreso económico de las mismas (Galve & Salas, 2011). Este tipo de estructuras accionarias denotan cierta concentración de la propiedad, aspecto que puede determinar afectaciones al rendimiento de las compañías, siendo que se imposibilita la participación abierta de nuevos propietarios que puedan aportar con capital sin un costo intrínseco fuera de la participación cedida. Generalmente este tipo de empresas suelen financiarse a través de la adquisición de créditos, lo cual implica un costo adicional, tipo de interés, por disponer de dichos recursos, lo que reduce la rentabilidad de las compañías. Por esta razón es pertinente establecer las formas de relación que tiene la rentabilidad y la estructura de propiedad de las empresas.

La toma de decisiones dentro de las distintas empresas en el aspecto de ejercer el control democrático dependería mucho de tipo de empresa que ciertas veces infiere el tipo o número de acciones que emiten es así que Hernández (2020) manifiesta que, en la estructura de la propiedad se denota la diferencia entre cooperativas y las distintas empresas siendo asimismo las cooperativas que sin importar el capital que tenga cada socio le confiere un solo voto llegando así a tomar las decisiones tanto del ámbito de deudas o aportes de capital aplicando la democracia corporativa mientras en las empresas tradicionales cada voto dependería directamente del capital invertido por cada accionista llegando a ser socios mayorista que controlan las corporaciones a su derecho donde recae netamente la toma de decisiones de los distintos aspectos de la empresa. Las tomas de decisiones dentro las empresas dependerían netamente de las acciones o capital invertido

Existiendo limita la capacidad de decisión para generar acciones en las distintas empresas por falta de conocimiento de inversión o el temor de perder el control corporativo, (Pérez, Rivera, & Hernandez, 2015) Menciona que, La falta de conocimiento sobre cómo realizar un análisis para invertir en el mercado de valores y no manejar adecuadamente las inversiones puede ocasionar un bajo nivel de rentabilidad , por lo que se rehúsan a contraer un riesgo, a corto o largo plazo, en la compra de productos en un mercado de valores evitando pérdidas por una mala administración de los ahorros o excedentes de dinero que decidan invertir los inversionistas podrían ejercer un control obteniendo mayor capital accionario esto podría afectar dentro de del crecimiento de capital reflejando en el valor de las acciones dentro del mercado

Mientras opta por el financiamiento a través de préstamos bancarios buscando inyección de capital para lograr expansión o sea para la adquisición de inventarios u distintas operaciones generalmente por lo regular estos préstamos se liquidan solos a corto plazo. En este sentido Arévalo & Pastrano (2015) Indica que Permitiendo solventar los problemas de liquidez logrando así hacerse frente a sus obligaciones por lo general están sujetos a restricciones u obligaciones impuestos por la Superintendencia de Bancos estas fuentes de financiamiento son las más tradicionales que emplean las Pymes con el fin de disponer disponibilidad de recursos permitiendo solventar sus operaciones así puede lograr un mejor uso y canalización de sus

recursos. Alcanzando hacer frente las obligaciones financieras que no podría cubrir con los fondos propios que poseen así puede trazarse nuevas metas y ampliarse a nuevos mercados

Es importante mencionar que la mayoría de empresas financian sus recursos a través del autofinanciamiento en el caso de empresas grandes que están netamente posicionadas en el mercado y tiene el capital para cubrir sus deudas. Gironella (2014) manifiesta que ,las principales fuentes de financiación cabe indicar son los fondos propios suelen autofinanciarse a través de la aportación de los socios utilizando la terminología del Plan General de Contabilidad el caso de las empresas son muy pocas que durante su vida utilizan financiamiento con fondos propios esto conllevaría a la obtención de una rentabilidad financiera inferior a la proyectada a la que podría obtener en relación de haber financiado parte de sus operaciones con fuentes de financiación ajena El estudio del endeudamiento contable tiene que ver con el grado o nivel de endeudamiento que tiene una empresa en un momento determinado, considerado bajo el punto de vista estrictamente financiero

Por consiguiente optar por proyectar un capital para aumentar a base de un interés o endeudarse debe considerarse varios riesgos que este conlleva para la empresa Benavides, Gomez, & Vicuña (2017) Indica que , La decisión utilizar dinero de inversionistas o financiarse debe ser analizado debido que afectaría a la estructura de capital cabe mencionar el riesgo del negocio, teniendo en cuenta que el aumento de este capital hace que los administradores de la organización sean muy prevenidos a la hora de tomar decisiones de endeudamiento a largo plazo, y los cuales optan utilizar los activos disponibles por un mayor margen de tiempo . Se conoce que afectaría la adquisición de una deuda debido a que tendría mayor riesgo de liquidez la empresa para la empresa conllevando a que busquen apalancar sus empresas con fondos propios más que con deuda.

Desde otra perspectiva se considera que la deuda puede favorecer a la inversión representando un riesgo inherente. Watkins & Flores (2016) Menciona que, para el sobreendeudamiento los propietarios optan por buscar mejores alternativas para el financiamiento en ciertas ocasiones se recurre a relaciones estratégicas con entidades financieras con el objeto de mantener concentrada la propiedad e incluso incrementar

los niveles de apalancamiento que conlleve menos riesgos y menor coste no obstante conllevaría a la pérdida parcial de la participación accionaria. Las relaciones con instituciones financieras permiten una reducción de coste, tasa de interés en los servicios financieros prestados contando con información asimétrica ya que las dos partes contiene una misma información facilitando las líneas de Crédito

Sin embargo, las empresas están propensas a sufrir un desequilibrio financiero en ciertas ocasiones liquidez hasta insolvencia de pago no tienen la capacidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras. (Navas & Marvelis, 2014) Las políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos dentro la misma.

Existe una dicotomía en materia del relacionamiento que tiene la estructura accionaria de una compañía y su rendimiento. Una empresa rentable tendería a atraer nuevos inversores, lo cual estaría asociado a una estructura diversificada; sin embargo, puede darse el caso contrario, esto bajo la necesidad de concentrar la propiedad de un negocio rentable. Es considerada una empresa de buenas perspectivas que logra potencializar la disminución de la concentración de Capital esto conlleva a que la empresa se muestre más atractiva a futuros inversores ya que buscan empresas rentables donde puedan lograr capitalizar su dinero otra perspectiva de los dueños principales es la reinversión de las ganancias lograría generar mayor utilidades evitando que los dueños se muestren interesados en una fuente de inversión Loderei & Martin (citado por (Watkins & Flores, 2016)

### ***1.1.2 Justificación metodológica***

Para la presente investigación se aplicará un enfoque cualitativo para describir y buscar explicación del comportamiento de las distintas variables en este caso las variables participación accionaria y rendimiento financiero provenientes de los estados financieros. También, esta investigación es cuantitativa debido a que se va a proceder

a examinar los datos de las empresas del sector dedicado a la elaboración de bebidas, la información a utilizar se encuentra en forma numérica, para ello se utilizará herramientas de ámbito financiero como: indicadores de rentabilidad financiera.

Se procederá a trabajar con una población de 20 empresas las que de los periodos 2014-2018 para efectuar el análisis financiero se procederá a utilizar los datos de participación accionaria con su respectivo monto y su contribución determinar el origen de la participación si es origen o extranjera las respectivas utilizadas por acción

Para esto se realizó una investigación de tipo correlacional con un análisis longitudinal utilizando datos de las empresas de mayor cotización bursátil en Argentina, Brasil, Chile y México, durante el periodo 2004-2010 (Briano & Saavedra, 2015).

La estructura de propiedad o accionaria de una empresa es cuantificable a partir de cualquier criterio valorativo de concentración, lo cual determinaría objetivamente las características de la propiedad de una empresa, misma que puede ser concentrada o diversificada. Briano et al. (2015) Evaluaron la estructura de propiedad de las empresas a partir de la estimación de un porcentaje de concentración y de la participación accionaria de carácter familiar o no familiar. Considerando aquello, se establece la viabilidad de aplicar métodos cuantitativos para cuantificar la concentración en la estructura de propiedad de una empresa, de manera que se pueda evaluar su evolución a lo largo del tiempo y establecer una relación, a través de métodos estadísticos con el desempeño financiero de las compañías a lo largo del tiempo.

Para el trabajo de investigación se tomó la participación accionaria de institucionales principalmente de los fondos de pensiones- como variable relevante (García, 2016)

La participación accionaria se contabilizo aquellas con mayor participación por su relevancia, su participación en gobierno corporativo y en cuanto a lo que representa en la estructura de propiedad, La concentración de la propiedad es de gran importancia dentro de la organización. García (2016) Se realizó el análisis a partir del cálculo del ratio de liquidez de las acciones más representativas se contabilizó aquella participación mayor al 1% del total de las acciones en cada trimestre considerando tres aspectos volumen, rentabilidad y días de transacciones realizando el cálculo adecuado.

Analizando el efecto de la concentración de la propiedad accionaria (mixta o privada) sobre la liquidez de las acciones

El estudio se realizó conocer la relación existente entre las variables financieras, gobierno corporativo y la de concentración de la propiedad Watkins & Flores, (2016) analizaron las variables, a través de la distribución de acciones, capital accionario total, accionistas así poder identificar el que posee mayor proporción de acciones. El desempeño empresarial se mide de acuerdo al rendimiento sobre los activos ROA se realizó el cálculo del apalancamiento se construye como el ratio de pasivo total (deuda en libros) sobre capital contable (aportación de los socios). De manera que se pueda analizar la concentración de la propiedad y poder analizar el sí al crecer el endeudamiento de las acciones se pueda volver más riesgosas y que los propietarios empiezan a disminuir sus participaciones accionarias ante la mayor probabilidad de quiebra

### ***1.1.3 Justificación práctica***

El estudio a realizarse permitirá que las empresas del sector manufacturero mejoren su participación accionaria ya que los futuros inversionistas conocerán cómo funciona el sector dedicado a la elaboración de Cueros y conexos, aportando en el ámbito económico y social de las empresas ecuatorianas mediante el empleo de indicadores financieros se determinara la situación actual de la industria manufacturera. La investigación empleara información de los estados de situación financiera y del estado de resultados de modo que se pueda emplear para estudios futuros que permitan mejorar la toma de decisiones de los empresarios.

## **1.2 Formulación del problema**

¿Cómo la participación accionaria se relaciona con el rendimiento financiero de la industria manufacturera del sector de fabricación de cueros y conexos en la provincia de Tungurahua?



### **1.3 Objetivos**

#### ***1.3.1 Objetivo general***

Analizar la participación accionaria y rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2014 - 2016

#### ***1.3.2 Objetivos específicos***

- Determinar la estructura organizacional del sector de fabricación de cueros y conexos, a través de la identificación de las empresas integrantes.
- Medir el nivel de rendimiento financiero en el sector de fabricación de cueros y conexos a través del análisis de los indicadores de rendimiento para determinar la tendencia del sector.
- Relacionar la participación accionaria y el rendimiento financiero de las empresas del sector de fabricación de cueros y conexos a través de los resultados obtenidos por cada empresa, para evaluar la coexistencia de las mismas.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Revisión literaria

##### *2.1.1 Antecedentes investigativos*

En la revisión de antecedentes investigativos relacionados con el estudio que se aborda sobre la participación accionaria y el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la Provincia de Tungurahua, se hallaron algunos trabajos investigativos que pueden orientar y servir de aporte para el sustento de esta investigación.

En este sentido, se destaca la tesis intitulada “Estrategias financieras y el crecimiento empresarial del sector dedicado a la fabricación de cueros y productos conexos sociedades anónimas del cantón Ambato”, sustentada en el año 2020, autoría de Tejena Tapuy, M.A. En este trabajo se acomete el estudio de abordar las estrategias financieras que influyeron en el crecimiento empresarial del sector, dedicado a la fabricación de cueros y productos conexos en las Sociedades Anónimas del Cantón Ambato, durante el período comprendido entre los años 2014 al 2018. Se selecciona, en este caso, una muestra de siete (7) empresas, valorándose la evolución de algunos indicadores financieros tales como liquidez, endeudamiento, y rentabilidad, a través de sus estados financieros, para determinar las estrategias financieras tomadas por estas empresas y su incidencia en el crecimiento empresarial del sector. Se concluye que dentro de las estrategias financieras utilizadas se optó por el financiamiento ajeno, a corto plazo y que esta estrategia puso en riesgo su liquidez. Asimismo, se evidenció que rentabilidad de su patrimonio es mayor a la rentabilidad del activo, recurriéndose al uso de fondos propios para generar inversión. En cuanto a crecimiento económico se mostró un incremento, tanto en activo como en patrimonio, a través de la adquisición de bienes para mejorar su productividad mediante la inversión realizada por los accionistas. Se comprueba, igualmente, que las estrategias financieras tienen una relación leve al crecimiento empresarial, lo que implica que deben considerarse otros factores con la comunicación entre inversionistas, el estudio de mercado y el control interno y de calidad.

El aporte de esta investigación se centra sobre el estudio, en las estrategias financieras que contribuyen al crecimiento empresarial, la forma y los métodos utilizados para determinar dichas estrategias y su impacto en el crecimiento económico empresarial. También resulta una contribución informativa sobre el sector productivo de cueros y bienes conexos.

Del mismo modo, dedicada al análisis financiero de organizaciones empresariales del sector de curtiduría, se ubicó la tesis realizada en el año 2020 por Sánchez Paredes, G.K., denominada "Determinantes de la estructura financiera en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua". El objetivo principal de este trabajo fue examinar los determinantes de la estructura financiera y el nivel de endeudamiento en el sector curtiembre de la Provincia de Tungurahua, durante el período 2013 - 2017. Para esta labor, se emplea un enfoque cuantitativo, de modalidad documental, con un carácter eminentemente analítico. Se selecciona una muestra de seis (6) empresas del sector ubicadas en la ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua. Se recurrió a los estados financieros de estas compañías, para medir la tendencia del pasivo a corto plazo y a largo plazo, mediante el análisis de percentiles de los ratios financieras y para la verificación de la hipótesis se acudió al método Anova. Se concluye, en razón de los resultados obtenidos, que existe un nivel de endeudamiento alto para varias empresas y excesivo en otras. Asimismo, se evidenció que el activo no corriente es superior al activo corriente y el indicador de liquidez presenta variabilidad provocada por una deficiente estructura financiera. Relacionado con a la inversión se muestra, que cada empresa genera ingresos variables que permite, en la mayoría de los casos, llegar a una distribución de las utilidades, aunque con suaves variaciones que generan descensos.

La contribución de este estudio investigativo, se reúne frente al estudio de la estructura financiera, el análisis que se efectúa de los estados financieros de las empresas dedicadas a la curtiembre, que conforman el sector financiero de cuero, de los indicadores financieros considerados, así como de las variables contempladas para valorar el endeudamiento de las mismas. Adicionalmente, se aprecia la documentación y el diagnóstico sobre el sector financiero de la curtiembre de la Provincia de Tungurahua con los indicadores financieros para mejorar su rentabilidad económica.

Relacionado con participación accionaria y la rentabilidad financiera de las organizaciones empresariales, aunque en un sector económico distinto, se ubica la tesis titulada “La conformación del capital y la rentabilidad en sociedades anónimas del sector manufacturero de jugos y néctares en el Ecuador” expuesta por Ogonaga Velásquez, J.M., en el año de 2019. El período de estudio sobre estas organizaciones se estableció entre los años 2007 y 2017. El objetivo de la investigación fue el determinar la relación existente entre de la conformación del capital y la rentabilidad, a través de la estructura de capital para establecer niveles aceptables en el mercado. El estudio se efectuó desde la perspectiva de la participación accionaria de las empresas del Ecuador, examinándose el tipo, el precio y la procedencia de las acciones. El cálculo de la rentabilidad se efectuó mediante mediciones financieras para comprobar la eficiencia de las mismas, tomándose información de los estados financieros que reposan en la Superintendencia de Compañías del país. Se concluye que la conformación del capital de estas empresas durante el período 2007 y 2017 registró un aumento, reflejándose, a su vez, un incremento de la apertura del número de compañías dentro de la industria, así como la participación accionaria. Asimismo, su rentabilidad evidenció valores, sustancialmente, representativos en relación con sus valores patrimoniales siendo sus activos financiados mediante pasivos a largo plazo. Finalmente, se mostró que, haciendo uso de una regresión lineal múltiple de efectos aleatorios, se consigue relacionar la conformación de capital con la rentabilidad de estas empresas, comprobándose la hipótesis de que la conformación del capital incide en la rentabilidad de las Sociedades Anónimas de este sector.

La indagación precedente refuerza la investigación sobre los aspectos relacionados con la participación accionaria y su evaluación. Asimismo, es considerable la información que aporta sobre el estudio de la rentabilidad financiera, la forma y los métodos de medición de la misma.

Por último, tratándose del sector de cuero y bienes conexos, aunque desde la perspectiva de la concentración de mercado, se localiza el artículo científico denominado “¿Son rentables las empresas concentradas?: El caso del sector de curtido de pieles en el Ecuador”, publicado en el año 2018, autoría de Morales Carrasco, L.V., Córdova Pacheco, A.C., Altamirano Espíndola, L.D., & Lema Tituaña, E.C. El objetivo de este trabajo investigativo se centró en establecer la relación entre

rentabilidad, costos y concentración de mercado, tomando como caso de estudio al sector Curtido y Adobo de Pieles del Ecuador. Para ello, se realizó el cálculo del índice de Herfindhal-Hirshman usado para el estudio de estructura de mercado imperfecta y se utilizaron los índices de solvencia, liquidez, y rentabilidad para evaluar el desempeño financiero de las empresas concentradas. Asimismo, se efectuó un análisis de regresión lineal y se crearon cuatro modelos econométricos para llevar a cabo este estudio. Como resultado se identificaron nueve (9) empresas que conforman el oligopolio en el sector identificándose, entre ellas, a cuatro (4) empresas concentradas que controlan más del 70% del mercado. Igualmente, se probó que la concentración del mercado y los costos de producción inciden en la rentabilidad, evidenciándose, además, que estas empresas logran beneficios como consecuencia de su capacidad para concentrar el mercado. Se concluye que existe una relación lineal significativa de la rentabilidad del oligopolio, con los costos de producción y la concentración del mercado.

Sumado al aporte que esta investigación pueda proporcionar sobre el sector de cueros y productos conexos, también es sumatorio, su aporte para el análisis que se efectúa sobre los índices financieros y la información que sumista sobre la rentabilidad que estas empresas presentan para el momento de su examen.

## **2.2 Fundamentos Teóricos**

### **La Propiedad Empresarial**

Kiekow (2013, según citaron Xavier De Araujo, K.D y Silva Martins O., (2015) indica que la estructura de la propiedad de una empresa corresponde “al cómo se propaga el capital de la empresa en relación con el poder de voto y la concentración de los propietarios del capital” (p.6).

Xavier De Araujo, K.D y Silva Martins O., (2015), manifiestan, igualmente, que la estructura de la propiedad se relaciona con el grado de concentración del control de la propiedad del negocio, con los factores de inestabilidad del mercado, el tamaño de la empresa y la estructura del capital, todos éstos concluyentes en los costos y en los beneficios de la organización (p.7).

Uno de los puntos más debatidos en relación con la estructura de propiedad de la empresa es, precisamente, el control de las decisiones y la toma de los riesgos, elementos estos vinculados a la propiedad de las acciones, al capital, al derecho a voto y, en definitiva, al flujo de caja, al crecimiento de la empresa y a su rendimiento y/o rentabilidad.

En el campo financiero, estos elementos se acoplan con el nivel de concentración de la propiedad de las organizaciones empresariales, que en opinión de Watkins Fassler K., y Flores Vargas D.R., (2016), la concentración de la propiedad y su estructura está condicionada por factores externos e internos. Los externos se refieren al marco jurídico y legal (en cuanto a la protección de los inversionistas) y a la cultura. Como factores internos o factores propios de la empresa mencionan a la internacionalización, la independencia del directorio y/o la administración, el endeudamiento, el vínculo con los bancos, el desempeño empresarial, el tamaño de la empresa y la edad de la misma (p.225).

Dependiendo de la estructura de la empresa y de sus expectativas, una organización puede ser distinguida como rentable, prometedora, creciente y, si fuera el caso, atractiva a inversores y/o financistas o, por el contrario, una organización vulnerable y riesgosa.

### **El Análisis Financiero**

El análisis financiero es un instrumento utilizado para evaluar la realidad y el desempeño económico de una organización empresarial. Esta herramienta permite revelar cuál es la situación de una empresa, sus ventajas y sus dificultades, de manera que pueda servir de guía para un manejo eficiente y para la toma de decisiones acertadas.

A través de indicadores financieros, el análisis financiero permite obtener datos relevantes acerca de la liquidez, el endeudamiento y/o la solvencia, el desempeño, la gestión de conocimiento, la participación de los accionistas, el rendimiento y la rentabilidad de la empresa, entre otros elementos de la gestión financiera. Mediante

los datos proporcionados, se puede determinar la condición actual de la empresa y pronosticar su advenir, permitiendo, a su vez, aplicar medidas y correctivos en caso de ser necesarios.

En este sentido, Nava Rosillón, M.A. (2009), enuncia que un análisis financiero suministra información financiera válida, veraz y precisa de una empresa, pudiendo definirse como una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial. En su opinión, “toda empresa debe conocer su condición económica y financiera en áreas de identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan” (p.607). Por ello, el análisis financiero simboliza un mecanismo adecuado para determinar errores y aplicar las medidas convenientes, así como para realizar un plan financiero apropiado, siendo los indicadores financieros más acentuados para efectuarlo: los indicadores de liquidez y solvencia, los indicadores de eficiencia o actividad, los indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

Para Hernández Cabrera, J.L, (2005), “el análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos” (s/p). Se circunscriben como sus instrumentos: el análisis comparativo, el análisis de tendencias; los estados financieros proporcionales, los indicadores financieros y el análisis especializado.

El diagnóstico, que un análisis financiero le proporciona a una empresa, le permite no sólo valorar su manejo económico y financiero en un período o lapso de tiempo determinado, sino también confrontar su realidad frente a la competencia, es decir, frente a otras empresas similares que se ubiquen en el mercado. Asimismo, el análisis financiero simboliza un instrumento de revisión y de control periódico esencial para la gerencia y la toma de decisiones de una empresa, cualquiera sea su ramo y su tamaño (pequeña, mediana o grande empresa).

En esta orientación, los fundamentos y objetivos de un análisis financiero se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones. Es así como, a través del empleo de técnicas sobre los datos aportados por la

administración, se muestran las condiciones en que opera la empresa y se facilita la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras de su actividad (Nava Rosillón, M.A. 2009, p.607).

El análisis financiero, implica el cálculo de indicadores, índices o de ratios financieros, cuyos resultados arrojan un diagnóstico de la situación económica y financiera empresarial. En este procesamiento de datos se relacionan, entre sí, los elementos que figuran en los estados financieros del negocio para obtener un resultado que defina esa vinculación. En este proceso de aplicación de técnicas analíticas a los estados financieros, el valor que emana del cálculo, por sí sólo, no representa una significación precisa, por lo que su interpretación es importante a la hora de proporcionar una información relevante.

### **La Participación Accionaria**

Para Lewis M.R. (s/f) la participación accionaria es un concepto que permite ver cómo se valora participación de un titular de acciones en la empresa desde un punto de vista contable, siendo necesario calcular el valor neto de los activos, cuáles son los pasivos de la empresa y el porcentaje y tipo de acciones de los propietarios para computar la participación accionaria individual (§ 1).

Según Bastidas O., (2016) la participación accionaria puede entenderse como “la influencia de una persona natural o jurídica en las decisiones de una organización por poseer capital en ella de manera proporcional al porcentaje de títulos poseídos y bajo condiciones establecidas en estos, sean acciones, certificados u otros, dependiendo de la forma jurídica de la organización” (p. 118)

La primera de las definiciones presentadas, es dada desde la perspectiva del propietario del título y/o acción. Se relaciona con la utilidad y los dividendos que un titular accionario pueda recibir por el número de acciones que posea dependiendo, además, del tipo de acción del cual es propietario (acciones ordinarias, acciones preferenciales, participaciones en el capital social, bonos, acciones de rentas variables, entre otras). En esta, la operación se relaciona con las ganancias obtenidas por la empresa, el



patrimonio neto de la misma y el número y tipo de títulos accionarios que posea el portador de las mismas. La forma general de cálculo es dividir el patrimonio neto de la empresa entre el porcentaje de títulos de cada accionista. Su resultado mostrará la participación accionaria de cada uno en la institución.

La segunda conceptualización, se proyecta hacia la empresa en sí misma y a la propiedad empresarial. Su enfoque se lía, al poder de control que los propietarios de los títulos accionarios tengan sobre las decisiones tomadas en una organización empresarial. Este poder de control y de decisión es proporcional al número y al tipo de títulos y puede verse reflejado en: la utilización de los activos, el nivel de ventas, las inversiones, el capital aportado, el tipo de financiamiento y endeudamiento, etc. Es importante resaltar que, en este último caso, es decir, desde la perspectiva de la participación accionaria, existen variantes que intervienen según el régimen jurídico que regule la institución, la forma de la organización (sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitadas, cooperativas, etc.), la estructura financiera y económica, la conformación de capital de la empresa, entre otros.

El poder de decisión y de control que se vincula a la participación accionaria está, directamente, unido a los temas de estructura de propiedad empresarial y de gobierno corporativo. En este sentido, Reyes Recio, L.E. (2002) manifiesta que muchos estudios discurren sobre el control de la sociedad, en función de la participación accionarial del mayor inversor, del equipo directivo o bien del consejo de administración. De su análisis, en razón al control concentrado o difuso, se infieren tres tipos de formas de control a saber:

- a. Empresas controladas por los gerentes o ejecutivos que es propio de las empresas con propiedad dispersa
  - b. Empresas controladas por los propietarios donde existe un accionista mayoritario que controla la estrategia de la alta dirección
  - c. Empresas controladas por los gerentes y propietarios quienes poseen la condición de ser sujetos con una inversión financiera significativa en la organización.
- (p.113).

Estas relaciones que se generan dentro de la estructura empresarial entre accionistas y administradores (grupos con intereses en la empresa) y mediante las cuales se establecen la dirección estratégica y los resultados en la misma es lo que se ha conceptualizado como gobierno corporativo (Ruiz-Porras, A. y Steinwascher, W., 2007, p.1).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE] (1999 como se citó en Para García Soto, M.G. 2003), declara que un gobierno corporativo hace referencia a:

*El sistema a través del cual los negocios son dirigidos y controlados; especificando la distribución de derechos y responsabilidades entre los diferentes participantes en la corporación, tal como el consejo, dirección, accionistas y otros grupos de poder; definiendo las reglas y procedimientos para la toma de decisiones en los temas corporativos; y proporcionando la estructura a través de la cual los objetivos de la compañía son fijados, así como los medios para lograr esos objetivos y controlar la rentabilidad ( p 6).*

Para García Soto, M.G. (2003), uno de los puntos importante de considerar, en cuanto al sistema de gobierno corporativo son los mecanismos de control (externos e internos), para que las empresas puedan hacer un buen uso del capital, que redunde en el acrecimiento del valor de las mismas y en el beneficio de los propietarios y agentes involucrados en ellas. (p.7).

En los mecanismos de control externo ubica: a. El mercado de capital humano donde los directivos son contratados por su prestigio; b. El mercado de capitales donde se fija el precio de las acciones de las empresas; c. El mercado de bienes y servicios que impide la supervivencia de aquellas empresas que no ofrecen a sus clientes los productos deseados; y d. El sistema legal/político/reglamentario que lo rige (p.16).

Referente a los controles internos establece como elementos de estudio la propiedad de la empresa, el consejo de administración y la alta dirección de la misma. En el análisis de la estructura de propiedad estima que debe mirarse: a) El tipo de control sobre la empresa; tomadas; b) El grado de concentración del accionariado; y c) El

grupo institucional que ejerce ese control y toma las decisiones. Tratándose del consejo de administración, debe valorarse: a) La relación entre su composición, su tamaño y su rendimiento en la empresa y b) Las relaciones entre este consejo y los propietarios de la empresa. Relativa a la alta dirección sugiere considerar: a) Las características personales de los directores y su liderazgo, b) La estructura de la alta dirección y la forma de su gestión y trabajo; c) El rendimiento de la empresa y d) El sistema de incentivos (p.19-21-29).

### **El Rendimiento Financiero**

El rendimiento financiero se refiere a la ganancia que se produce de una inversión o negocio, habitualmente, calculada en términos anuales. De manera general, el rendimiento se entiende como la ganancia o la utilidad total que se obtiene de una inversión, proceso, trabajo u operación financiera (Diccionario financiero-Konfío, 2108, ¶ 1).

Ochoa (2005 como se citó en Graterol, Á., Alizo, M.A. y Molero, N., 2010) define el rendimiento financiero “como la recompensa para el agente económico que efectúa una inversión. Según la naturaleza de la inversión, el rendimiento puede ser cualquiera de los siguientes tipos o una combinación de ellos: tasas de interés, dividendos o ganancia de capital” (p.153).

Visto así, el rendimiento financiero puede conceptualizarse como los resultados económicos obtenidos después de un período de tiempo determinado, previa inversión o negocio realizado.

Explica Fornero, R.A. (s/f) que una empresa para efectuar sus negociaciones necesita invertir en activos, de manera que el análisis de la actividad económica a realizar y de las fuentes de financiamiento pueda evaluarse el riesgo de la inversión a corto o a largo plazo, considerando sus perspectivas de rendimiento (p. 43). En su opinión:

*Con el análisis del rendimiento se establecen los componentes del rendimiento y los principales impulsores económicos de la rentabilidad*

*de un negocio, se examina qué efectos tiene el manejo de los activos y las fuentes de la empresa en el rendimiento, se observa de qué manera los impulsores económicos del rendimiento afectan la posición que tiene la empresa en su sector (p.47).*

De esta forma, para que una empresa pueda ser sostenible en el tiempo y desarrollarse, ésta debe mantener un nivel de rendimiento. La idea es que se invierte para obtener una ganancia, siendo esta última el excedente de la inversión. La fórmula general del rendimiento es:

$$\text{Rendimiento} = \frac{\text{Ganancia}}{\text{Inversión}}$$

En el caso del rendimiento son usadas distintas fórmulas para sus cálculos, pudiendo distinguirse las siguientes:

#### ***a. Rendimiento del Patrimonio***

El rendimiento sobre el capital (ROE), es un indicador que mide la ganancia que obtienen los accionistas de su capital invertido en la empresa. Con esta razón se mide el beneficio o utilidades obtenidas representativas de las acciones que sus propietarios tienen en la empresa.

“El rendimiento al que, en última instancia, apunta la empresa es el rendimiento para los propietarios. Es el rendimiento de los fondos que los propietarios tienen comprometidos en la empresa, medidos con el patrimonio neto contable” (Fornero, R A., (s/f), p.51).

Su fórmula es:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio invertido}}$$

**b. Rendimiento de los activos:**

El rendimiento del activo (ROA) es un ratio financiero que mide la capacidad de generar ganancias de una empresa. Se considera los recursos propiedad de la empresa o su patrimonio y el beneficio neto obtenido en el último ejercicio.

El rendimiento del activo es el rendimiento de la inversión de recursos en las actividades del negocio. Se calcula dividiendo los ingresos alcanzados, -en un determinado período de tiempo-, entre los activos de la empresa para evidenciar el retorno de la inversión. La fórmula de la rentabilidad de los activos es:

$$ROA: \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo total}}$$

**c. Rentabilidad de la inversión**

El rendimiento sobre la inversión (ROI), es una razón que mide la utilidad operativa después de impuestos con respecto al valor contable de los activos (Allen F., Myers S., y Brealey R., 2010, p. 334). Su fórmula es:

$$ROI = \frac{\text{beneficio obtenido} - \text{inversión}}{\text{inversión}}$$

**La Actividad Económica de la Fabricación de Cueros y Conexos en el Ecuador**

La actividad económica de curtido y de cuero en el Ecuador, se despliega en el Ecuador, desde hace más 70 años. En efecto, afirma el Ministerio de Industrias y Productividad del Ecuador (MIPRO), en su Boletín mensual de análisis sectorial de MIPYME (2011), que el desarrollo del sector curtidor del Ecuador preservó niveles artesanales hasta la década de los años sesenta del siglo pasado. Frente el crecimiento de ciudades como Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato, del aumento de la demanda de calzado y otros productos de cuero y de políticas de protección industrial, se inició la industrialización del sector, bajo el modelo de sustitución de importaciones (p.2).

Inicialmente, emprendida de manera artesanal y, posteriormente, de manera industrial en las últimas décadas, esta actividad mostró un repunte a partir del año 2009 (MIPRO, 2011, p.2) y experimentó en los años 2013 y 2014, un crecimiento significativo en relación al año 2011, pero con un decrecimiento en los años 2015 y 2016 (Lema Tituaña, E.C., 2017, p.17).

Pese a ello, el sector financiero de producción de cueros y bienes conexos, es un sector importante para el país y de marcada relevancia para las Provincias de Tungurahua, Imbabura, Azuay y Cotopaxi; donde esta actividad y la producción de bienes derivados del cuero, son sus principales fuentes económicas.

Este sector, ha contribuido de manera capital en el desarrollo del Ecuador, teniendo presencia en el mercado interno y, adicionalmente, ha sido uno de los productos de exportación. Ello hace relevante esta actividad, tanto para el mercado interno como para el mercado internacional, revirtiéndose en la generación de empleos directos e indirectos para sus conciudadanos.

Vale acotar que el sector económico de cueros comprende la sección de curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano y artículos de talabartería y guarnicionería y de fabricación de calzado, siendo este último, un sector importante en el comercio y ventas en el país. En este sentido, afirma Gutiérrez (2017, como se citó en Sánchez Paredes, G.K., 2020, p.2) que, del sector de cuero, el 65% de la producción es de calzado de cuero, en cuya elaboración se destacan los cantones de Ambato, Cuenca, Guayaquil y Quito, existiendo en el mercado pequeñas y medianas empresas, grandes empresas y la producción artesanal.

Considerando los datos aportados por Instituto Nacional de Censo y Estadísticas (INEC) y el Servicio de Rentas Internas (SRI) del Ecuador, en cuanto a la producción del sector de cuero del año 2015, el subsector de curtido y adobo de cuero aportó el 13,26% y el subsector de calzado el 86,74%. Este último es el subsector más importante, generando para ese año 218.301.776 dólares y produciendo el 89 89,91% de las fuentes de empleo en el sector (Lema Tituaña, E. C., 2017, p.19 y 21).

## **El Sector Financiero de Cuero en la Provincia de Tungurahua**

La Secretaría de Planificación Nacional y Desarrollo (SEPLANDES) declara que provincia de Tungurahua del Ecuador está conformada por 9 cantones y 44 parroquias rurales y junto a las provincias de Cotopaxi, Chimborazo y Pastaza conforman, administrativamente, la Zona 3 del Ecuador. Esta zona se caracteriza por tres ejes productivos a saber:

- a. La producción agropecuaria (la agricultura familiar campesina, la producción empresarial de flores y alimentos para la exportación) actividad ésta centrada en su sector rural.
- b. La producción manufacturera a nivel urbano (automotriz, metalmecánica, textil, cuero y calzado).
- c. El turismo (SEPLANDES, 2019, p.6)

Declara esta Secretaría, que estos sectores productivos, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, para el año 2016, mostraron una producción total de USD 11'878.565,03 que representó el 7% de la producción nacional (p.9).

Se manifiesta, igualmente, que en la Provincia de Tungurahua para este mismo año 2016, se ubican el mayor número de empresas de la zona 3 (un 42% del total de la zona) alcanzando un registro de 41.790 entidades. Ese porcentaje importante de empresas proporcionó el trabajo a más 123.032 personas para la época, acrecentando el porcentaje de empleo adecuado. Según los datos mostrados, por la agenda zonal de la zona 3, los sectores de cuero y calzado, metalmecánica, textil, construcción y agricultura promueven la economía de Tungurahua, operando en este territorio, 14 empresas curtidoras de cuero entre grandes, medianas y pequeñas y 27 fabricantes de carrocerías (SEPLANDES, 2019, p. 9).

En cuanto a las empresas curtidoras de cuero, se deja plasmado, que este sector es significativo para la economía de la Provincia, siendo el principal proveedor de cuero de la cadena de calzado y generador de empleo. Para avalar esta estimación se muestran los datos aportados por la Cámara de Calzado de Tungurahua (CALTU) según la cual de las 5.400 empresas fabricantes de calzado que funcionan en el país, 4.320 se ubican en esta Provincia. Estas últimas fabrican 19 millones de pares de

zapatos al año. Asimismo, subraya la noticia aportada por la Asociación de Curtidores del Ecuador (ANCE) que destaca que de 1 millón de pieles que se curtieron en el Ecuador, aproximadamente, el 90% fue procesado en Tungurahua (SEPLANDES, 2019, p.9).

De esta manera, se puede afirmar que el sector financiero de cuero es una rama importante de la producción económica de la Provincia de Tungurahua. En esta Provincia, la fabricación de productos textiles, fabricación de cuero y artículos de cuero representan el 52% de su actividad económica y que impulsa su desarrollo productivo( La Hora, 2018).

De manera particular, relacionado con la producción de calzado, esta zona provee en un porcentaje considerable el mercado nacional. En efecto, para el año 2016, según noticias publicadas en el portal de la Cámara de Comercio de Tungurahua, el 44% de producción en calzado ecuatoriano, se produce en esta Provincia. Para el año 2018, en opinión de esta misma Cámara, Tungurahua lideró la producción nacional de calzado en el país, ya que según los datos manejados por esta organización, el 80% de esta producción se fabricó en las empresas instaladas en esta la Provincia (La Hora, 2018).

## **2.2. Hipótesis**

**H0:** La participación accionaria no influye en el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la Provincia de Tungurahua.

**H1:** La participación accionaria influye en el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la Provincia de Tungurahua.



## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Recolección de la información**

El presente proyecto de investigación se desarrolló a través de una investigación bibliográfica-documental. Es decir, la información se obtuvo de fuentes secundarias desarrollándose en torno al uso racional y práctico de los distintos recursos documentales.

Así también, la investigación es cualitativa lo que coadyuva en como una línea base la técnica cuantitativa permitirá recoger y analizar la información numérica. Se llama investigación documental al proceso de búsqueda y selección de fuentes de información sobre el problema o la pregunta de investigación (Peña, 2014).

Es un procedimiento científico, un proceso sistemático de indagación, recolección y organización, análisis e interpretación de información en torno a un determinado tema; para este caso las fichas de organización documental se aplicarán para la información recolectada del sector de fabricación de cueros y conexos de Tungurahua.

#### **3.2 Población, muestra y unidad de análisis.**

“La población, o universo es un conjunto finito o infinito de todos los elementos o numerosos objetivos que estamos estudiando, acerca de los cuales intentamos sacar conclusiones” (Arias, 2006).

La población utilizada en el presente proyecto de investigación está conformada por 24 organizaciones de acuerdo al directorio de compañías. Sin embargo, no todas se encuentran activas o poseen información completa en el sistema. Considerando que la población es finita se va a trabajar con 12 compañías del sector de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua, las cuales se muestran a continuación:

**Tabla 1. Población**

<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>ESTADO</b>
1	SERVICUEROS S.A.	ACTIVO
2	TENERIA NEOGRANADINA	ACTIVO
3	PROMEPELL S.A.	ACTIVO
4	CALZALONA S.A	ACTIVO
5	LA FORTALEZA	ACTIVO
6	CURTIDURÍA TUNGURAHUA	ACTIVO
7	MAQUINAVA	ACTIVO
8	TENERIA SAN JOSÉ	ACTIVO
9	TENERIA DIAZ	ACTIVO
10	MILBOOTS	ACTIVO
11	CABARO	ACTIVO
12	LUIGI VALDINI	ACTIVO

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

### **3.3 Instrumentos y métodos para recolectar la información**

#### ***3.3.1 Tratamiento de la información***

El plan de recolección de la información estará encaminado a responder a las siguientes preguntas:

**Tabla 2. Resumen de recolección de la información**

<b>¿Preguntas Básicas?</b>	<b>Explicación</b>
<b>¿Para qué?</b>	Con el propósito de medir la participación accionaria de las empresas dedicadas a la elaboración de cueros y conexos.
<b>¿De qué personas u objetos?</b>	12 empresas
<b>¿Sobre qué aspectos?</b>	Participación accionaria y rendimiento financiero
<b>¿Quién o quiénes?</b>	La investigadora – Srta. Ana Guamán
<b>¿Cuándo?</b>	En el año 2020
<b>¿Dónde?</b>	Ecuador
<b>¿Qué técnicas de recolección?</b>	Ficha de Observación
<b>¿Con qué?</b>	Análisis descriptivo de frecuencias, cálculo de indicadores y correlación.
<b>¿En qué situación?</b>	Del periodo económico 2014 a 2018

**Fuente:** Investigación de campo

### **3.3.2 Investigación descriptiva**

En ella se destacan las características o rasgos de la situación, fenómeno u objeto de estudio. Este tipo de investigación se conoce la realidad en la que se encuentran las organizaciones del sector de fabricación de cuero y conexos en cuanto al rendimiento y la participación accionaria.

Según Hernández, Fernández, & Baptista, (2010), en su libro Metodología de la investigación, la investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.

La investigación descriptiva permite mostrar de modo sistemático las características de una población, situación o área de interés.

### **3.3.3 Investigación correlacional**

La investigación correlacional mide la relación existente entre las variables que no identifican causalidad. La relación entre dichas variables puede ser positiva y negativa Rusu (2012). En el método correlacional, se observan las variables que suceden naturalmente en las dos variables de estudio para buscar si surgen juntas o no para ello se utiliza estudios estadísticos realizando cálculos de los factores para relacionarse entre sí de esta manera se obtiene mejores resultados para la investigación (Centro Universitario Interamericano, 2012).

El objetivo de la investigación es conocer la relación entre las variables de estudio rendimiento financiero y participación accionaria.

### **3.4 Pasos para el tratamiento de la información**

Las técnicas e instrumentos de recolección de datos de las empresas dedicadas a la elaboración de cueros y conexos pertenecientes a la industria manufacturera de Tungurahua, consistirá en un procesamiento de información contable para calcular los indicadores de rentabilidad financiera y la participación accionaria para medir el porcentaje de participación, y su nivel de concentración.

Para medir la utilidad que generan las acciones de los socios. La identificación de las empresas dedicadas al sector de actividad objeto de estudio se la efectuó por medio de la obtención del directorio de empresas de la Superintendencia de Compañías, base en la que figura información referente a la identificación, ubicación, capital y actividad a la que se dedica cada empresa activa en el país. La información financiera referente a los indicadores de rendimiento financiero y de participación accionaria se obtendrán de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, lo que implicará su digitalización en una hoja de cálculo en el software Excel para su posterior evaluación.

Para evaluar la participación accionaria que involucra las decisiones a nivel corporativo, se estimarán dos indicadores de participación en la tenencia de acciones de cada empresa: El indicador de margen de utilidad por acción se lo obtendrá a partir de la siguiente expresión:

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

Para medir el nivel de rendimiento financiero en el sector de fabricación de cueros y conexos, se estimará un conjunto de tres indicadores de rentabilidad financiera, siendo estos el margen de rendimiento sobre el patrimonio (ROE), el margen de rendimiento sobre la inversión (ROA), y el Margen neto de rentabilidad. El cálculo de estos indicadores se expresa a través de las siguientes fórmulas matemáticas:

$$\text{ROA} = \text{Beneficio neto} / \text{Activos}$$

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{Fondos propios}$$

$$\text{Margen neto de rentabilidad} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$$

Finalmente, se desarrollará un análisis de los resultados en lo que respecta a la evolución de la distribución de las empresas en conformidad a los indicadores de rentabilidad anteriormente mencionados para compararlos con hallazgos obtenidos previamente por investigaciones relacionadas al tema de estudio.

### **3.5 Operacionalización de las variables**

Se llama operacionalizar una variable “al proceso mediante el cual se transforma la variable de conceptos abstractos a términos concretos, observables y medibles, es decir, dimensiones e indicadores” (Arias F., 2012, pág. 62).

Se procede a la elaboración de los cuadros por cada variable en estudio, como se presenta a continuación:

### 3.5.1 Variable dependiente

Para la presente investigación, se ha tomado como variable independiente: la participación accionaria.

**Tabla 3. Variable Dependiente: La participación accionaria**

CONCEPTO	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	INSTRUMENTO
Las participaciones accionarias son operaciones destinadas a la adquisición de acciones ordinarias, acciones preferenciales o participaciones en el capital social, así como títulos de deuda subordinada, convertible, u otros instrumentos similares.	Activo	AT= Activo corriente + activo no corriente	¿Cuál es el valor neto de los activos?	Estados financieros, informes, resoluciones
	Pasivo Total	PT= Pasivo corto plazo + pasivo largo plazo	¿Cuál es el valor del patrimonio ?	Estados financieros, informes, resoluciones
	Patrimonio	Pt = AT - PT	¿Cuál es el valor de la empresa?	Estados financieros, informes, resoluciones

**Fuente:** Elaboración propia

### 3.5.2 Variable independiente

La variable independiente es el rendimiento financiero. A continuación, se detalla la operacionalización de la misma:

**Tabla 4. Variable Independiente: Rendimiento financiero**

CONCEPTO	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM	INSTRUMENTO
El rendimiento es la ganancia o utilidad total que se obtiene de una inversión, proceso, trabajo u operación financiera, al ver que se obtiene en proporción, más capital del que se invirtió para comprar algo, por ende llevando a un beneficio	Tasa de rendimiento	<i>Rentabilidad capital pagado=Utilidad NetaCapital Pagado</i>	¿Cómo se realiza el cálculo de la tasa de rendimiento de un inversionista que cotiza en la bolsa de valores del Ecuador?	Estados financieros, informes, resoluciones

**Fuente:** Elaboración propia

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1 Resultados y discusión**

Dentro de la zona centro del país, el presente proyecto se enfoca en la provincia de Tungurahua que se encuentra integrada por varios sectores económico – productivos, dentro del cual destaca el sector de cuero y calzado. Es importante evaluar y desarrollar estrategias que impulsen a este sector, ya que 5 de cada 10 pares de zapatos se producen en la provincia de Tungurahua (Lideres, 2019).

En todas las organizaciones a través de la gestión adecuada de los recursos económicos, humanos y materiales se pretende alcanzar los objetivos estratégicos, dentro de lo que la perspectiva financiera es uno de los pilares fundamentales para coadyuvar en la sostenibilidad, posicionamiento, retorno adecuado de la inversión y rendimiento.

Por lo que, es importante realizar un estudio que permita el análisis de una línea base en términos de participación accionaria y rentabilidad. Al realizar un análisis de los datos históricos permite tener una toma de decisiones proactiva en base al comportamiento de las organizaciones que integran el sector de cuero y conexos de la provincia de Tungurahua.

En este caso particular, se realizará la evaluación de los años 2014, 2015 y 2016 de las principales organizaciones en estado activo del sector. En virtud de lo cual, se ha procedido a evaluar diferentes indicadores y la evolución de las sociedades anónimas dedicadas a la producción de cuero, los datos fueron extraídos de fuente secundaria de los archivos de la Superintendencia de Compañías, para analizarlos y procesarlos en Microsoft Excel, mostrando los siguientes particulares para cada caso en espacial.



#### **4.1.1 Resultados**

En primera instancia, se ha asignado la siguiente nomenclatura a cada una de las empresas, para mostrar los siguientes cálculos.

**Tabla 5. Nomenclatura empresas**

<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>NOMENCLATURA</b>
1	SERVICUEROS S.A.	A
2	TENERIA NEOGRANADINA	B
3	PROMEPELL S.A.	C
4	CALZALONA S.A.	D
5	LA FORTALEZA	E
6	CURTIDURIA TUNGURAHUA	F
7	MAQUINAVA	G
8	TENERÍA SAN JOSÉ	H
9	TENERÍA DIAZ	I
10	MILBOOTS	J
11	CABARO	K
12	LUIGUI VALDINI	L

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

A continuación, se muestran los estados financieros de las doce empresas de los períodos: 2014, 2015 y 2016.

**Tabla 6. Balance general y estado de resultados 2014**

2014												
CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	\$1.077.571,53	\$105.798,32	\$702.774,23	\$361.836,44	\$770.066,30	\$6.001.197,44	\$51.538,37	\$1.955.688,44	\$509.612,97	\$1.493.387,74	\$309.084,45	\$461.476,64
ACTIVO NO CORRIENTE	\$1.109.325,78	\$145.207,76	\$534.541,18	\$28.078,56	\$62.410,26	\$4.990.468,69	\$42.708,66	\$1.349.880,15	\$309.688,39	\$1.518.014,13	\$1.761.162,37	\$384.345,02
TOTAL ACTIVO	\$2.186.897,31	\$251.006,08	\$1.237.315,41	\$389.915,00	\$832.476,56	\$10.991.666,13	\$94.247,03	\$3.305.568,59	\$819.301,36	\$3.011.401,87	\$2.070.246,82	\$845.821,66
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	\$564.429,15	\$42.604,98	\$405.931,47	\$383.765,43	\$395.434,84	\$4.926.548,53	\$59.338,25	\$1.512.129,49	\$368.938,51	\$1.719.145,46	\$28.454,19	\$502.871,81
PASIVO LARGO PLAZO	\$559.394,60	\$75.935,08	\$323.404,50		\$42.773,10	\$2.944.768,40	\$0,00	\$253.079,58	\$139.105,68	\$560.211,43	\$0,00	\$81.635,07
TOTAL PASIVO	\$1.123.823,75	\$118.540,06	\$729.335,97	\$383.765,43	\$438.207,94	\$7.871.316,93	\$59.338,25	\$1.765.209,07	\$508.044,19	\$2.279.356,89	\$28.454,19	\$584.506,88
<b>PATRIMONIO</b>	\$1.063.073,56	\$132.466,02	\$507.981,44	\$6.149,57	\$394.268,62	\$3.120.349,20	\$34.908,78	\$1.540.359,52	\$311.257,17	\$732.044,98	\$2.041.792,63	\$261.314,78
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	\$2.186.897,31	\$251.006,08	\$1.237.315,41	\$389.915,00	\$832.476,56	\$10.991.666,13	\$94.247,03	\$3.305.568,59	\$819.301,36	\$3.011.401,87	\$2.070.246,82	\$845.821,66
<b>INGRESOS</b>	\$5.303.736,49	\$217.487,48	\$956.844,98	\$2.094.189,81	\$1.457.660,44	\$1.460.750,40	\$81.945,67	\$4.018.358,85	\$1.266.595,73	\$2.620.337,47	\$349.366,09	\$1.700.107,41
<b>COSTOS</b>	\$4.562.157,36	\$191.065,49	\$737.118,60	\$2.018.138,22	\$1.183.760,03	\$12.163.660,20	\$49.392,14	\$3.372.674,58	\$1.101.964,72	\$2.007.422,52	\$229.903,80	\$831.126,68
<b>GASTOS</b>	\$584.477,83	\$60.150,75	\$121.482,71	\$57.996,14	\$208.219,85	\$1.947.122,00	\$10.429,61	\$533.936,94	\$194.214,11	\$556.650,60	\$140.777,53	\$638.869,52
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	\$5.146.635,19	\$251.216,24	\$858.601,31	\$2.076.134,36	\$1.391.979,88	\$14.110.782,20	\$59.821,75	\$3.906.611,52	\$1.296.178,83	\$2.564.073,12	\$370.681,33	\$1.469.996,20
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	\$157.101,30	\$0,00	\$98.243,67	\$18.055,45	\$65.680,56	\$0,00	\$22.123,92	\$111.747,33	\$0,00	\$56.264,35	\$0,00	\$230.111,21
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	\$0,00	-\$33.728,76	\$0,00	\$0,00	\$0,00	-\$12.650.031,80	\$0,00	\$0,00	-\$29.583,10	\$0,00	-\$21.315,24	\$0,00
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	\$43.914,25	\$0,00	\$0,00	\$36.311,04	\$0,00	\$128.275,10	\$2.553,53	\$0,00	\$6.786,82	\$57.824,85	\$831,78	\$0,00
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	\$0,00	\$769,93	\$5.270,53	\$0,00	\$3.336,79	\$0,00	\$0,00	\$1.892,36	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.565,06

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 7. Balance general y estado de resultados 2015**

2015												
CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	\$1.501.226,97	\$111.557,78	\$809.132,61	\$272.782,34	\$477.628,32	\$6.136.501,01	\$66.521,39	\$1.808.445,40	\$540.812,97	\$1.145.250,43	\$305.263,13	\$550.611,78
ACTIVO NO CORRIENTE	\$1.361.818,58	\$98.546,52	\$500.761,41	\$24.859,73	\$156.315,79	\$446.133,10	\$69.472,98	\$3.972.192,19	\$249.518,69	\$1.340.447,64	\$1.794.609,85	\$341.796,74
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$2.863.045,55</b>	<b>\$210.104,30</b>	<b>\$1.309.894,02</b>	<b>\$297.642,07</b>	<b>\$633.944,11</b>	<b>\$10.602.634,10</b>	<b>\$135.994,37</b>	<b>\$5.780.637,59</b>	<b>\$790.331,66</b>	<b>\$2.485.698,07</b>	<b>\$2.099.872,98</b>	<b>\$892.408,52</b>
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	\$580.789,68	\$114.921,77	\$452.765,85	\$290.795,24	\$314.436,49	\$3.681.337,25	\$88.552,87	\$848.958,24	\$475.927,12	\$1.094.753,86	\$43.284,94	\$508.708,49
PASIVO LARGO PLAZO	\$1.202.549,20	\$7.586,31	\$314.046,19	\$0,00	\$112.350,50	\$2.792.686,62	\$0,00	\$1.208.363,33	\$26.792,84	\$570.535,25	\$0,00	\$109.970,73
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$1.783.338,88</b>	<b>\$122.508,08</b>	<b>\$766.812,04</b>	<b>\$290.795,24</b>	<b>\$426.786,99</b>	<b>\$6.474.023,87</b>	<b>\$88.552,87</b>	<b>\$2.057.321,57</b>	<b>\$502.719,96</b>	<b>\$1.665.289,11</b>	<b>\$43.284,94</b>	<b>\$618.679,22</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>\$1.079.706,67</b>	<b>\$87.596,22</b>	<b>\$543.081,98</b>	<b>\$6.846,83</b>	<b>\$207.156,82</b>	<b>\$4.128.610,24</b>	<b>\$47.441,50</b>	<b>\$3.723.316,02</b>	<b>\$287.611,70</b>	<b>\$820.407,06</b>	<b>\$2.056.588,04</b>	<b>\$273.729,30</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$2.863.045,55</b>	<b>\$210.104,30</b>	<b>\$1.309.894,02</b>	<b>\$297.642,07</b>	<b>\$633.943,81</b>	<b>\$10.602.634,11</b>	<b>\$135.994,37</b>	<b>\$5.780.637,59</b>	<b>\$790.331,66</b>	<b>\$2.485.696,17</b>	<b>\$2.099.872,98</b>	<b>\$892.408,52</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>\$5.571.819,15</b>	<b>\$164.259,69</b>	<b>\$899.204,52</b>	<b>\$2.026.614,27</b>	<b>\$857.494,43</b>	<b>\$12.867.360,50</b>	<b>\$72.386,69</b>	<b>\$2.976.909,11</b>	<b>\$1.573.534,20</b>	<b>\$2.593.383,11</b>	<b>\$204.428,03</b>	<b>\$1.270.599,07</b>
<b>COSTOS</b>	<b>\$5.008.394,65</b>	<b>\$133.693,37</b>	<b>\$660.216,32</b>	<b>\$1.984.548,57</b>	<b>\$716.627,21</b>	<b>\$10.664.657,30</b>	<b>\$11.736,45</b>	<b>\$2.504.058,44</b>	<b>\$1.221.772,42</b>	<b>\$1.945.476,68</b>	<b>\$84.678,68</b>	<b>\$736.816,45</b>
<b>GASTOS</b>	<b>\$446.494,50</b>	<b>\$47.710,31</b>	<b>\$161.035,83</b>	<b>\$41.368,45</b>	<b>\$247.233,71</b>	<b>\$1.883.528,38</b>	<b>\$41.747,04</b>	<b>\$464.848,77</b>	<b>\$329.564,33</b>	<b>\$540.931,60</b>	<b>\$99.614,16</b>	<b>\$507.415,25</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$5.454.889,15</b>	<b>\$181.403,68</b>	<b>\$821.252,15</b>	<b>\$2.025.917,02</b>	<b>\$963.860,92</b>	<b>\$12.548.185,68</b>	<b>\$53.483,49</b>	<b>\$2.968.907,21</b>	<b>\$1.551.336,75</b>	<b>\$2.486.408,28</b>	<b>\$184.292,84</b>	<b>\$1.244.231,70</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$116.930,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$77.952,37</b>	<b>\$697,25</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$319.174,82</b>	<b>\$18.903,20</b>	<b>\$8.001,90</b>	<b>\$22.197,45</b>	<b>\$106.974,83</b>	<b>\$20.135,19</b>	<b>\$26.367,37</b>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b>-\$17.143,99</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>-\$106.366,49</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$58.702,73</b>	<b>\$161,16</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$43.704,88</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$253.478,23</b>	<b>\$337,57</b>	<b>\$16.610,71</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$148.834,05</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$3.458,24</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$1.756,49</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$288,64</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$641,67</b>	<b>\$4.012,48</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 8. Balance general y estado de resultados 2016**

2016												
CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	\$2.339.947,12	\$116.126,94	\$774.523,49	\$364.100,88	\$689.213,97	\$5.548.967,20	\$76.264,16	\$1.532.222,56	\$479.647,30	\$1.161.600,46	\$214.991,57	\$845.354,47
ACTIVO NO CORRIENTE	\$1.248.277,00	\$161.069,73	\$445.953,15	\$14.065,72	\$143.930,58	\$4.947.557,71	\$32.916,22	\$1.648.395,72	\$229.579,40	\$1.355.933,43	\$2.632.317,47	\$290.095,67
TOTAL ACTIVO	\$3.588.224,12	\$277.196,67	\$1.220.476,64	\$378.166,60	\$833.144,55	\$10.496.524,91	\$109.180,38	\$3.180.618,28	\$709.226,70	\$2.517.533,89	\$2.847.309,04	\$1.135.450,14
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	\$693.190,08	\$244.172,42	\$381.502,52	\$313.986,67	\$443.381,38	\$4.392.563,49	\$74.232,11	\$1.176.398,76	\$665.330,18	\$1.163.472,60	\$15.790,85	\$688.671,79
PASIVO LARGO PLAZO	\$1.760.243,14	\$7.851,35	\$300.000,00	\$0,00	\$90.836,59	\$1.889.660,57	\$0,00	\$754.846,98	\$60.963,23	\$583.423,03	\$31.147,95	\$0,00
TOTAL PASIVO	\$2.453.433,22	\$252.023,77	\$681.502,52	\$313.986,67	\$534.217,97	\$6.282.224,06	\$74.232,11	\$1.931.245,74	\$726.293,41	\$1.746.895,63	\$46.938,80	\$688.671,79
<b>PATRIMONIO</b>	\$1.134.790,90	\$25.172,89	\$538.974,12	\$64.179,93	\$298.926,58	\$4.214.300,85	\$34.948,27	\$1.249.372,54	-\$17.066,71	\$770.638,26	\$2.800.370,24	\$446.778,35
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	\$3.588.224,12	\$277.196,66	\$1.220.476,64	\$378.166,60	\$833.144,55	\$10.496.524,91	\$109.180,38	\$3.180.618,28	\$709.226,70	\$2.517.533,89	\$2.847.309,04	\$1.135.450,14
<b>INGRESOS</b>	\$3.421.485,14	\$2.047,69	\$697.639,77	\$2.207.826,11	\$1.394.212,07	\$8.814.152,56	\$45.971,00	\$2.129.764,98	\$1.108.076,02	\$263.217,31	\$152.835,36	\$1.304.144,29
COSTOS	\$2.892.471,64	\$177.370,24	\$556.717,82	\$2.079.646,25	\$1.145.651,75	\$7.020.127,28	\$17.904,32	\$1.613.928,99	\$831.939,10	\$1.665.780,16	\$33.060,64	\$715.783,07
GASTOS	\$409.957,36	\$28.759,59	\$133.934,53	\$19.863,00	\$235.714,21	\$1.567.776,06	\$41.359,91	\$469.876,42	\$391.750,81	\$604.396,90	\$154.645,66	\$382.699,57
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	\$3.302.429,00	\$206.129,83	\$690.652,35	\$2.099.509,25	\$1.381.365,96	\$8.587.903,34	\$59.264,23	\$2.083.805,41	\$1.223.689,91	\$2.270.177,06	\$187.706,30	\$1.098.482,64
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	\$119.056,14	\$0,00	\$6.987,42	\$108.316,86	\$12.846,11	\$226.249,22	\$0,00	\$45.959,57	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$205.661,65
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		-\$204.082,14	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	-\$13.293,23	\$0,00	-\$115.613,89	-\$2.006.959,75	-\$34.870,94	\$0,00
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	\$51.422,61	\$5.107,21	\$0,00	\$41.295,11	\$0,00	\$249.526,75	\$10.198,36	\$0,00	\$3.542,88	\$115.722,54	\$3.481,79	\$0,00
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	\$0,00	\$0,00	\$1.753,89	\$0,00	\$156,74	\$0,00	\$0,00	\$536,59	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$23.162,25

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

Con el fin de determinar la composición de los estados financieros y estados de resultados, se procedió a realizar el análisis vertical correspondiente para cada período:

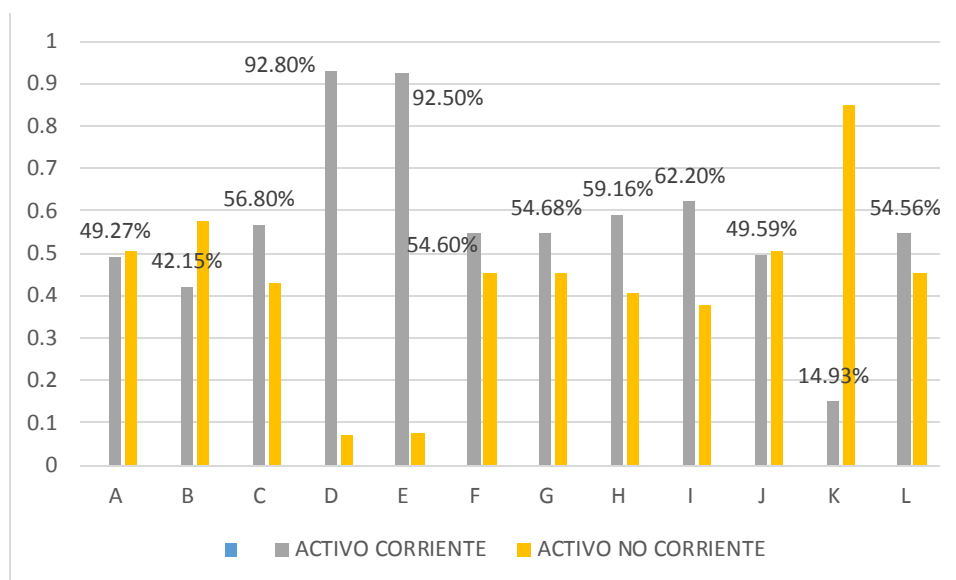
**Tabla 9. Análisis vertical estados financieros 2014**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	49,27%	42,15%	56,80%	92,80%	92,50%	54,60%	54,68%	59,16%	62,20%	49,59%	14,93%	54,56%
ACTIVO NO CORRIENTE	50,73%	57,85%	43,20%	7,20%	7,50%	45,40%	45,32%	40,84%	37,80%	50,41%	85,07%	45,44%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	25,81%	18,47%	28,60%	51,39%	46,37%	32,16%	51,39%	44,02%	37,32%	38,76%	51,39%	44,21%
PASIVO LARGO PLAZO	25,58%	32,92%	22,79%	0,00%	5,02%	19,23%	0,00%	7,37%	14,07%	12,63%	0,00%	7,18%
TOTAL PASIVO	51,39%	47,23%	58,95%	98,42%	52,64%	71,61%	62,96%	53,40%	62,01%	75,69%	1,37%	69,11%
<b>PATRIMONIO</b>	48,61%	52,77%	41,06%	1,58%	47,36%	28,39%	37,04%	46,60%	37,99%	24,31%	98,63%	30,89%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>INGRESOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS	86,02%	73,80%	83,31%	94,33%	82,52%	83,65%	80,12%	83,78%	82,50%	75,97%	60,19%	54,87%
GASTOS	11,02%	23,24%	13,73%	2,71%	14,52%	13,39%	16,92%	13,26%	14,54%	21,07%	36,85%	42,17%
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	97,04%	115,51%	89,73%	99,14%	95,49%	96,00%	73,00%	97,22%	102,34%	97,85%	106,10%	86,46%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	2,96%	0,00%	10,27%	0,86%	4,51%	0,00%	27,00%	2,78%	0,00%	2,15%	0,00%	13,54%
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		15,51%									6,10%	
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	0,83%	0,00%	0,00%	1,73%	0,00%	8,78%	3,12%	0,00%	0,54%	2,21%	0,24%	0,00%
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>												

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

De acuerdo a los cálculos realizados, se evidencia en el siguiente gráfico la composición del activo para las doce empresas es la siguiente.:

**Gráfico 1. Composición del activo 2014**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La empresa SERVICUEROS S.A. Como se puede apreciar en el activo corriente, se mantiene una mayor concentración en los inventarios (\$234.863,94) y las cuentas y documentos por cobrar (\$680.513,66), teniendo como efectivo y equivalentes del efectivo (\$118.279,68).

Mientras que, para la Tenería Neogranadina el activo se encuentra compuesto principalmente en efectivo y equivalentes del efectivo (\$50.396,16); así también en el activo no corriente la cuenta con mayor rubro es maquinaria y equipo (\$143.163,17).

Promepell S.A., tiene un elevado nivel de cuentas por cobrar (\$330.750,85) y de efectivo y equivalentes del efectivo (\$234.745,33). En los activos no corrientes mantiene su mayor concentración en propiedad, planta y equipo.

Calzalona S.A., mantiene dentro de su activo corriente como rubros destacados las cuentas y documentos por cobrar (\$88.940,32), en el activo no corriente destaca la depreciación de propiedad, planta y equipo (\$21.009,83). Así como también ocurre en

La empresa La Fortaleza en cuentas y documentos por cobrar (\$444.551,07) y la mayor concentración del activo no corriente en propiedad, planta y equipo (\$311.679,39).

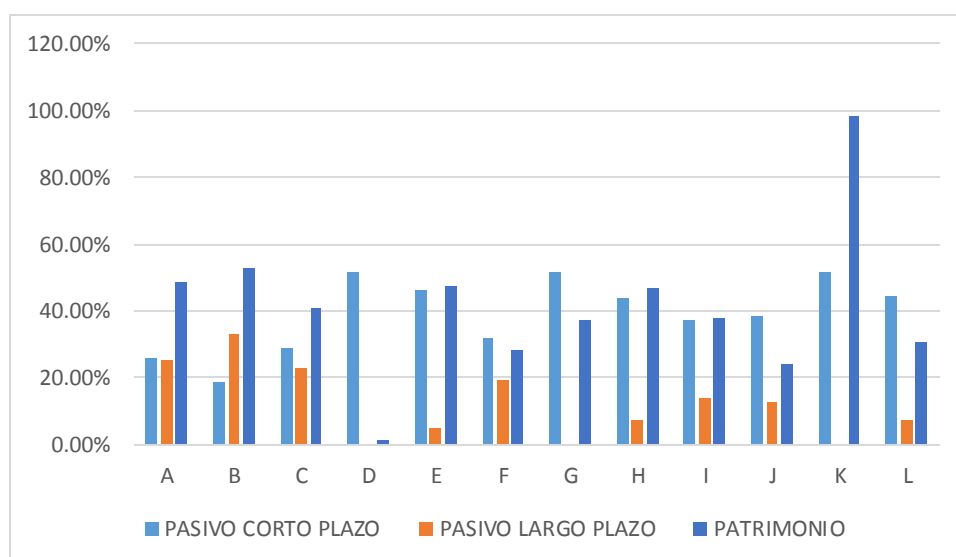
La curtiduría Tungurahua presenta características similares en su composición financiera, en cuentas y documentos por cobrar (\$1581320,15) y en activos no corrientes en inmuebles (\$1622007,32), maquinaria equipo e instalaciones (\$4061892,9).

En Maquinava, la mayor concentración del activo corriente se encuentra en el efectivo y equivalentes del efectivo (\$18.506,31). En la Tenería San José se encuentra la mayor parte del activo corriente entre cuentas por cobrar e inventarios. (\$1.697.535,91)

En la Tenería Díaz, Milboots, Cabaro y Luigi Valdini se mantiene la tendencia de al menos el 45% del activo corriente destinado a cuentas por cobrar y en el activo corriente al menos el 70% corresponde a inventarios de activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas.

En lo referente a la composición del pasivo y patrimonio para las empresas de cueros y conexos de la provincia de Tungurahua se realiza el siguiente análisis:

**Gráfico 2 Composición pasivo y patrimonio 2014**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

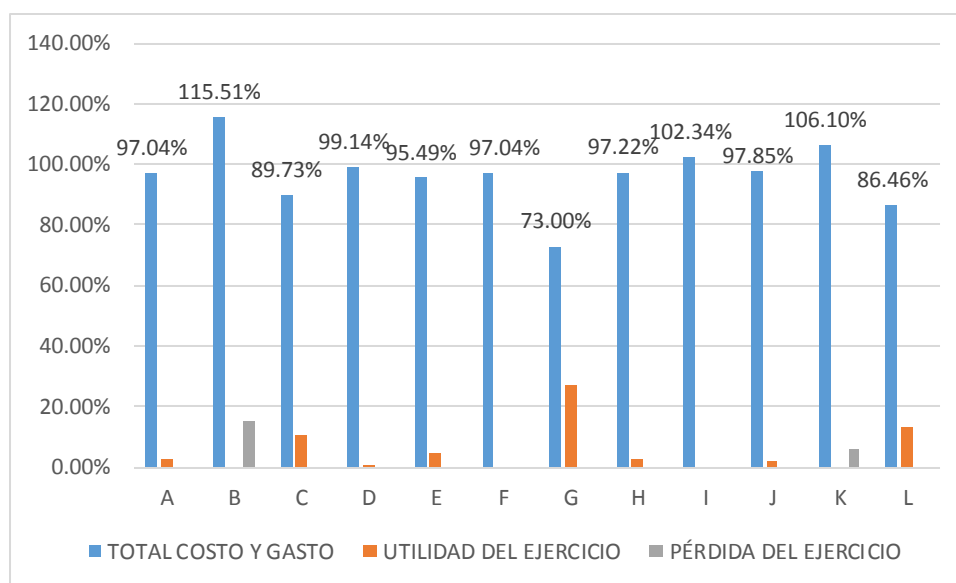
En promedio en las empresas de cueros y conexos el pasivo a corto plazo se encuentra compuesto de forma predominante por cuentas y documentos por pagar, así como

también por sueldos por pagar. En el pasivo a largo plazo, se ve reflejada de forma relevante las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo y los provisionamientos para jubilaciones.

Es decir, se ve comprometido el ciclo del efectivo al mostrar un elevado nivel de inventarios, muchas cuentas por cobrar, bajo nivel de liquidez y también obligaciones financieras pendientes.

En lo referente a la composición de ingresos vs. costos, gastos y utilidad se muestra la siguiente gráfica:

**Gráfico 3 Composición ingresos vs. costos, gastos y utilidad 2014**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El 83% de las empresas del sector en estudio, de los ingresos la mayor parte se invierte en costos y gastos obteniendo una utilidad bastante reducida e incluso reportando pérdidas dentro del período 2014.

A continuación, se desglosa el análisis horizontal de cada una de las empresas que integran el sector de cuero y conexos de la provincia de Tungurahua.

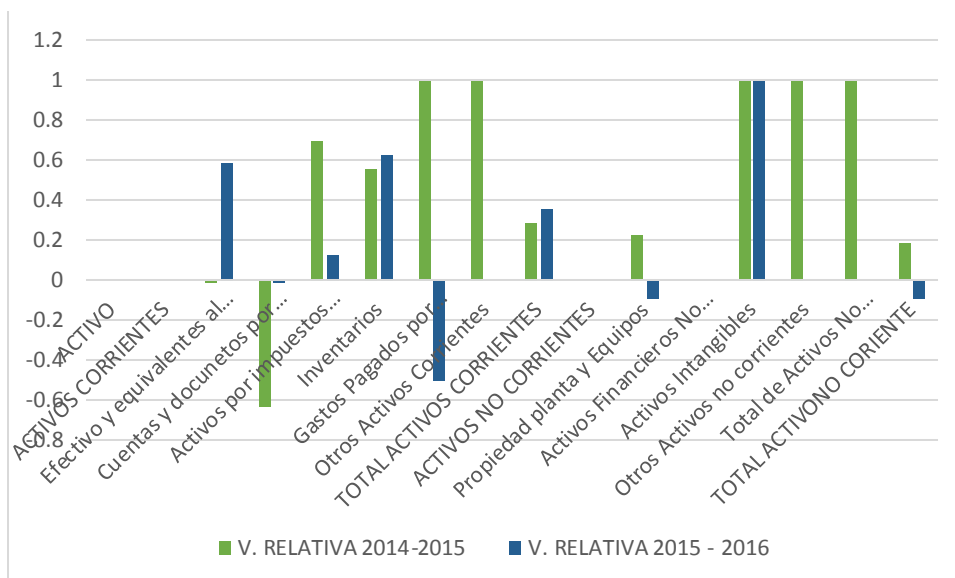


Tabla 10. Análisis horizontal Servicueros S.A

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 118.279,68	\$ 117.911,92	\$ 287.226,95	\$ -367,76	\$ 169.315,03	-0,31%	58,95%
Cuentas y docunetos por cobrar	\$ 680.513,66	\$ 416.014,37	\$ 414.488,75	\$ -264.499,29	\$ -1.525,62	-63,58%	-0,37%
Activos por impuestos Corrientes	\$ 43.914,25	\$ 143.022,90	\$ 163.374,85	\$ 99.108,65	\$ 20.351,95	69,30%	12,46%
Inventarios	\$ 234.863,94	\$ 530.542,85	\$ 1.431.715,09	\$ 295.678,91	\$ 901.172,24	55,73%	62,94%
Gastos Pagados por Anticipado		\$ 69.395,93	\$ 46.122,54	\$ 69.395,93	\$ -23.273,39	100,00%	-50,46%
Otros Activos Corrientes		\$ 224.339,00		\$ 224.339,00	\$ -224.339,00	100,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.077.571,53</b>	<b>\$ 1.501.226,97</b>	<b>\$ 2.339.947,12</b>	<b>\$ 423.655,44</b>	<b>\$ 838.720,15</b>	<b>28,22%</b>	<b>35,84%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				\$ -	\$ -		
Propiedad planta y Equipos	\$ 1.054.041,76	\$ 1.361.818,58	\$ 1.244.868,60	\$ 307.776,82	\$ -116.949,98	22,60%	-9,39%
Activos Financieros No Corrientes				\$ -	\$ -		
Activos Intangibles			\$ 3.408,40	\$ -	\$ 3.408,40	100,00%	100,00%
Otros Activos no corrientes	\$ 27.642,01			\$ -27.642,01	\$ -	100,00%	0,00%
Total de Activos No Corrientes	\$ 27.642,01			\$ -27.642,01	\$ -	100,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVONO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.109.325,78</b>	<b>\$ 1.361.818,58</b>	<b>\$ 1.248.277,00</b>	<b>\$ 252.492,80</b>	<b>\$ -113.541,58</b>	<b>18,54%</b>	<b>-9,10%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.186.897,31</b>	<b>\$ 2.863.045,55</b>	<b>\$ 3.588.224,12</b>	<b>\$ 676.148,24</b>	<b>\$ 725.178,57</b>	<b>23,62%</b>	<b>20,21%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				\$ -	\$ -		
Cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 306.357,15	\$ 453.046,91	\$ 566.554,77	\$ 146.689,76	\$ 113.507,86	32,38%	20,03%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	\$ 154.428,00	\$ 96.358,50	\$ 96.358,50	\$ -58.069,50	\$ -	-60,26%	0,00%
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	\$ 91.757,53	\$ 31.384,27	\$ 30.276,81	\$ -60.373,26	\$ -1.107,46	-192,37%	-3,66%
Provisiones corrientes	\$ 11.886,47			\$ -11.886,47	\$ -	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 564.429,15</b>	<b>\$ 580.789,68</b>	<b>\$ 693.190,08</b>	<b>\$ 16.360,53</b>	<b>\$ 112.400,40</b>	<b>2,82%</b>	<b>16,21%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				\$ -	\$ -		
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$ 39.000,00	\$ 768.043,55	\$ 1.713.539,02	\$ 729.043,55	\$ 945.495,47	94,92%	55,18%
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	\$ 473.223,49	\$ 387.329,27		\$ -85.894,22	\$ -387.329,27	-22,18%	-100,00%
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 47.171,11	\$ 47.176,38	\$ 46.704,12	\$ 5,27	\$ -472,26	0,01%	-1,01%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>\$ 559.394,60</b>	<b>\$ 1.202.549,20</b>	<b>\$ 1.760.243,14</b>	<b>\$ 643.154,60</b>	<b>\$ 557.693,94</b>	<b>53,48%</b>	<b>31,68%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.123.823,75</b>	<b>\$ 1.783.338,88</b>	<b>\$ 2.453.433,22</b>	<b>\$ 659.515,13</b>	<b>\$ 670.094,34</b>	<b>36,98%</b>	<b>27,31%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
Capital suscrito y/o asignado	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
Aporte de socios, accionistas, partícipes, fundadores, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos para futura capitalización	\$ 27.642,97			\$ -27.642,97	\$ -	0,00%	0,00%
Reservas	\$ 327.900,39	\$ 628.102,56	\$ 628.102,56	\$ 300.202,17	\$ -	47,80%	0,00%
Resultados acumulados	\$ 388.146,85	\$ 195.958,62	\$ 251.042,85	\$ -192.188,23	\$ 55.084,23	-98,08%	21,94%
Otros resultados integrales acumulados	\$ 215.783,35	\$ 152.045,49	\$ 152.045,49	\$ -63.737,86	\$ -	-41,92%	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.063.073,56</b>	<b>\$ 1.079.706,67</b>	<b>\$ 1.134.790,90</b>	<b>\$ 16.633,11</b>	<b>\$ 55.084,23</b>	<b>1,54%</b>	<b>4,85%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.186.897,31</b>	<b>\$ 2.863.045,55</b>	<b>\$ 3.588.224,12</b>	<b>\$ 676.148,24</b>	<b>\$ 725.178,57</b>	<b>23,62%</b>	<b>20,21%</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

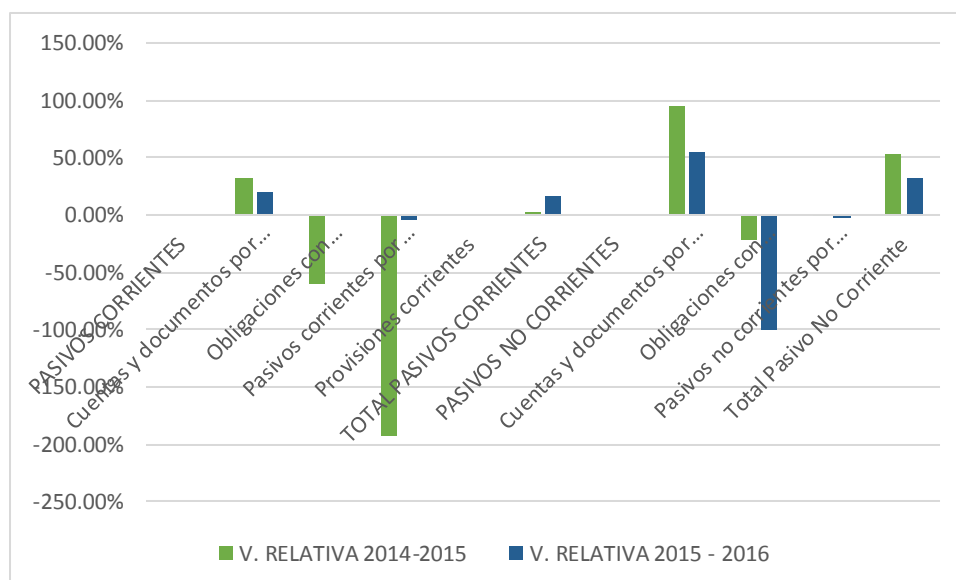
**Gráfico 4. Tendencia activos SERVICUEROS S.A**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Se observa un impulso en los activos del período 2015 al 2016, en lo que respecta a los activos corrientes e intangibles.

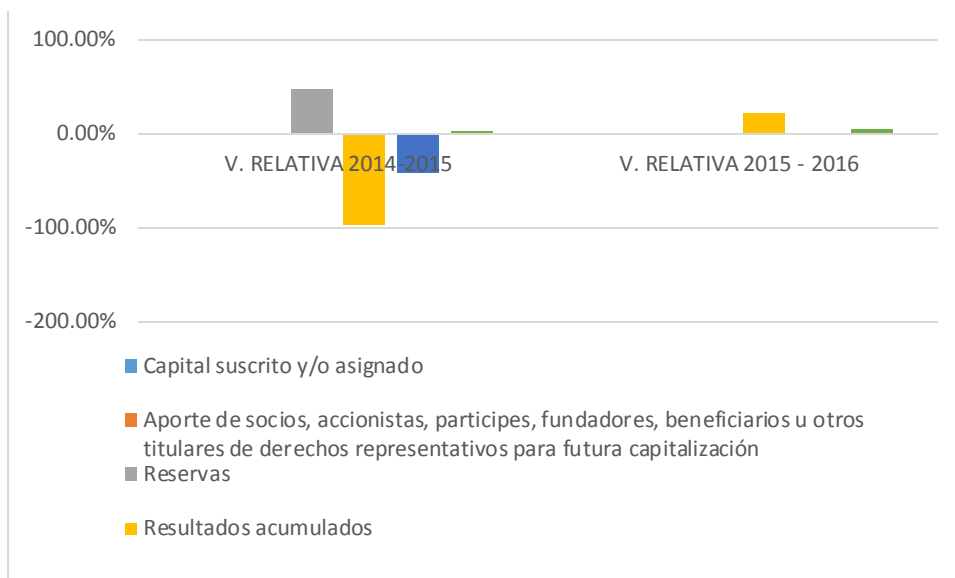
**Gráfico 5. Tendencia pasivos SERVICUEROS S.A**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Los pasivos corrientes, tales como: obligaciones con los trabajadores decrece de forma sustancial.

**Gráfico 6. Tendencia patrimonio SERVICUEROS S.A**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En lo referente al patrimonio de la empresa SERVICUEROS S.A., el capital asignado decrece en el período 2014 – 2015. Mientras que, las reservas desaparecen en el siguiente período.

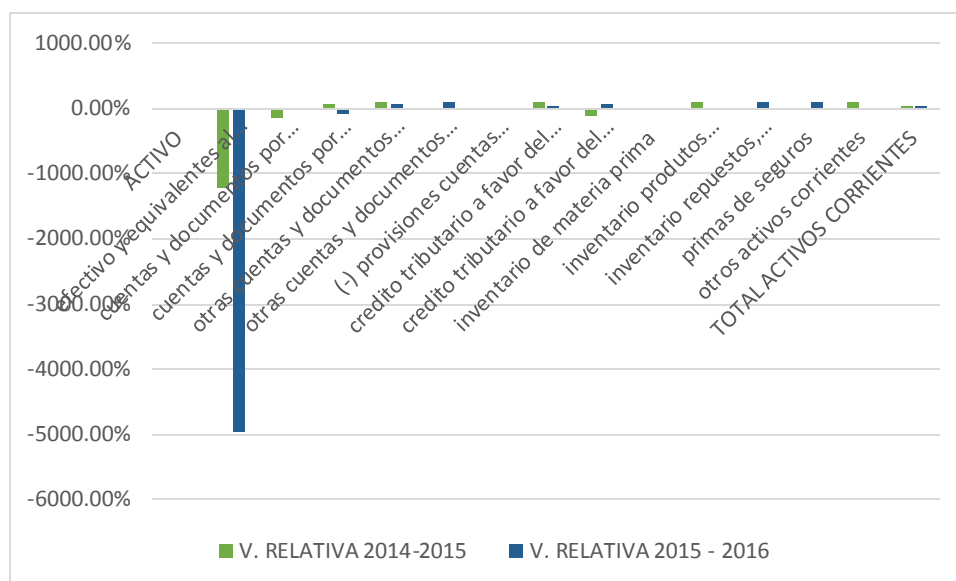
**Tabla 11. Análisis horizontal Tenería Neogranadina**

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 50.396,16	\$ 3.858,76	\$ 76,44	\$ -46.537,40	\$ -3.782,32	-1206,02%	-4948,09%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 9.694,26	\$ 3.924,63		\$ -5.769,63	\$ -3.924,63	-147,01%	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 9.340,18	\$ 35.458,85	\$ 18.783,53	\$ 26.118,67	\$ -16.675,32	73,66%	-88,78%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas		\$ 5.212,83	\$ 18.296,43	\$ 5.212,83	\$ 13.083,60	100,00%	71,51%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 212,53		\$ 4.250,00	\$ -212,53	\$ 4.250,00		100,00%
(-) provisiones cuentas incobrables	\$ -3.375,52	\$ -3.375,52		\$ -	\$ 3.375,52	0,00%	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 101,74	\$ 1.628,00	\$ 3.358,42	\$ 1.526,26	\$ 1.730,42	93,75%	51,52%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 4.709,89	\$ 2.064,66	\$ 5.107,21	\$ -2.645,23	\$ 3.042,55	-128,12%	59,57%
inventario de materia prima	\$ 14.702,07			\$ -14.702,07	\$ -		
inventario productos terminados	\$ 8.835,61	\$ 61.494,60		\$ 52.658,99	\$ -61.494,60	85,63%	
inventario repuestos, herramientas	\$ 11.181,40		\$ 65.774,27	\$ -11.181,40	\$ 65.774,27		100,00%
primas de seguros			\$ 3.876,94	\$ -	\$ 3.876,94		100,00%
otros activos corrientes		\$ 1.290,97		\$ 1.290,97	\$ -1.290,97	100,00%	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 105.798,32</b>	<b>\$ 111.557,78</b>	<b>\$ 116.126,94</b>	<b>\$ 5.759,46</b>	<b>\$ 4.569,16</b>	<b>5,16%</b>	<b>3,93%</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 143.163,17	\$ 154.178,30	\$ 235.315,10	\$ 11.015,13	\$ 81.136,80	7,14%	34,48%
muebles y enseres	\$ 1.235,87	\$ 1.396,58	\$ 1.396,58	\$ 160,71	\$ -	11,51%	0,00%
equipo de computación y software	\$ 2.071,04	\$ 7.979,41	\$ 8.555,30	\$ 5.908,37	\$ 575,89	74,05%	6,73%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 35.651,68	\$ 35.651,68	\$ 51.051,68	\$ -	\$ 15.400,00	0,00%	30,17%
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -85.367,91	\$ -100.659,45	\$ -135.248,93	\$ -15.291,54	\$ -34.589,48	15,19%	25,57%
otros activos financieros no corrientes	\$ 48.453,91			\$ -48.453,91	\$ -		
otros activos no corrientes	\$ 48.453,91			\$ -48.453,91	\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 145.207,76</b>	<b>\$ 98.546,52</b>	<b>\$ 161.069,73</b>	<b>\$ -46.661,24</b>	<b>\$ 62.523,21</b>	<b>-47,35%</b>	<b>38,82%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 251.006,08</b>	<b>\$ 210.104,30</b>	<b>\$ 277.196,67</b>	<b>\$ -40.901,78</b>	<b>\$ 67.092,37</b>	<b>-19,47%</b>	<b>24,20%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 1.680,60	\$ 101.254,16	\$ 32.065,25	\$ 99.573,56	\$ -69.188,91	98,34%	-215,78%
otras cuentas por pagar accionistas			\$ 177.168,34	\$ -	\$ 177.168,34		100,00%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 10.938,36	\$ 13.469,39		\$ 2.531,03	\$ -13.469,39	18,79%	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales			\$ 22.321,92	\$ -	\$ 22.321,92		100,00%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales			\$ 12.616,91	\$ -	\$ 12.616,91		100,00%
obligaciones con instituciones financieras corrientes locales	\$ 2.705,60			\$ -2.705,60	\$ -		
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 198,22		\$ 198,22	\$ -198,22	100,00%	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes locales	\$ 2.885,54			\$ -2.885,54	\$ -		
obligaciones con el IESS	\$ 4.110,16			\$ -4.110,16	\$ -		
otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 20.284,72			\$ -20.284,72	\$ -		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 42.604,98</b>	<b>\$ 114.921,77</b>	<b>\$ 244.172,42</b>	<b>\$ 72.316,79</b>	<b>\$ 129.250,65</b>	<b>62,93%</b>	<b>52,93%</b>

cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 75.935,08			\$ -75.935,08	\$ -		
jubilacion patronal		\$ 4.699,59	\$ 5.770,40	\$ 4.699,59	\$ 1.070,81	100,00%	18,56%
desahucio		\$ 2.186,72	\$ 2.080,95	\$ 2.186,72	\$ -105,77	100,00%	-5,08%
otros pasivos no corrientes		\$ 700,00		\$ 700,00	\$ -700,00	100,00%	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 75.935,08</b>	<b>\$ 7.586,31</b>	<b>\$ 7.851,35</b>	<b>\$ -68.348,77</b>	<b>\$ 265,04</b>	<b>-900,95%</b>	<b>3,38%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 118.540,06</b>	<b>\$ 122.508,08</b>	<b>\$ 252.023,78</b>	<b>\$ 3.968,02</b>	<b>\$ 129.515,70</b>	<b>3,24%</b>	<b>51,39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
aportes socios futuras capitalizaciones	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
superavit por revaluacion propiedad,planta y equipo	\$ 115.420,00			\$ -115.420,00	\$ -		
resultados acumulados provenientes adopcion primera vex NIFF	\$ 115.420,38	\$ 115.420,38	\$ 115.420,38	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
utilidades no distribuida ejercicios anteriores	\$ 47.305,07	\$ 47.305,07	\$ 47.305,07	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -33.728,75	\$ -78.598,56	\$ -42.159,54	\$ -44.869,81	\$ 36.439,02	57,09%	-86,43%
(-) perdida del ejercicio			\$ -98.862,35	\$ -	\$ -98.862,35		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 132.466,02</b>	<b>\$ 87.596,22</b>	<b>\$ 25.172,89</b>	<b>\$ -44.869,80</b>	<b>\$ -62.423,33</b>	<b>-51,22%</b>	<b>-247,98%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 251.006,08</b>	<b>\$ 210.104,30</b>	<b>\$ 277.196,67</b>	<b>\$ -40.901,78</b>	<b>\$ 67.092,37</b>	<b>-19,47%</b>	<b>24,20%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

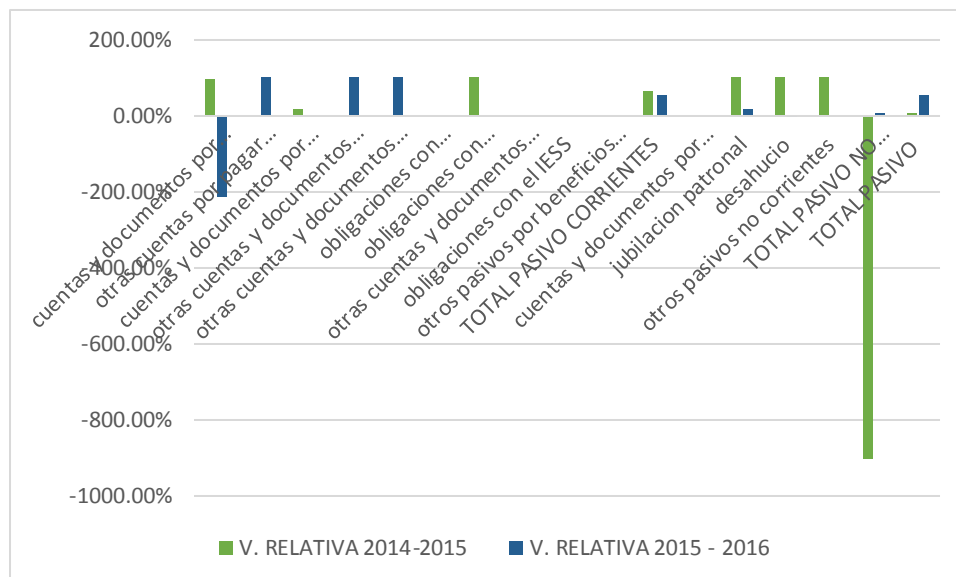
**Gráfico 7-. Tendencia activo Neogranadina**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Dentro del ciclo del efectivo de Tenería Neogranadina, las cuentas y documentos por pagar sufren un descenso significativo en el período 2015 – 2016, los activos corrientes casi no sufren incremento.

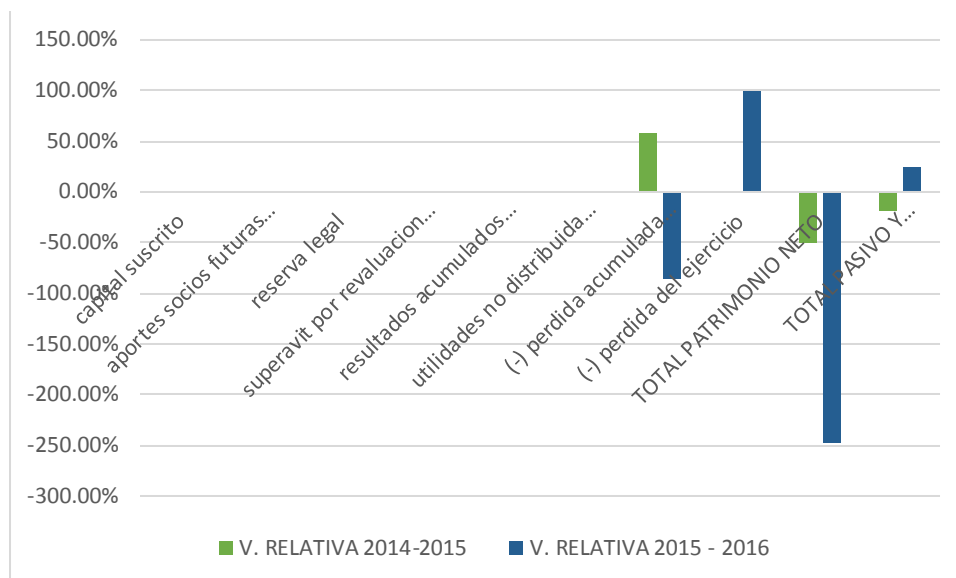
**Gráfico 8. Tendencia pasivos Neogranadina**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Dentro del pasivo, las cuentas y documentos por pagar, así como las obligaciones con los empleados mantienen una tendencia creciente.

**Gráfico 9. Tendencia patrimonio Neogranadina**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Al reportarse pérdida en el ejercicio, de los períodos en análisis se refleja directamente la afectación al capital.

**Tabla 12. Análisis horizontal Tenería Promepell S.A.**

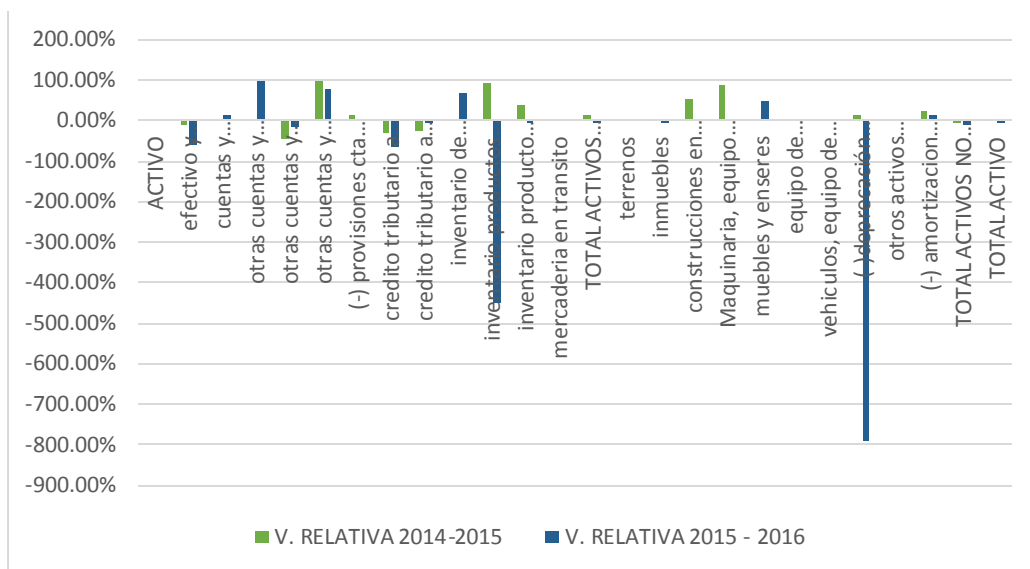
<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>V. ABOSLUTA 2014 - 2015</b>	<b>V. ABOSLUTA 2015 - 2016</b>	<b>V. RELATIVA 2014-2015</b>	<b>V. RELATIVA 2015 - 2016</b>
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 234.745,33	\$ 208.504,19	\$ 131.420,82	\$ -26.241,14	\$ -77.083,37	-12,59%	-58,65%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 330.750,85	\$ 335.157,10	\$ 398.401,76	\$ 4.406,25	\$ 63.244,66	1,31%	15,87%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas			\$ 1.249,00	\$ -	\$ 1.249,00		100,00%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 16.273,03	\$ 11.328,75	\$ 9.859,39	\$ -4.944,28	\$ -1.469,36	-43,64%	-14,90%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionada exterior		\$ 34.250,00	\$ 146.250,00	\$ 34.250,00	\$ 112.000,00	100,00%	76,58%
(-) provisiones cta incobrable	\$ -16.282,14	\$ -19.217,76		\$ -2.935,62	\$ 19.217,76	15,28%	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 5.122,37	\$ 3.962,05	\$ 2.416,95	\$ -1.160,32	\$ -1.545,10	-29,29%	-63,93%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 10.348,09	\$ 8.405,13	\$ 8.284,78	\$ -1.942,96	\$ -120,35	-23,12%	-1,45%
inventario de materia prima	\$ 8.405,31	\$ 8.782,21	\$ 29.023,34	\$ 376,90	\$ 20.241,13	4,29%	69,74%
inventario productos en proceso	\$ 8.999,97	\$ 182.752,28	\$ 33.351,90	\$ 173.752,31	\$ -149.400,38	95,08%	-447,95%
inventario producto terminado	\$ 21.315,49	\$ 35.208,66	\$ 33.483,31	\$ 13.893,17	\$ -1.725,35	39,46%	-5,15%
mercaderia en transito	\$ 2.102,94			\$ -2.102,94	\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 702.774,23</b>	<b>\$ 809.132,61</b>	<b>\$ 774.523,49</b>	<b>\$ 106.358,38</b>	<b>\$ -34.609,12</b>	<b>13,14%</b>	<b>-4,47%</b>
terrenos	\$ 52.000,00	\$ 52.000,00	\$ 52.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
inmuebles	\$ 124.227,94	\$ 128.927,94	\$ 128.592,02	\$ 4.700,00	\$ -335,92	3,65%	-0,26%
construcciones en curso	\$ 13.628,06	\$ 28.028,11	\$ 28.392,24	\$ 14.400,05	\$ 364,13	51,38%	1,28%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 73.501,77	\$ 768.969,97	\$ 773.997,61	\$ 695.468,20	\$ 5.027,64	90,44%	0,65%
muebles y enseres	\$ 1.901,73	\$ 1.901,73	\$ 3.651,73	\$ -	\$ 1.750,00	0,00%	47,92%
equipo de computación y software	\$ 10.979,11	\$ 10.979,11	\$ 10.979,11	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 70.250,00	\$ 70.250,00	\$ 70.250,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -486.578,71	\$ -556.890,81	\$ -62.383,17	\$ -70.312,10	\$ 494.507,64	12,63%	-792,69%
otros activos intangibles	\$ 32.567,97	\$ 32.567,97	\$ 32.567,97	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-) amortizacion acumulada activos intangibles	\$ -20.236,69	\$ -25.972,61	\$ -30.494,36	\$ -5.735,92	\$ -4.521,75	22,08%	14,83%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 534.541,18</b>	<b>\$ 500.761,41</b>	<b>\$ 445.953,15</b>	<b>\$ -33.779,77</b>	<b>\$ -54.808,26</b>	<b>-6,75%</b>	<b>-12,29%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1.237.315,41</b>	<b>\$ 1.309.894,02</b>	<b>\$ 1.220.476,64</b>	<b>\$ 72.578,61</b>	<b>\$ -89.417,38</b>	<b>5,54%</b>	<b>-7,33%</b>
<b>PASIVO</b>							
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales		\$ 163.635,31	\$ 150.000,00	\$ 163.635,31	\$ -13.635,31	100,00%	-9,09%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 220.307,25	\$ 70.940,43	\$ 36.429,58	\$ -149.366,82	\$ -34.510,85	-210,55%	-94,73%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior		\$ 61.074,13	\$ 39.829,20	\$ 61.074,13	\$ -21.244,93	100,00%	-53,34%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales		\$ 39.274,72	\$ 39.274,72	\$ 39.274,72	\$ -	100,00%	0,00%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 75.052,40	\$ 36.292,18	\$ 38.977,77	\$ -38.760,22	\$ 2.685,59	-106,80%	6,89%
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 15.618,62	\$ 1.163,37	\$ 10.038,67	\$ -14.455,25	\$ 8.875,30	-1242,53%	88,41%
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 13.236,55	\$ 11.539,20	\$ 892,94	\$ -1.697,35	\$ -10.646,26	-14,71%	-1192,27%
obligaciones con el IESS	\$ 2.813,48	\$ 2.833,14	\$ 3.398,35	\$ 19,66	\$ 565,21	0,69%	16,63%
jubilacion		\$ 22.630,76	\$ 29.433,14	\$ 22.630,76	\$ 6.802,38	100,00%	23,11%
dividendos por pagar	\$ 3.936,00			\$ -3.936,00	\$ -		
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 32.682,61	\$ 33.228,50	\$ 32.682,61	\$ 545,89	100,00%	1,64%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 405.931,47</b>	<b>\$ 452.765,85</b>	<b>\$ 381.502,52</b>	<b>\$ 46.834,38</b>	<b>\$ -71.263,33</b>	<b>10,34%</b>	<b>-18,68%</b>



prestamos de accionistas	\$ 99.288,79			\$ -99.288,79	\$ -		
otras cuentas por pagar accionistas		\$ 98.884,97	\$ 101.500,00	\$ 98.884,97	\$ 2.615,03	100,00%	2,58%
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados local	\$ 224.113,71	\$ 215.161,22	\$ 198.500,00	\$ -8.952,49	\$ -16.661,22	-4,16%	-8,39%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 323.404,50</b>	<b>\$ 314.046,19</b>	<b>\$ 300.000,00</b>	<b>\$ -9.358,31</b>	<b>\$ -14.046,19</b>	<b>-2,98%</b>	<b>-4,68%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 729.335,97</b>	<b>\$ 766.812,04</b>	<b>\$ 681.502,52</b>	<b>\$ 37.476,07</b>	<b>\$ -85.309,52</b>	<b>4,89%</b>	<b>-12,52%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 12.228,29	\$ 18.133,01	\$ 18.133,00	\$ 5.904,72	\$ -0,01	32,56%	0,00%
reservas facultativas	\$ 24.168,00	\$ 77.276,99	\$ 126.233,52	\$ 53.108,99	\$ 48.956,53	68,73%	38,78%
utilidad no repartida ejercicios anteriores	\$ 127.692,20	\$ 127.692,20	\$ 127.692,21	\$ -	\$ 0,01	0,00%	0,00%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -5.030,10	\$ -10.060,18	\$ -10.060,18	\$ -5.030,08	\$ -	50,00%	0,00%
resultados acumulados adopcion primerza vez NIF		\$ -18.916,57	\$ -18.916,57	\$ -18.916,57	\$ -	100,00%	0,00%
utilidad del ejercicio	\$ 48.922,58	\$ 48.956,53		\$ 33,95	\$ -48.956,53	0,07%	
(-)perdida del ejercicio			\$ -4.107,86	\$ -	\$ -4.107,86		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 507.981,44</b>	<b>\$ 543.081,98</b>	<b>\$ 538.974,12</b>	<b>\$ 35.100,54</b>	<b>\$ -4.107,86</b>	<b>6,46%</b>	<b>-0,76%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$1.237.315,41</b>	<b>\$1.309.894,02</b>	<b>\$1.220.476,64</b>	<b>\$ 72.578,61</b>	<b>\$ -89.417,38</b>	<b>5,54%</b>	<b>-7,33%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

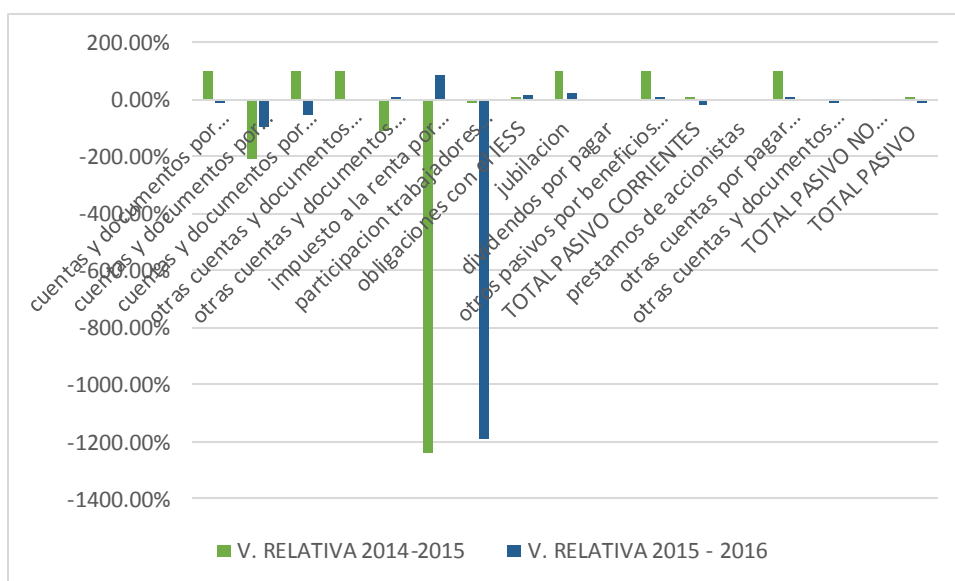
**Gráfico 10. Tendencia activo Tenerife Promepell S.A.**



**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

En la Tenerife Promepell S.A. se refleja el decrecimiento en inventarios, efectivo y cuentas por cobrar. Es decir, la liquidez no es la adecuada en ninguno de los componentes del ciclo.

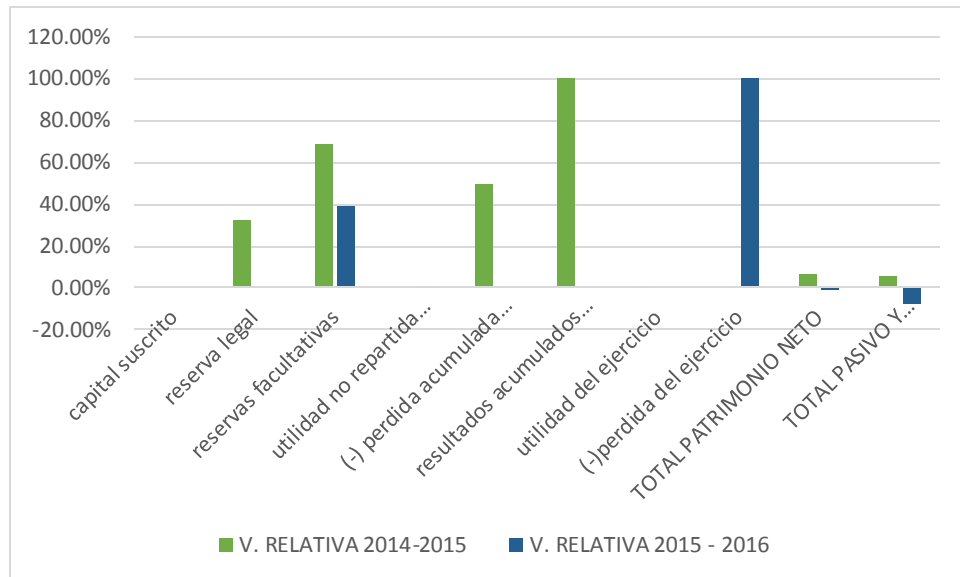
**Gráfico 11. Tendencia pasivo Tenerife Promepell S.A.**



**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

Las principales obligaciones para Promepell S.A., están orientadas a cubrir sus deudas. Sin embargo, el impuesto a la renta ha disminuido en gran medida.

**Gráfico 12. Tendencia patrimonio Tenería Promepell S.A.**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Promepell, mantiene las reservas legales y facultativas requeridas para manejar un nivel determinado de eficiencia en la organización.

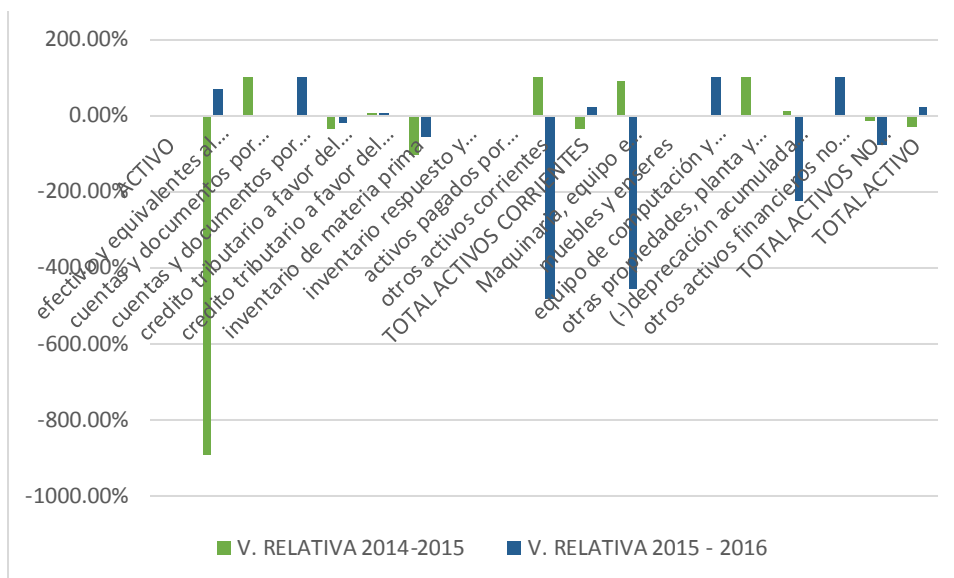
**Tabla 13. Análisis horizontal Calzalona S.A.**

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 45.132,22	\$ 4.556,86	\$ 16.303,58	\$ -40.575,36	\$ 11.746,72	-890,42%	72,05%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales		\$ 86.243,84		\$ 86.243,84	\$ -86.243,84	100,00%	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 88.940,32		\$ 184.847,38	\$ -88.940,32	\$ 184.847,38		100,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 143.207,68	\$ 106.500,56	\$ 87.911,74	\$ -36.707,12	\$ -18.588,82	-34,47%	-21,14%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 51.658,17	\$ 57.196,31	\$ 62.435,32	\$ 5.538,14	\$ 5.239,01	9,68%	8,39%
inventario de materia prima	\$ 27.789,35	\$ 13.784,77	\$ 8.930,54	\$ -14.004,58	\$ -4.854,23	-101,59%	-54,36%
inventario respuesto y herramientas	\$ 3.500,00	\$ 3.500,00	\$ 3.500,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
activos pagados por anticipado	\$ 1.608,70			\$ -1.608,70	\$ -		
otros activos corrientes		\$ 1.000,00	\$ 172,32	\$ 1.000,00	\$ -827,68	100,00%	-480,32%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 361.836,44</b>	<b>\$ 272.782,34</b>	<b>\$ 364.100,88</b>	<b>\$ -89.054,10</b>	<b>\$ 91.318,54</b>	<b>-32,65%</b>	<b>25,08%</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 3.460,92	\$ 34.608,92	\$ 6.216,02	\$ 31.148,00	\$ -28.392,90	90,00%	-456,77%
muebles y enseres	\$ 2.537,85	\$ 2.537,85	\$ 2.537,85	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
equipo de computación y software			\$ 820,00	\$ -	\$ 820,00		100,00%
otras propiedades, planta y equipo		\$ 11.941,62		\$ 11.941,62	\$ -11.941,62	100,00%	
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -21.009,83	\$ -24.228,66	\$ -7.449,77	\$ -3.218,83	\$ 16.778,89	13,29%	-225,23%
otros activos financieros no corrientes	\$ 11.941,62		\$ 11.941,62	\$ -11.941,62	\$ 11.941,62		100,00%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 28.078,56</b>	<b>\$ 24.859,73</b>	<b>\$ 14.065,72</b>	<b>\$ -3.218,83</b>	<b>\$ -10.794,01</b>	<b>-12,95%</b>	<b>-76,74%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 389.915,00</b>	<b>\$ 297.642,07</b>	<b>\$ 378.166,60</b>	<b>\$ -92.272,93</b>	<b>\$ 80.524,53</b>	<b>-31,00%</b>	<b>21,29%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales		\$ 270.183,87	\$ -	\$ 270.183,87	\$ -270.183,87	100,00%	
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 319.460,81	\$ 1.421,00	\$ 245.684,98	\$ -318.039,81	\$ 244.263,98	-22381,41%	99,42%
credito a mutuo		\$ 1.830,01		\$ 1.830,01	\$ -1.830,01	100,00%	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 20.000,00			\$ -20.000,00	\$ -		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 2.186,26		\$ 36,48	\$ -2.186,26	\$ 36,48		100,00%
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 15.347,13			\$ -15.347,13	\$ -		

participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 2.708,32		\$ 16.247,53	\$ -2.708,32	\$ 16.247,53		100,00%
obligaciones con el IESS	\$ 6.743,59	\$ 6.592,45	\$ 7.743,19	\$ -151,14	\$ 1.150,74	-2,29%	14,86%
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 10.767,91	\$ 21.633,26	\$ 10.767,91	\$ 10.865,35	100,00%	50,23%
provisiones	\$ 17.319,32			\$ -17.319,32	\$ -		
otros pasivos corrientes			\$ 22.641,23	\$ -	\$ 22.641,23		100,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 383.765,43</b>	<b>\$ 290.795,24</b>	<b>\$ 313.986,67</b>	<b>\$ -92.970,19</b>	<b>\$ 23.191,43</b>	<b>-31,97%</b>	<b>7,39%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 383.765,43</b>	<b>\$ 290.795,24</b>	<b>\$ 313.986,67</b>	<b>\$ -92.970,19</b>	<b>\$ 23.191,43</b>	<b>-31,97%</b>	<b>7,39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 4.149,57	\$ 4.149,57	\$ 4.149,57	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores			\$ -12.898,76	\$ -	\$ -12.898,76		100,00%
utilidad del ejercicio		\$ 697,26	\$ 70.929,12	\$ 697,26	\$ 70.231,86	100,00%	99,02%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 6.149,57</b>	<b>\$ 6.846,83</b>	<b>\$ 64.179,93</b>	<b>\$ 697,26</b>	<b>\$ 57.333,10</b>	<b>10,18%</b>	<b>89,33%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 389.915,00</b>	<b>\$ 297.642,07</b>	<b>\$ 378.166,60</b>	<b>\$ -92.272,93</b>	<b>\$ 80.524,53</b>	<b>-31,00%</b>	<b>21,29%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

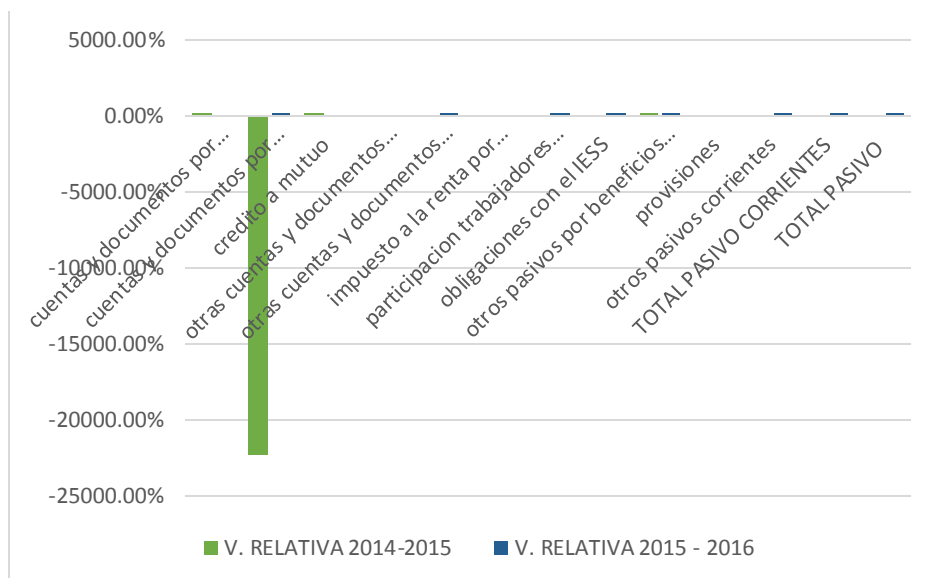
**Gráfico 13. Tendencia activa Calzalona S.A.**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

Para Calzalona, se ha visto reducida la actividad de sus operaciones, lo que repercute de forma proporcional a los componentes del ciclo del efectivo.

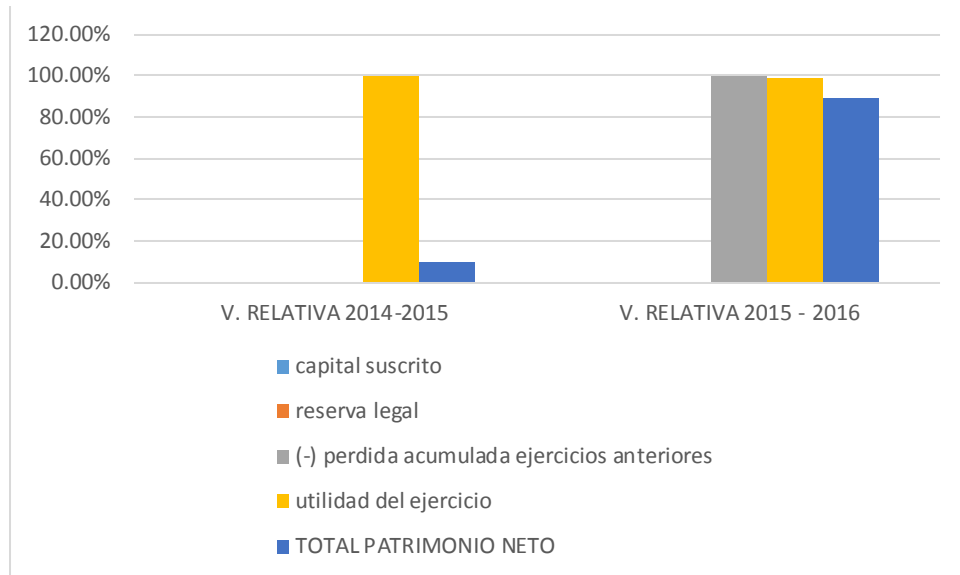
**Gráfico 14. Tendencia Pasivo CALZALONA S.A.**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

Las obligaciones en el corto y largo plazo han decrecido. Dada la reducción del efectivo, se han desarrollado estrategias conservadoras.

**Gráfico 15. Tendencia patrimonio CALZALONA S.A.**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La tendencia del patrimonio para Calzalona S.A., en los periodos 2014 – 2015 y 2015 - 2016, la inversión en capital se ha visto afectada. Así como también, la rentabilidad.

Tabla 14. Análisis horizontal La Fortaleza

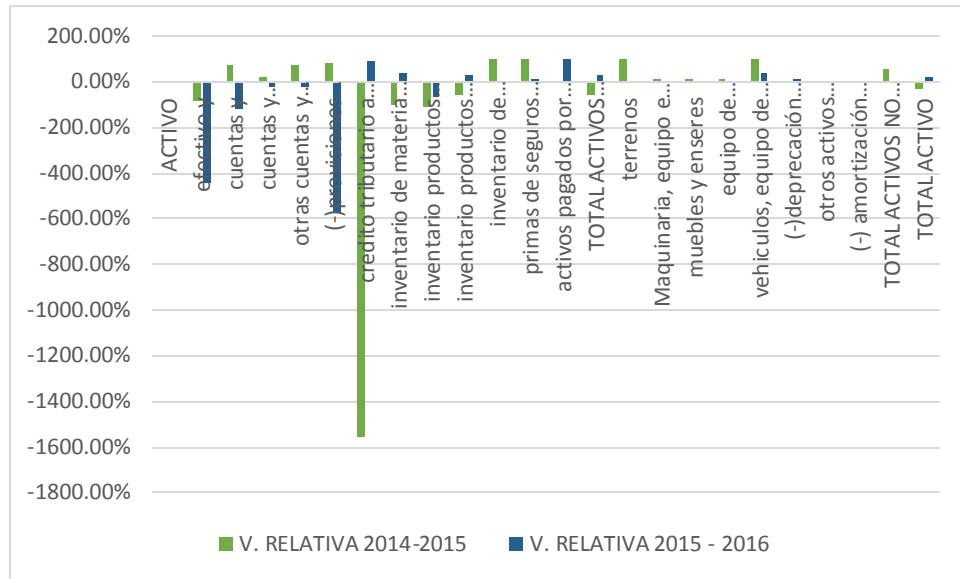
CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 42.864,43	\$ 22.904,12	\$ 4.200,84	\$ -19.960,31	\$ -18.703,28	-87,15%	-445,23%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 505,16	\$ 2.091,50	\$ 956,27	\$ 1.586,34	\$ -1.135,23	75,85%	-118,71%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 444.551,07	\$ 554.772,61	\$ 443.076,36	\$ 110.221,54	\$ -111.696,25	19,87%	-25,21%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 950,80	\$ 4.330,16	\$ 3.528,89	\$ 3.379,36	\$ -801,27	78,04%	-22,71%
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -8.206,67	\$ -55.759,01	\$ -8.257,32	\$ -47.552,34	\$ 47.501,69	85,28%	-575,27%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 11.459,99	\$ 692,60	\$ 10.765,18	\$ -10.767,39	\$ 10.072,58	-1554,63%	93,57%
inventario de materia prima	\$ 145.352,89	\$ 72.310,58	\$ 126.341,33	\$ -73.042,31	\$ 54.030,75	-101,01%	42,77%
inventario productos en proceso	\$ 6.643,88	\$ 3.118,95	\$ 1.845,48	\$ -3.524,93	\$ -1.273,47	-113,02%	-69,00%
inventario productos terminados	\$ 86.438,94	\$ 55.416,15	\$ 81.424,34	\$ -31.022,79	\$ 26.008,19	-55,98%	31,94%
inventario de suministros		\$ 7.092,00		\$ 7.092,00	\$ -7.092,00	100,00%	
primas de seguros pagadas por anticipado		\$ 2.658,60	\$ 2.756,99	\$ 2.658,60	\$ 98,39	100,00%	3,57%
activos pagados por anticipado	\$ 39.505,81		\$ 22.575,61	\$ -39.505,81	\$ 22.575,61		100,00%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 770.066,30</b>	<b>\$ 477.628,32</b>	<b>\$ 689.213,97</b>	<b>\$ -292.437,98</b>	<b>\$ 211.585,65</b>	<b>-61,23%</b>	<b>30,70%</b>
terrenos		\$ 72.749,90	\$ 72.749,90	\$ 72.749,90	\$ -	100,00%	0,00%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 311.679,39	\$ 350.461,37	\$ 330.961,03	\$ 38.781,98	\$ -19.500,34	11,07%	-5,89%
muebles y enseres	\$ 6.938,71	\$ 7.403,00	\$ 7.403,00	\$ 464,29	\$ -	6,27%	0,00%
equipo de computación y software	\$ 11.098,00	\$ 13.155,62	\$ 12.080,14	\$ 2.057,62	\$ -1.075,48	15,64%	-8,90%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil		\$ 27.980,86	\$ 45.829,07	\$ 27.980,86	\$ 17.848,21	100,00%	38,95%
(-)depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	\$ -318.353,40	\$ -315.435,96	\$ -325.092,56	\$ 2.917,44	\$ -9.656,60	-0,92%	2,97%
otros activos intangibles	\$ 17.863,08			\$ -17.863,08	\$ -		
(-) amortización acumulada activos intangibles	\$ -17.863,08			\$ 17.863,08	\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 62.410,26</b>	<b>\$ 156.315,79</b>	<b>\$ 143.930,58</b>	<b>\$ 93.905,53</b>	<b>\$ -12.385,21</b>	<b>60,07%</b>	<b>-8,60%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 832.476,56</b>	<b>\$ 633.944,11</b>	<b>\$ 833.144,55</b>	<b>\$ -198.532,45</b>	<b>\$ 199.200,44</b>	<b>-31,32%</b>	<b>23,91%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 3.959,50			\$ -3.959,50	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 98.924,31	\$ 82.758,25	\$ 83.356,49	\$ -16.166,06	\$ 598,24	-19,53%	0,72%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 204.649,50	\$ 117.454,00	\$ 181.176,06	\$ -87.195,50	\$ 63.722,06	-74,24%	35,17%
obligaciones con instituciones financieras corrientes locales	\$ 12.862,04		\$ 46.666,67	\$ -12.862,04	\$ 46.666,67		100,00%
porcion corriente de obligaciones emitias			\$ 12.963,07	\$ -	\$ 12.963,07		100,00%
otras cuentas y documentos por pagar corrientesno relacionadas locales	\$ 694,77			\$ -694,77	\$ -		
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 14.796,78		\$ 10.921,92	\$ -14.796,78	\$ 10.921,92		100,00%
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 9.852,08		\$ 1.926,92	\$ -9.852,08	\$ 1.926,92		100,00%
obligaciones con el IESS	\$ 4.290,51	\$ 3.071,56	\$ 5.417,61	\$ -1.218,95	\$ 2.346,05	-39,69%	43,30%
otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 4.820,95	\$ 5.622,38	\$ 577,88	\$ 801,43	\$ -5.044,50	14,25%	-872,93%
dividendos por pagar	\$ 15.000,00	\$ 89.421,49	\$ 93.741,49	\$ 74.421,49	\$ 4.320,00	83,23%	4,61%
credito a mutuo		\$ 15.145,53		\$ 15.145,53	\$ -15.145,53	100,00%	
obligaciones emitidas corrientes	\$ 10.032,63			\$ -10.032,63	\$ -		
amticipos clientes	\$ 15.561,77	\$ 963,58	\$ 946,19	\$ -14.598,19	\$ -17,39	-1515,00%	-1,84%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 395.434,84</b>	<b>\$ 314.436,49</b>	<b>\$ 443.381,38</b>	<b>\$ -80.998,35</b>	<b>\$ 128.944,89</b>	<b>-25,76%</b>	<b>29,08%</b>



otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionadas locales			\$ 37.051,79	\$ -	\$ 37.051,79		100,00%
jubilacion patronal			\$ 42.855,12	\$ -	\$ 42.855,12		100,00%
desahucio			\$ 10.929,68	\$ -	\$ 10.929,68		100,00%
provisiones para jubilacion patronal	\$ 35.842,00	\$ 36.573,56		\$ 731,56	\$ -36.573,56	2,00%	
provisiones para desahucio	\$ 6.931,10	\$ 10.725,45		\$ 3.794,35	\$ -10.725,45	35,38%	
otros pasivos no corrientes		\$ 37.051,79		\$ 37.051,79	\$ -37.051,79	100,00%	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 42.773,10</b>	<b>\$ 112.350,50</b>	<b>\$ 90.836,59</b>	<b>\$ 69.577,40</b>	<b>\$ -21.513,91</b>	<b>61,93%</b>	<b>-23,68%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 438.207,94</b>	<b>\$ 426.787,29</b>	<b>\$ 534.217,97</b>	<b>\$ -11.420,65</b>	<b>\$ 107.430,68</b>	<b>-2,68%</b>	<b>20,11%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 37.181,07	\$ 37.181,07	\$ 37.181,07	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
otros resultados integrales	\$ -778,00	\$ 13.210,09	\$ -1.383,91	\$ 13.988,09	\$ -14.594,00	105,89%	1054,55%
resultados acumulados adopcion primera NIFF	\$ 4.951,06	\$ 4.951,06	\$ 4.951,06	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 263.934,37			\$ -263.934,37	\$ -		
utilidades acumuladas ejercicios anteriores		\$ 208.181,09	\$ 208.181,09	\$ 208.181,09	\$ -	100,00%	0,00%
utilidad del ejercicio	\$ 38.980,12			\$ -38.980,12	\$ -		
(-) perdida del ejercicio		\$ -106.366,49	\$ -2,73	\$ -106.366,49	\$ 106.363,76	100,00%	-3896108,42%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 394.268,62</b>	<b>\$ 207.156,82</b>	<b>\$ 298.926,58</b>	<b>\$ -187.111,80</b>	<b>\$ 91.769,76</b>	<b>-90,32%</b>	<b>30,70%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 832.476,56</b>	<b>\$ 633.944,11</b>	<b>\$ 833.144,55</b>	<b>\$ -198.532,45</b>	<b>\$ 199.200,44</b>	<b>-31,32%</b>	<b>23,91%</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

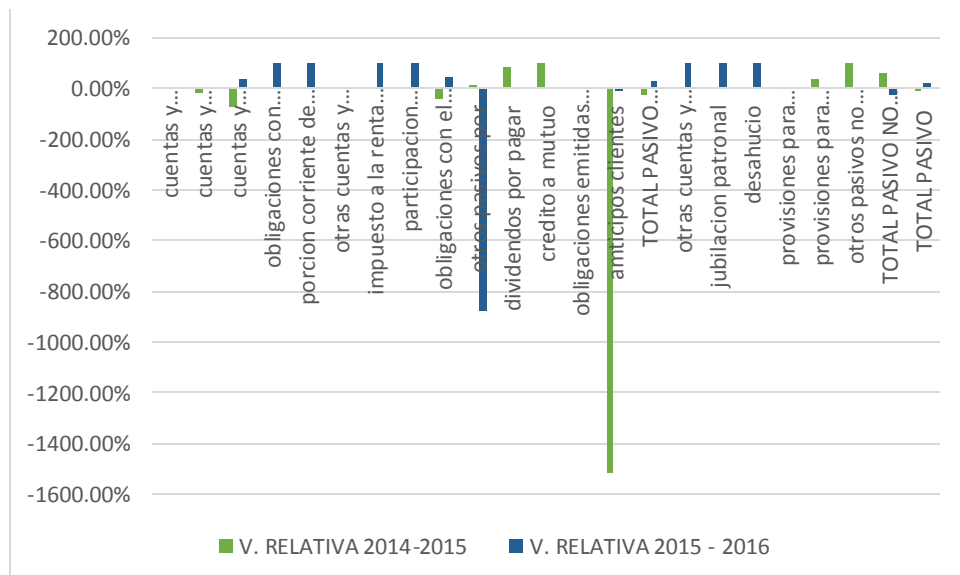
**Gráfico 16. Tendencia activo La Fortaleza**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La empresa La Fortaleza, muestra un decremento considerable en su crédito tributario, lo que manifiesta que se incrementan sus pagos al fisco.

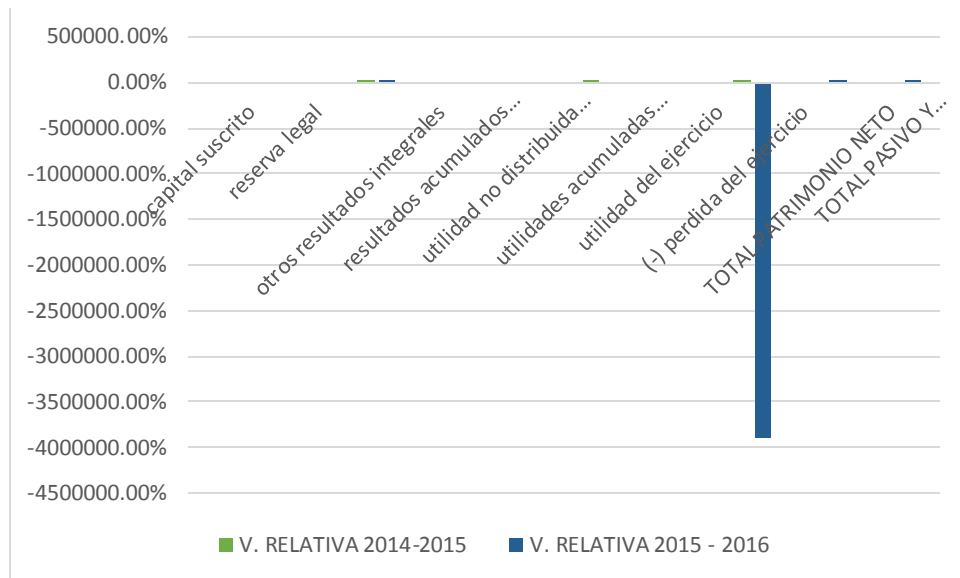
**Gráfico 17. Tendencia pasivo La Fortaleza**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Con referencia a la tendencia del pasivo, en los períodos de análisis muestran inclinación a la baja, así como las obligaciones en términos generales.

**Gráfico 18. Tendencia patrimonio La Fortaleza**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Dentro de la tendencia que establecen las cuentas que forman el patrimonio para las cuentas revisadas, son bajas y las pérdidas del ejercicio coinciden.

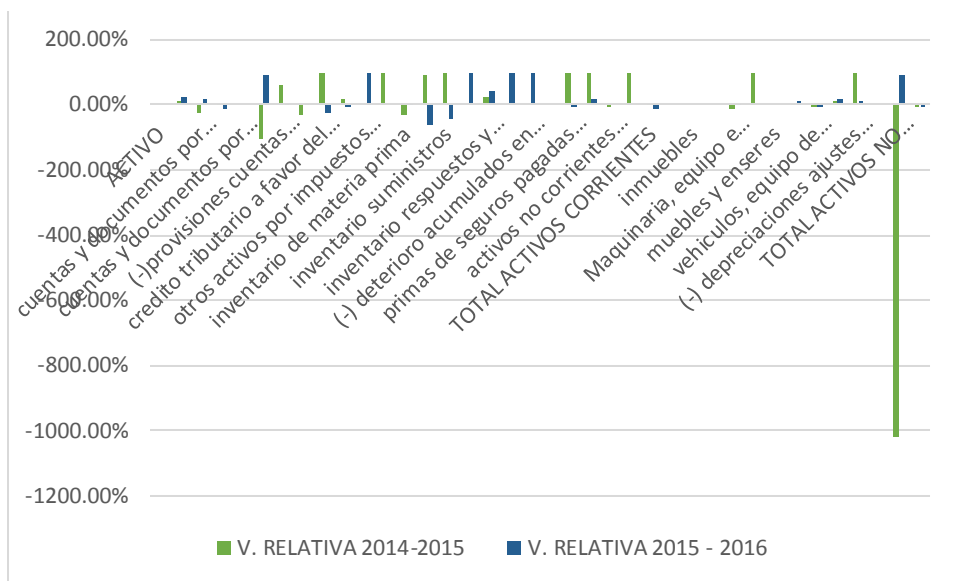
Tabla 15. Análisis horizontal Curtiduría Tungurahua

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABSOLUTA 2014 - 2015	V. ABSOLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 342.553,71	\$ 382.894,87	\$ 486.800,16	\$ 40.341,16	\$ 103.905,29	10,54%	21,34%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 689.324,20	\$ 561.507,70	\$ 710.266,37	\$ -127.816,50	\$ 148.758,67	-22,76%	20,94%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 1.581.320,15	\$ 1.699.790,65	\$ 1.537.090,15	\$ 118.470,50	\$ -162.700,50	6,97%	-10,58%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados exterior	\$ 158.896,88			\$ -158.896,88	\$ -		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 21.203,86	\$ 10.294,17	\$ 143.065,60	\$ -10.909,69	\$ 132.771,43	-105,98%	92,80%
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -84.616,58	\$ -230.638,86	\$ -252.033,65	\$ -146.022,28	\$ -21.394,79	63,31%	8,49%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 42.020,05	\$ 32.164,85	\$ 33.916,94	\$ -9.855,20	\$ 1.752,09	-30,64%	5,17%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 317.910,82	\$ 252.182,86	\$ 317.910,82	\$ -65.727,96	100,00%	-26,06%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 183.224,05	\$ 221.313,38	\$ 215.609,81	\$ 38.089,33	\$ -5.703,57	17,21%	-2,65%
otros activos por impuestos corrientes			\$ 46.997,97	\$ -	\$ 46.997,97		100,00%
maercaderias en transito		\$ 169,76		\$ 169,76	\$ -169,76	100,00%	
inventario de materia prima	\$ 812.813,78	\$ 607.652,91	\$ 657.502,05	\$ -205.160,87	\$ 49.849,14	-33,76%	7,58%
Inventario productos en proceso	\$ 121.837,49	\$ 1.139.316,57	\$ 713.436,66	\$ 1.017.479,08	\$ -425.879,91	89,31%	-59,69%
inventario suministros	\$ 2.791,86	\$ 1.011.424,17	\$ 713.536,66	\$ 1.008.632,31	\$ -297.887,51	99,72%	-41,75%
inventario productos terminados	\$ 626.474,59		\$ 535.907,15	\$ -626.474,59	\$ 535.907,15		100,00%
inventario respuestos y herramientas	\$ 61.017,64	\$ 77.543,33	\$ 141.019,06	\$ 16.525,69	\$ 63.475,73	21,31%	45,01%
activos no corrientes mantenidos para la venta			\$ 105.259,72	\$ -	\$ 105.259,72		100,00%
(-) deterioro acumulados en activos no corrientes mantenidos para la venta			\$ -6.983,24	\$ -	\$ -6.983,24		100,00%
activos pagados por anticipado	\$ 40.373,04			\$ -40.373,04	\$ -		
primas de seguros pagadas por anticipado		\$ 49.335,47	\$ 49.022,20	\$ 49.335,47	\$ -313,27	100,00%	-0,64%
otros gastos pagados por anticipado		\$ 143.602,32	\$ 179.807,03	\$ 143.602,32	\$ 36.204,71	100,00%	20,14%
activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas	\$ 114.259,72	\$ 105.259,72		\$ -9.000,00	\$ -105.259,72	-8,55%	
(-) deterioro acumulados en activos no corrientes		\$ -3.491,62		\$ -3.491,62	\$ 3.491,62	100,00%	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 6.001.197,44</b>	<b>\$ 6.136.501,01</b>	<b>\$ 5.548.967,20</b>	<b>\$ 135.303,57</b>	<b>\$ -587.533,81</b>	<b>2,20%</b>	<b>-10,59%</b>
terrenos	\$ 221.920,80	\$ 221.920,80	\$ 221.920,80	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
inmuebles	\$ 1.622.007,32	\$ 1.622.007,32	\$ 1.622.007,32	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
construcciones en curso	\$ 91.749,45	\$ 91.749,45	\$ 91.749,45	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 4.061.892,90	\$ 3.668.988,56	\$ 3.691.815,22	\$ -392.904,34	\$ 22.826,66	-10,71%	0,62%
ajustes acumulados por revaluaciones maquinaria		\$ 392.904,34	\$ 392.904,34	\$ 392.904,34	\$ -	100,00%	0,00%
muebles y enseres	\$ 49.660,48	\$ 49.660,48	\$ 49.660,48	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
equipo de computación y software	\$ 117.417,58	\$ 118.691,37	\$ 130.874,18	\$ 1.273,79	\$ 12.182,81	1,07%	9,31%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 373.279,29	\$ 368.842,43	\$ 339.159,10	\$ -4.436,86	\$ -29.683,33	-1,20%	-8,75%
(-)depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	\$ -1.547.819,13	\$ -1.786.902,56	\$ -2.173.844,88	\$ -239.083,43	\$ -386.942,32	13,38%	17,80%
(-) depreciaciones ajustes acumulados revaluaciones		\$ -283.089,09	\$ -319.048,30	\$ -283.089,09	\$ -35.959,21	100,00%	11,27%
otras inversiones no corrientes	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 4.990.468,69</b>	<b>\$ 446.133,10</b>	<b>\$ 4.947.557,71</b>	<b>\$ -4.544.335,59</b>	<b>\$ 4.501.424,61</b>	<b>-1018,61%</b>	<b>90,98%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 10.991.666,10</b>	<b>\$ 10.602.634,10</b>	<b>\$ 10.496.524,91</b>	<b>\$ -389.032,00</b>	<b>\$ -106.109,19</b>	<b>-3,67%</b>	<b>-1,01%</b>
<b>PASIVO</b>							
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 586.478,09	\$ 483.174,58	\$ 1.197.396,66	\$ -103.303,51	\$ 714.222,08	-21,38%	59,65%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 1.357.441,92	\$ 614.674,55	\$ 862.626,15	\$ -742.767,37	\$ 247.951,60	-120,84%	28,74%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 1.047.993,75	\$ 331.675,87	\$ 276.625,95	\$ -716.317,88	\$ -55.049,92	-215,97%	-19,90%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 1.145.995,86	\$ 20.776,15	\$ 15.233,70	\$ -1.125.219,71	\$ -5.542,45	-5415,92%	-36,38%
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 1.461.098,97	\$ 1.372.243,16	\$ 1.461.098,97	\$ -88.855,81	100,00%	-6,48%
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas exterior	\$ 500.000,00	\$ 500.000,00	\$ 500.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
porcion corriente obligaciones emitidas	\$ 57.547,69	\$ 26.539,50	\$ 28.411,44	\$ -31.008,19	\$ 1.871,94	-116,84%	6,59%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes locales	\$ 2.903,91			\$ -2.903,91	\$ -		
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 74.695,33	\$ 47.876,22	\$ 33.937,38	\$ -26.819,11	\$ -13.938,84	-56,02%	-41,07%
obligaciones con el IESS	\$ 31.671,02	\$ 16.224,23	\$ 25.607,51	\$ -15.446,79	\$ 9.383,28	-95,21%	36,64%
otras obligaciones con los empleados		\$ 60.117,95	\$ 55.392,15	\$ 60.117,95	\$ -4.725,80	100,00%	-8,53%
otras provisiones corrientes	\$ 85.532,07	\$ 22.529,39	\$ 23.952,31	\$ -63.002,68	\$ 1.422,92	-279,65%	5,94%
anticipo clientes		\$ 86.649,82	\$ 1.137,08	\$ 86.649,82	\$ -85.512,74	100,00%	-7520,38%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 4.926.548,53</b>	<b>\$ 3.681.337,25</b>	<b>\$ 4.392.563,49</b>	<b>\$ -1.245.211,28</b>	<b>\$ 711.226,24</b>	<b>-33,82%</b>	<b>16,19%</b>

<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 7.871.316,93</b>	<b>\$ 6.474.023,87</b>	<b>\$ 6.282.224,06</b>	<b>\$ -1.397.293,06</b>	<b>\$ -191.799,81</b>	<b>-21,58%</b>	<b>-3,05%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 1.814.000,00	\$ 1.814.000,00	\$ 3.314.000,00	\$ -	\$ 1.500.000,00	0,00%	45,26%
(-) capital suscrito no pagado			\$ -124.295,56	\$ -	\$ -124.295,56		100,00%
aportes accionistas		\$ 1.340.385,22		\$ 1.340.385,22	\$ -1.340.385,22	100,00%	
reserva legal	\$ 172.017,13	\$ 186.319,48	\$ 198.409,59	\$ 14.302,35	\$ 12.090,11	7,68%	6,09%
reservas facultativas		\$ 161.562,12	\$ 161.562,12	\$ 161.562,12	\$ -	100,00%	0,00%
otras reservas		\$ 8.031,98	\$ 8.031,98	\$ 8.031,98	\$ -	100,00%	0,00%
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ 489.590,30	\$ 489.590,30	\$ 489.590,30	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 159.129,30		\$ 58.191,42	\$ -159.129,30	\$ 58.191,42		100,00%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -60.081,88			\$ 60.081,88	\$ -		
utilidad del ejercicio	\$ 261.782,67	\$ 128.721,14	\$ 108.811,00	\$ -133.061,53	\$ -19.910,14	-103,37%	-18,30%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 3.120.349,20</b>	<b>\$ 4.128.610,24</b>	<b>\$ 4.214.300,85</b>	<b>\$ 1.008.261,04</b>	<b>\$ 85.690,61</b>	<b>24,42%</b>	<b>2,03%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 10.991.666,10</b>	<b>\$ 10.602.634,10</b>	<b>\$ 10.496.524,91</b>	<b>\$ -389.032,00</b>	<b>\$ -106.109,19</b>	<b>-3,67%</b>	<b>-1,01%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

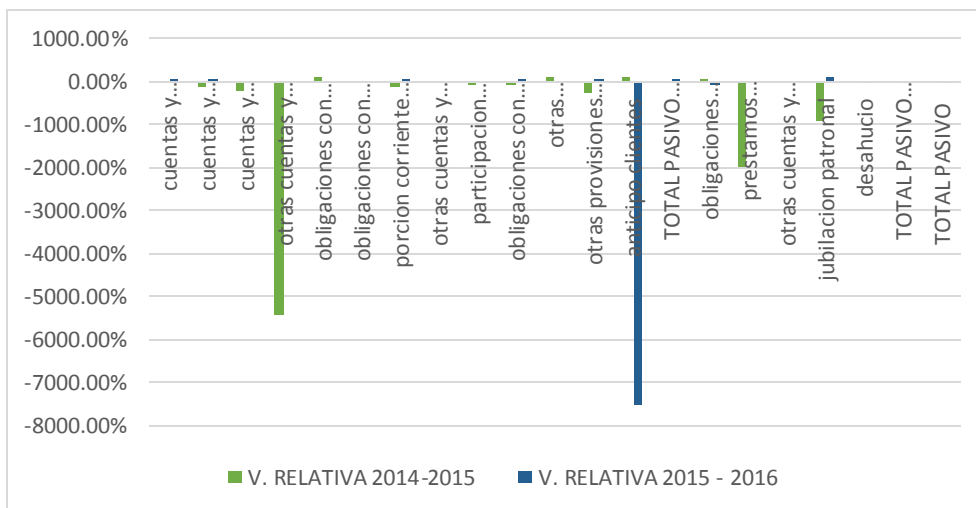
**Gráfico 19. Tendencia activo Curtiduría Tungurahua**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La tendencia del activo, en la curtiduría Tungurahua es creciente del período 2015-2016, en este período mejora el ciclo del efectivo.

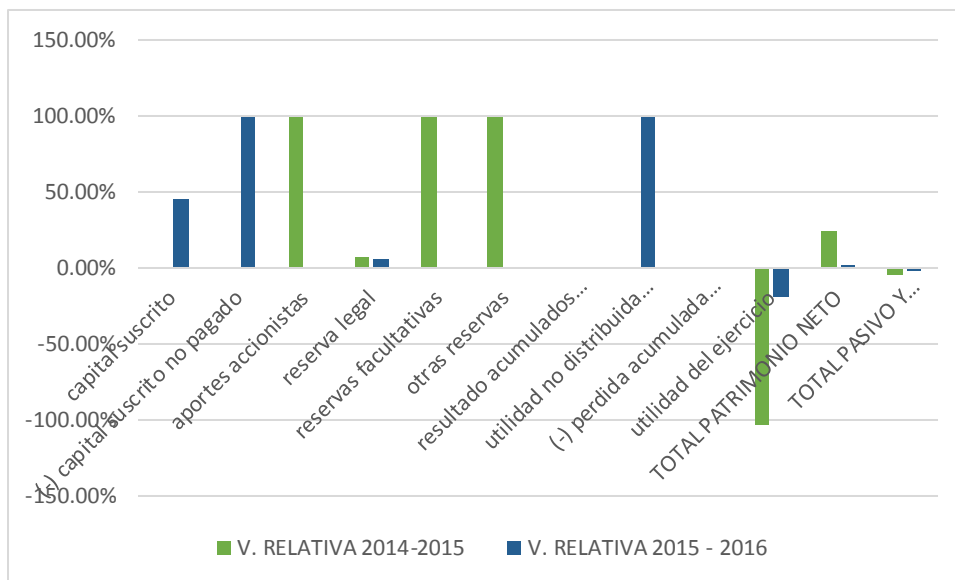
**Gráfico 20. Tendencia pasivo Curtiduría Tungurahua**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Las obligaciones en el corto plazo se reducen en el período 2014 – 2015; mientras que, los anticipos recibidos por los clientes mejoran sustancialmente.

**Gráfico 21. Tendencia patrimonio Curtiduría Tungurahua**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En lo referente al patrimonio, durante el período 2014 – 2016 se mantienen las reservas.

Tabla 16. Análisis horizontal Maquinava

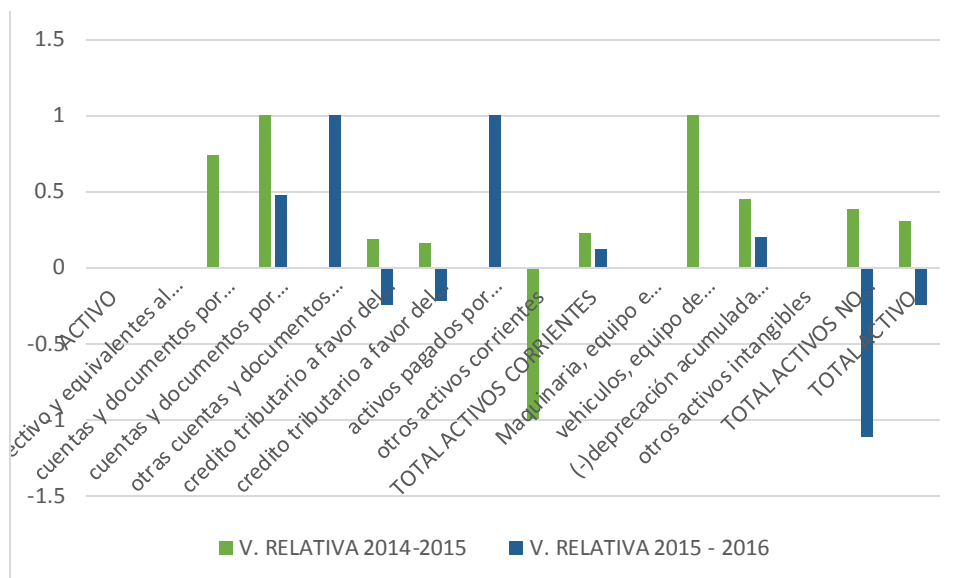
CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 18.506,31			\$ -18.506,31	\$ -		
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 2.576,32	\$ 10.053,32		\$ 7.477,00	\$ -10.053,32	74,37%	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales		\$ 23.665,51	\$ 45.506,04	\$ 23.665,51	\$ 21.840,53	100,00%	47,99%
otras cuentas y documentos por cobrar relacionados locales	\$ 550,00		\$ 3.600,00	\$ -550,00	\$ 3.600,00		100,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 13.695,79	\$ 16.890,64	\$ 13.598,52	\$ 3.194,85	\$ -3.292,12	18,91%	-24,21%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 11.155,97	\$ 13.376,00	\$ 11.023,68	\$ 2.220,03	\$ -2.352,32	16,60%	-21,34%
activos pagados por anticipado			\$ 2.535,92	\$ -	\$ 2.535,92		100,00%
otros activos corrientes	\$ 5.053,97	\$ 2.535,92		\$ -2.518,05	\$ -2.535,92	-99,30%	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 51.538,37</b>	<b>\$ 66.521,39</b>	<b>\$ 76.264,16</b>	<b>\$ 14.983,02</b>	<b>\$ 9.742,77</b>	<b>22,52%</b>	<b>12,78%</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 48.962,22	\$ 48.962,22	\$ 48.962,22	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil		\$ 33.037,06		\$ 33.037,06	\$ -33.037,06	100,00%	
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -7.461,75	\$ -13.734,49	\$ -17.254,90	\$ -6.272,74	\$ -3.520,41	45,67%	20,40%
otros activos intangibles	\$ 1.208,19	\$ 1.208,19	\$ 1.208,19	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 42.708,66</b>	<b>\$ 69.472,98</b>	<b>\$ 32.916,22</b>	<b>\$ 26.764,32</b>	<b>\$ -36.556,76</b>	<b>38,52%</b>	<b>-111,06%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 94.247,03</b>	<b>\$135.994,37</b>	<b>\$109.180,38</b>	<b>\$ 41.747,34</b>	<b>\$ -26.813,99</b>	<b>30,70%</b>	<b>-24,56%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 34.750,87	\$ 65.040,52	\$ 41.564,03	\$ 30.289,65	\$ -23.476,49	46,57%	-56,48%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales			\$ 3.399,48	\$ -	\$ 3.399,48		100,00%
prestamos a accionistas	\$ 1.491,51			\$ -1.491,51	\$ -		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 2.372,82			\$ -2.372,82	\$ -		
obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales		\$ 3.067,14	\$ 11.969,31	\$ 3.067,14	\$ 8.902,17	100,00%	74,37%
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 4.137,17	\$ 3.534,90		\$ -602,27	\$ -3.534,90	-17,04%	
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 3.318,59			\$ -3.318,59	\$ -		
obligaciones con el IESS		\$ 611,04	\$ 544,94	\$ 611,04	\$ -66,10	100,00%	-12,13%
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 2.835,48	\$ 16.747,25	\$ 2.835,48	\$ 13.911,77	100,00%	83,07%
provisiones	\$ 13.267,20	\$ 13.449,00		\$ 181,80	\$ -13.449,00	1,35%	
otros pasivos corrientes		\$ 14,79	\$ 7,10	\$ 14,79	\$ -7,69	100,00%	-108,31%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 59.338,25</b>	<b>\$ 88.552,87</b>	<b>\$ 74.232,11</b>	<b>\$ 29.214,62</b>	<b>\$ -14.320,76</b>	<b>32,99%</b>	<b>-19,29%</b>



<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 59.338,25</b>	<b>\$ 88.552,87</b>	<b>\$ 74.232,11</b>	<b>\$ 29.214,62</b>	<b>\$ -14.320,76</b>	<b>32,99%</b>	<b>-19,29%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
aportes de socio futuras capitalizaciones	\$ 17.000,00	\$ 17.000,00	\$ 17.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 1.240,62	\$ 1.240,62	\$ 1.240,62	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
utilidades acumuladas ejercicios anteriores		\$ 14.668,16	\$ 27.200,88	\$ 14.668,16	\$ 12.532,72	100,00%	46,07%
utilidad del ejercicio	\$ 14.668,16	\$ 12.532,72		\$ -2.135,44	\$ -12.532,72	-17,04%	
(-) perdida del ejercicio			\$ -12.493,23	\$ -	\$ -12.493,23		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 34.908,78</b>	<b>\$ 47.441,50</b>	<b>\$ 34.948,27</b>	<b>\$ 12.532,72</b>	<b>\$ -12.493,23</b>	<b>26,42%</b>	<b>-35,75%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 94.147,03</b>	<b>\$135.994,37</b>	<b>\$109.180,38</b>	<b>\$ 41.847,34</b>	<b>\$ -26.813,99</b>	<b>30,77%</b>	<b>-24,56%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

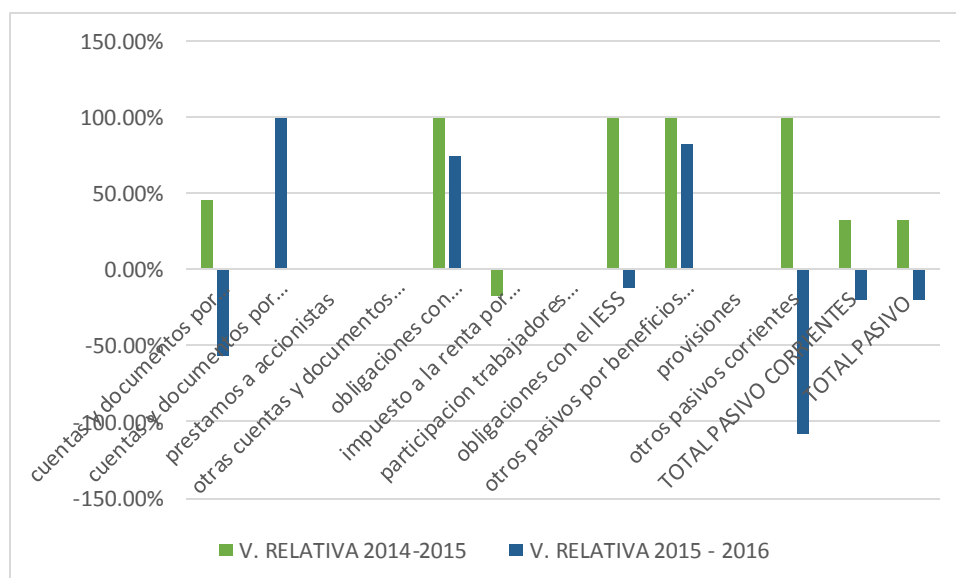
**Gráfico 22. Tendencia Activo Maquinava**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La empresa Maquinava, muestra en el primer período de análisis mayor efectivo y bienes dentro del activo. Sin embargo, en términos generales el total de activos no corrientes para el segundo período ha bajado mucho.

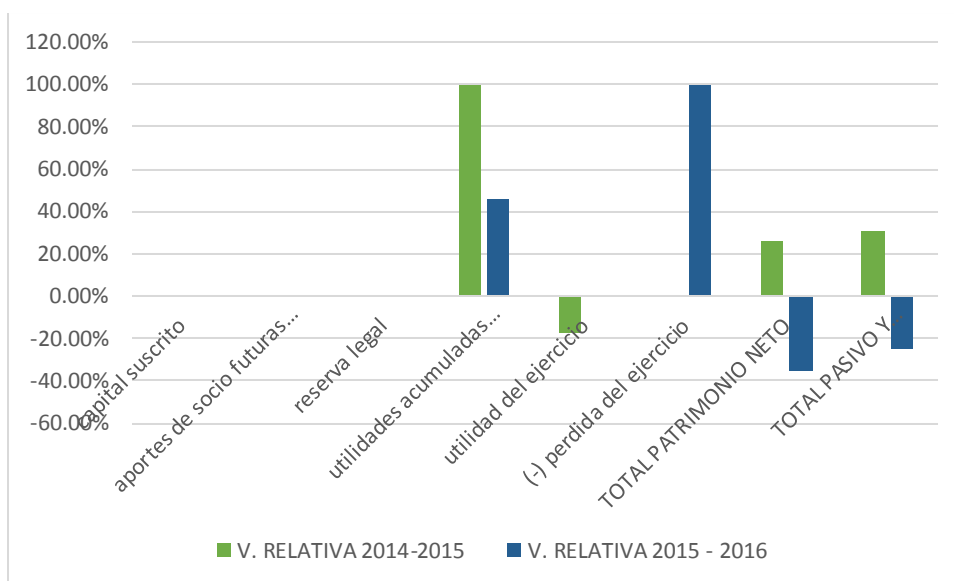
**Gráfico 23. Tendencia pasivo Maquinava**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La tendencia del pasivo, para el período 2014- 2 015 refleja un incremento considerable en las cuentas y documentos por cobrar y en las provisiones. En el período 2015 – 2016, disminuyen las obligaciones corrientes, principalmente las que tienen relación con los trabajadores.

**Gráfico 24. Tendencia patrimonio Maquinava**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El patrimonio muestra un claro decrecimiento en relación a la rentabilidad, por la falta de liquidez es difícil que se realice una inversión en el patrimonio.

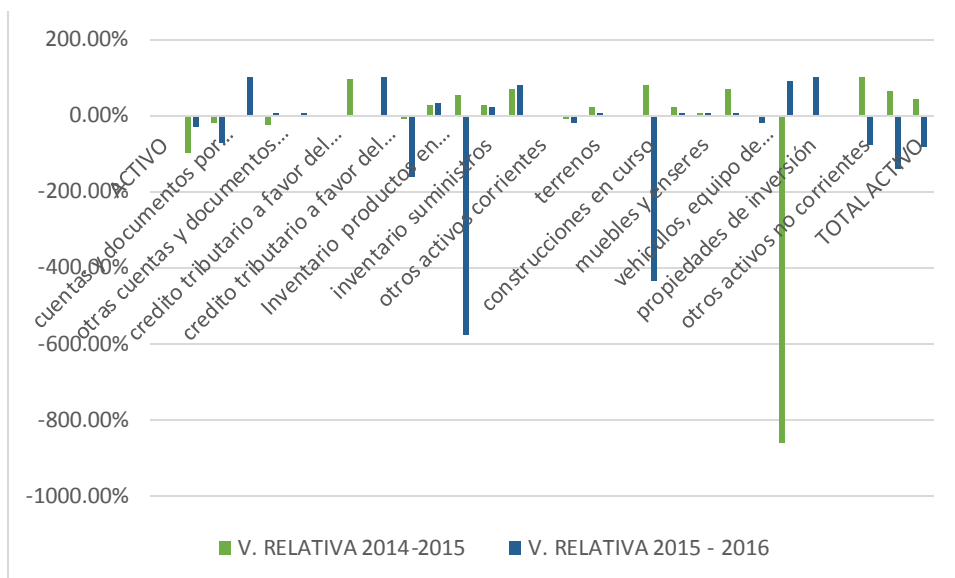
Tabla 17. Análisis horizontal Tenería San José

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 31.301,92	\$ 15.979,41	\$ 12.455,47	\$ -15.322,51	\$ -3.523,94	-95,89%	-28,29%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 1.305.246,80	\$ 1.096.268,35	\$ 632.946,96	\$ -208.978,45	\$ -463.321,39	-19,06%	-73,20%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados exterior			\$ 395.940,40	\$ -	\$ 395.940,40		100,00%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 105.019,16	\$ 83.121,34	\$ 89.288,30	\$ -21.897,82	\$ 6.166,96	-26,34%	6,91%
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -34.386,12	\$ -34.386,12	\$ -36.899,08	\$ -	\$ -2.512,96	0,00%	6,81%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 2.841,11	\$ 2.741,11	\$ 2.741,11	\$ -100,00	\$ -	-3,65%	0,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 755,71	\$ 19.221,91		\$ 18.466,20	\$ -19.221,91		96,07%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 35.962,33		\$ 15.398,18	\$ -35.962,33	\$ 15.398,18		100,00%
inventario de materia prima	\$ 155.667,23	\$ 143.503,96	\$ 55.052,49	\$ -12.163,27	\$ -88.451,47	-8,48%	-160,67%
Inventario productos en proceso	\$ 122.266,32	\$ 167.863,89	\$ 250.898,87	\$ 45.597,57	\$ 83.034,98	27,16%	33,09%
inventario productos terminados	\$ 114.355,56	\$ 262.077,87	\$ 38.588,03	\$ 147.722,31	\$ -223.489,84	56,37%	-579,17%
inventario suministros	\$ 36.442,39	\$ 50.063,14	\$ 65.330,35	\$ 13.620,75	\$ 15.267,21	27,21%	23,37%
activos pagados por anticipado	\$ 563,38	\$ 1.990,54	\$ 10.481,48	\$ 1.427,16	\$ 8.490,94	71,70%	81,01%
otros activos corrientes	\$ 79.652,65			\$ -79.652,65	\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.955.688,44</b>	<b>\$ 1.808.445,40</b>	<b>\$ 1.532.222,56</b>	<b>\$ -147.243,04</b>	<b>\$ -276.222,84</b>	<b>-8,14%</b>	<b>-18,03%</b>
terrenos	\$ 124.224,28	\$ 161.626,78	\$ 171.205,26	\$ 37.402,50	\$ 9.578,48	23,14%	5,59%
inmuebles	\$ 1.929.385,96	\$ 1.929.385,96	\$ 1.929.385,96	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
construcciones en curso	\$ 29.124,84	\$ 151.324,74	\$ 28.369,03	\$ 122.199,90	\$ -122.955,71	80,75%	-433,42%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 1.258.980,84	\$ 1.602.620,22	\$ 1.605.531,16	\$ 343.639,38	\$ 2.910,94	21,44%	0,18%
muebles y enseres	\$ 14.280,79	\$ 14.366,77	\$ 15.042,77	\$ 85,98	\$ 676,00	0,60%	4,49%
equipo de computación y software	\$ 5.926,95	\$ 19.325,41	\$ 20.579,26	\$ 13.398,46	\$ 1.253,85	69,33%	6,09%
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 187.558,98	\$ 177.942,73	\$ 148.244,04	\$ -9.616,25	\$ -29.698,69	-5,40%	-20,03%
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -2.376.140,23	\$ -246.691,18	\$ -2.522.530,07	\$ 2.129.449,05	\$ -2.275.838,89	-863,20%	90,22%
propiedades de inversión	\$ 161.626,78		\$ 161.626,78	\$ -161.626,78	\$ 161.626,78		100,00%
otros activos intangibles	\$ 14.910,96			\$ -14.910,96	\$ -		
otros activos no corrientes		\$ 162.290,76	\$ 90.941,53	\$ 162.290,76	\$ -71.349,23	100,00%	-78,46%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.349.880,15</b>	<b>\$ 3.972.192,19</b>	<b>\$ 1.648.395,72</b>	<b>\$ 2.622.312,04</b>	<b>\$ -2.323.796,47</b>	<b>66,02%</b>	<b>-140,97%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3.305.568,59</b>	<b>\$ 5.780.637,59</b>	<b>\$ 3.180.618,28</b>	<b>\$ 2.475.069,00</b>	<b>\$ -2.600.019,31</b>	<b>42,82%</b>	<b>-81,75%</b>
<b>PASIVO</b>							
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 271.386,89	\$ 171.761,98	\$ 378.370,53	\$ -99.624,91	\$ 206.608,55	-58,00%	54,60%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 52.514,79	\$ 80.733,69	\$ 41.684,98	\$ 28.218,90	\$ -39.048,71	34,95%	-93,68%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 216.898,93			\$ -216.898,93	\$ -		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 6.328,94		\$ 81.047,63	\$ -6.328,94	\$ 81.047,63		100,00%
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 948.202,72	\$ 402.005,00	\$ 478.036,66	\$ -546.197,72	\$ 76.031,66	-135,87%	15,90%
porcion corriente obligaciones emitidas		\$ 35.476,38	\$ 32.195,77	\$ 35.476,38	\$ -3.280,61	100,00%	-10,19%
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 16.797,22	\$ 1.412,10	\$ 6.893,94	\$ -15.385,12	\$ 5.481,84	-1089,52%	79,52%
obligaciones con el IESS		\$ 4.209,67		\$ 4.209,67	\$ -4.209,67	100,00%	
otras obligaciones con los empleados		\$ 25.443,54		\$ 25.443,54	\$ -25.443,54	100,00%	
otras provisiones corrientes		\$ 127.915,88	\$ 65.529,45	\$ 127.915,88	\$ -62.386,43	100,00%	-95,20%
otros pasivos corrientes			\$ 92.639,80	\$ -	\$ 92.639,80		100,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.512.129,49</b>	<b>\$ 848.958,24</b>	<b>\$ 1.176.398,76</b>	<b>\$ -663.171,25</b>	<b>\$ 327.440,52</b>	<b>-78,12%</b>	<b>27,83%</b>

cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados locales	\$ 137.858,94		\$ 144.782,94	\$ -137.858,94	\$ 144.782,94		100,00%
prestamos de accionistas	\$ 36.483,08		\$ 335.023,03	\$ -36.483,08	\$ 335.023,03		100,00%
otras cuentas y documentos por pagar o corrientes relacionados local		\$ 34.045,96		\$ 34.045,96	\$ -34.045,96	100,00%	
otras cuentas y documentos por pagar o corrientes no relacionados local		\$ 883.210,64		\$ 883.210,64	\$ -883.210,64	100,00%	
jubilacion patronal	\$ 24.757,86		\$ 237.179,84	\$ -24.757,86	\$ 237.179,84		100,00%
desahucio	\$ 40.081,56		\$ 23.963,03	\$ -40.081,56	\$ 23.963,03		100,00%
pasivos diferidos	\$ 13.898,14	\$ 291.106,73	\$ 13.898,14	\$ 277.208,59	\$ -277.208,59	95,23%	-1994,57%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 253.079,58</b>	<b>\$ 1.208.363,33</b>	<b>\$ 754.846,98</b>	<b>\$ 955.283,75</b>	<b>\$ -453.516,35</b>	<b>79,06%</b>	<b>-60,08%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.765.209,07</b>	<b>\$ 2.057.321,57</b>	<b>\$ 1.931.245,74</b>	<b>\$ 292.112,50</b>	<b>\$ -126.075,83</b>	<b>14,20%</b>	<b>-6,53%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 150.000,00	\$ 450.000,00	\$ 450.000,00	\$ 300.000,00	\$ -	66,67%	0,00%
aportes accionistas	\$ 100.000,00	\$ 13.000,00	\$ 13.000,00	\$ -87.000,00	\$ -	-669,23%	0,00%
reserva legal	\$ 14.059,61	\$ 17.151,26	\$ 17.249,22	\$ 3.091,65	\$ 97,96	18,03%	0,57%
reservas facultativas	\$ 322.119,00	\$ 19.656,62	\$ 21.517,97	\$ -302.462,38	\$ 1.861,35	-1538,73%	8,65%
resultados acumulados reservas de capital		\$ 2.353.675,15		\$ 2.353.675,15	\$ -2.353.675,15	100,00%	
otras resultados integrales	\$ 1.060.400,44	\$ 153.291,37		\$ -907.109,07	\$ -153.291,37	-591,75%	
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ -163.292,18	\$ -163.292,18	\$ -163.292,18	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -37.912,58			\$ 37.912,58	\$ -		
utilidad del ejercicio	\$ 94.985,23	\$ 8.001,90	\$ 39.065,63	\$ -86.983,33	\$ 31.063,73	-1087,03%	79,52%
superavit de revaluacion propiedad planta y equipo		\$ 871.831,90	\$ 871.831,90	\$ 871.831,90	\$ -	100,00%	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 1.540.359,52</b>	<b>\$ 3.723.316,02</b>	<b>\$ 1.249.372,54</b>	<b>\$ 2.182.956,50</b>	<b>\$ -2.473.943,48</b>	<b>58,63%</b>	<b>-198,01%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.305.568,59</b>	<b>\$ 5.780.637,59</b>	<b>\$ 3.180.618,28</b>	<b>\$ 2.475.069,00</b>	<b>\$ -2.600.019,31</b>	<b>42,82%</b>	<b>-81,75%</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

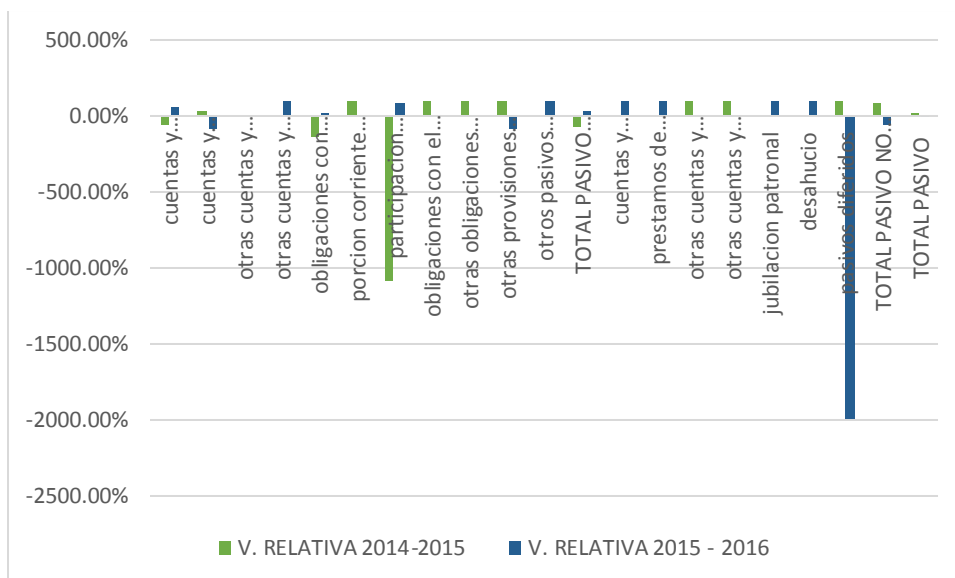
**Gráfico 25. Tendencia activo Tenería San José**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Se representa en la gráfica el decrecimiento en el último período de las cuentas que confirman los activos corrientes y activos no corrientes.

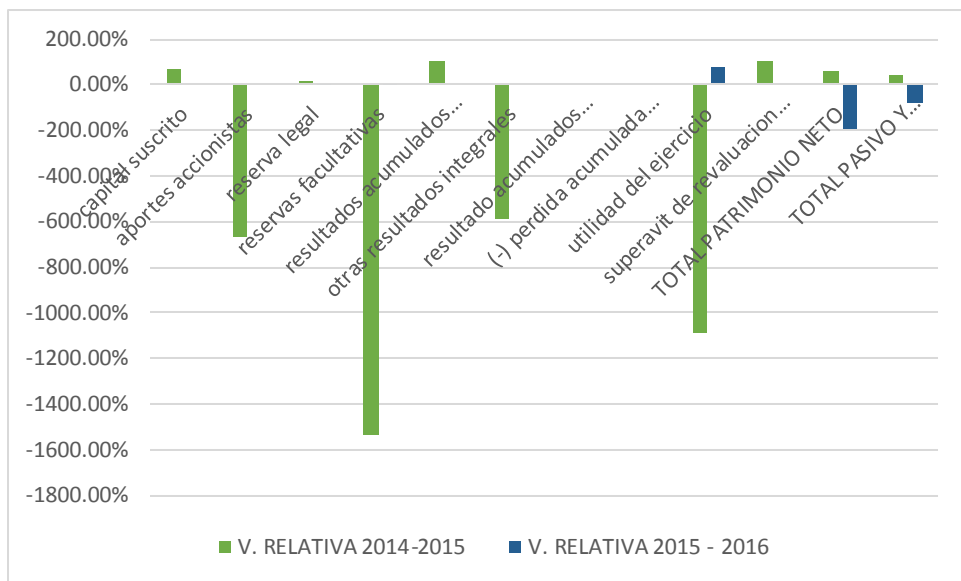
**Gráfico 26. Tendencia pasivo Tenería San José**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La falta de efectivo, provoca una disminución de la implicación de los trabajadores con la empresa y un mal ambiente laboral generalizado que seguro afectará al buen funcionamiento del negocio y a la productividad.

**Gráfico 27. Tendencia patrimonio Tenería San José**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Se puede apreciar que, de acuerdo a la tendencia obtenida en ambos periodos, se incrementa innecesariamente el costo del capital para la empresa y también, se invierte con rendimiento muy bajo los excedentes del capital

**Tabla 18. Análisis horizontal Tenería Díaz**

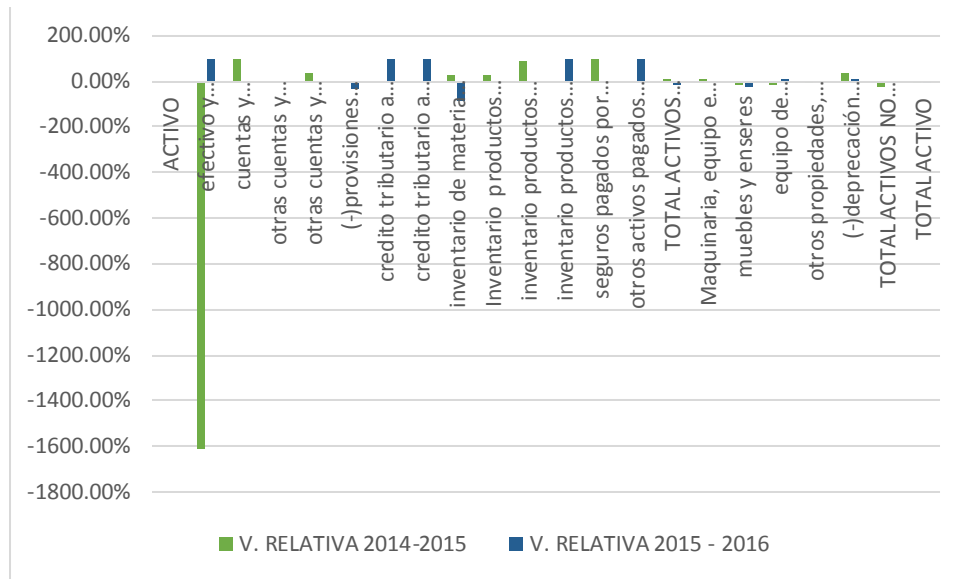
<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>V. ABOSLUTA 2014 - 2015</b>	<b>V. ABOSLUTA 2015 - 2016</b>	<b>V. RELATIVA 2014-2015</b>	<b>V. RELATIVA 2015 - 2016</b>
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 39.829,51	\$ 2.325,58	\$ 82.405,40	\$ -37.503,93	\$ 80.079,82	-1612,67%	97,18%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales		\$ 154.779,56	\$ 143.953,42	\$ 154.779,56	\$ -10.826,14	100,00%	-7,52%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 188.556,47			\$ -188.556,47	\$ -		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 34.437,21	\$ 51.574,80		\$ 17.137,59	\$ -51.574,80	33,23%	
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -11.819,34	\$ -11.439,33	\$ -8.703,86	\$ 380,01	\$ 2.735,47	-3,32%	-31,43%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 5.404,55		\$ 3.463,98	\$ -5.404,55	\$ 3.463,98		100,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)			\$ 1.520,84	\$ -	\$ 1.520,84		100,00%
inventario de materia prima	\$ 115.072,01	\$ 151.682,68	\$ 81.346,58	\$ 36.610,67	\$ -70.336,10	24,14%	-86,46%
Inventario productos en proceso	\$ 306,16	\$ 403,20		\$ 97,04	\$ -403,20	24,07%	
inventario productos terminados	\$ 17.923,61	\$ 143.618,31	\$ 134.964,78	\$ 125.694,70	\$ -8.653,53	87,52%	-6,41%
inventario productos terminados	\$ 119.902,79		\$ 8.979,01	\$ -119.902,79	\$ 8.979,01		100,00%
seguros pagados por anticipado		\$ 47.868,17		\$ 47.868,17	\$ -47.868,17	100,00%	
otros activos pagados por anticipado			\$ 31.717,15	\$ -	\$ 31.717,15		100,00%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 509.612,97</b>	<b>\$ 540.812,97</b>	<b>\$ 479.647,30</b>	<b>\$ 31.200,00</b>	<b>\$ -61.165,67</b>	<b>5,77%</b>	<b>-12,75%</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 255.616,41	\$ 257.223,56	\$ 257.223,56	\$ 1.607,15	\$ -	0,62%	0,00%
muebles y enseres	\$ 13.061,64	\$ 11.454,49	\$ 9.096,54	\$ -1.607,15	\$ -2.357,95	-14,03%	-25,92%
equipo de computación y software	\$ 26.623,02	\$ 22.991,43	\$ 24.477,59	\$ -3.631,59	\$ 1.486,16	-15,80%	6,07%
otros propiedades, planta y equipo	\$ 114.124,18	\$ 107.866,02	\$ 107.866,02	\$ -6.258,16	\$ -	-5,80%	0,00%
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -99.736,86	\$ -150.016,81	\$ -169.084,31	\$ -50.279,95	\$ -19.067,50	33,52%	11,28%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 309.688,39</b>	<b>\$ 249.518,69</b>	<b>\$ 229.579,40</b>	<b>\$ -60.169,70</b>	<b>\$ -19.939,29</b>	<b>-24,11%</b>	<b>-8,69%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 819.301,36</b>	<b>\$ 790.331,66</b>	<b>\$ 709.226,70</b>	<b>\$ -28.969,70</b>	<b>\$ -81.104,96</b>	<b>-3,67%</b>	<b>-11,44%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 264.691,69	\$ 201.830,92	\$ 108.731,37	\$ -62.860,77	\$ -93.099,55	-31,15%	-85,62%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 99.493,32			\$ -99.493,32	\$ -		
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 134.257,07	\$ 48.812,03	\$ 134.257,07	\$ -85.445,04	100,00%	-175,05%
impuesto a la renta por pagar del ejercicio		\$ 288,68	\$ 7.447,82	\$ 288,68	\$ 7.159,14	100,00%	96,12%
obligaciones con el IESS			\$ 101.357,28	\$ -	\$ 101.357,28		100,00%
jubilacion patronal			\$ 137.427,00	\$ -	\$ 137.427,00		100,00%
otras obligaciones con los empleados			\$ 74.641,55	\$ -	\$ 74.641,55		100,00%
otras provisiones corrientes		\$ 129.928,06	\$ 41.951,71	\$ 129.928,06	\$ -87.976,35	100,00%	-209,71%
otros pasivos corrientes		\$ 9.622,39	\$ 143.348,78	\$ 9.622,39	\$ 133.726,39	100,00%	93,29%
anticipo clientes	\$ 4.753,50		\$ 1.612,64	\$ -4.753,50	\$ 1.612,64		100,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 368.938,51</b>	<b>\$ 475.927,12</b>	<b>\$ 665.330,18</b>	<b>\$ 106.988,61</b>	<b>\$ 189.403,06</b>	<b>22,48%</b>	<b>28,47%</b>



obligaciones con instituciones financieras no corrientes		\$ 26.792,84		\$ 26.792,84	\$ -26.792,84	100,00%	
prestamos de accionistas	\$ 117.905,50			\$ -117.905,50	\$ -		
otros pasivos financieros no corrientes a valor razonable			\$ 41.163,66	\$ -	\$ 41.163,66		100,00%
jubilacion patronal	\$ 17.072,88			\$ -17.072,88	\$ -		
desahucio	\$ 4.127,30			\$ -4.127,30	\$ -		
otros pasivos no corrientes			\$ 19.799,57	\$ -	\$ 19.799,57		100,00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 139.105,68</b>	<b>\$ 26.792,84</b>	<b>\$ 60.963,23</b>	<b>\$ -112.312,84</b>	<b>\$ 34.170,39</b>	<b>-419,19%</b>	<b>56,05%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 508.044,19</b>	<b>\$ 502.719,96</b>	<b>\$ 726.293,41</b>	<b>\$ -5.324,23</b>	<b>\$ 223.573,45</b>	<b>-1,06%</b>	<b>30,78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
aportes accionistas	\$ 89.700,17	\$ 89.700,17		\$ -	\$ -89.700,17	0,00%	
reserva legal	\$ 6.584,28	\$ 9.260,04	\$ 6.584,28	\$ 2.675,76	\$ -2.675,76	28,90%	-40,64%
reservas facultativas	\$ 178.844,00		\$ 7.373,26	\$ -178.844,00	\$ 7.373,26		100,00%
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF		\$ 171.470,44	\$ 171.470,44	\$ 171.470,44	\$ -	100,00%	0,00%
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 63.712,12			\$ -63.712,12	\$ -		
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores			\$ -88.880,80	\$ -	\$ -88.880,80		100,00%
utilidad del ejercicio		\$ 16.981,05		\$ 16.981,05	\$ -16.981,05	100,00%	
(-) perdida del ejercicio	\$ -29.583,10		\$ -115.613,89	\$ 29.583,10	\$ -115.613,89		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 311.257,17</b>	<b>\$ 287.611,70</b>	<b>\$ -17.066,71</b>	<b>\$ -23.645,47</b>	<b>\$ -304.678,41</b>	<b>-8,22%</b>	<b>1785,22%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 819.301,36</b>	<b>\$ 790.331,66</b>	<b>\$ 709.226,70</b>	<b>\$ -28.969,70</b>	<b>\$ -81.104,96</b>	<b>-3,67%</b>	<b>-11,44%</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

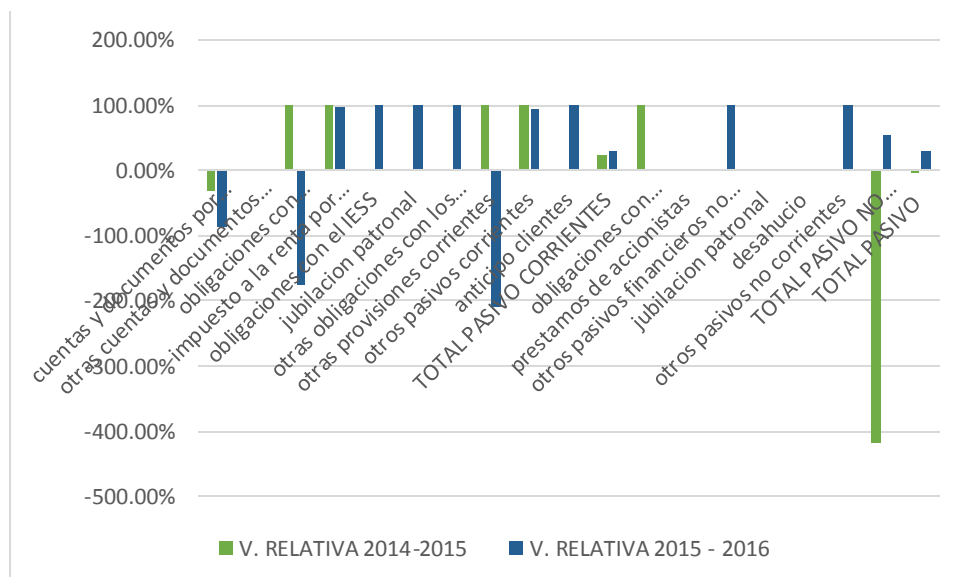
**Gráfico 28. Tendencia activo Tenería Díaz**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El activo se ha decrecido, especialmente el efectivo y los equivalentes del efectivo.

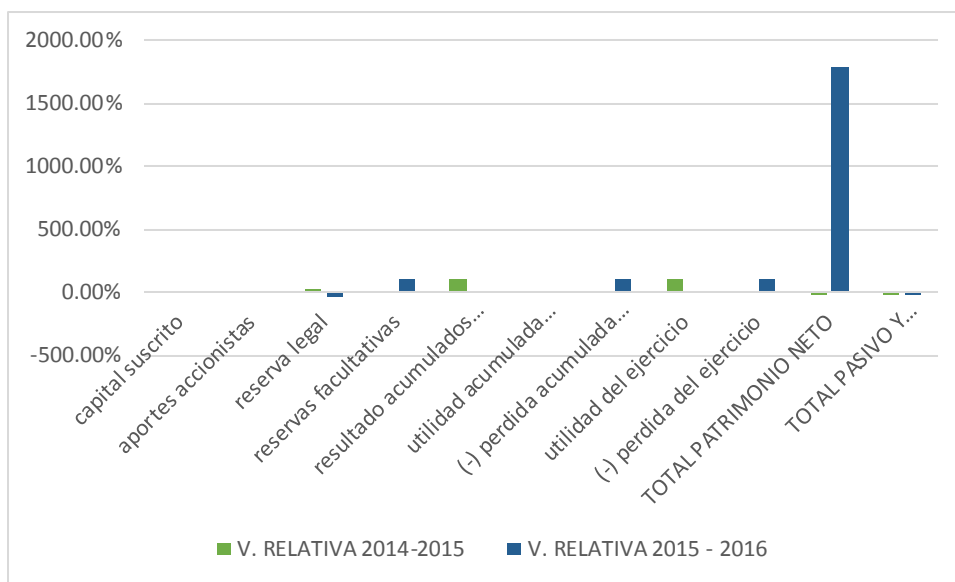
**Gráfico 29. Tendencia pasivo Tenería Díaz**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En la Tenería Díaz, implica que la empresa no está pudiendo recibir financiación que se utilizaría para el pago de nóminas e impuestos, se traslada para invertir en el propio negocio.

**Gráfico 30. Tendencia patrimonio Tenería Díaz**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Se realiza una fuerte inyección de capital, reflejada en el período 2015 – 2016.

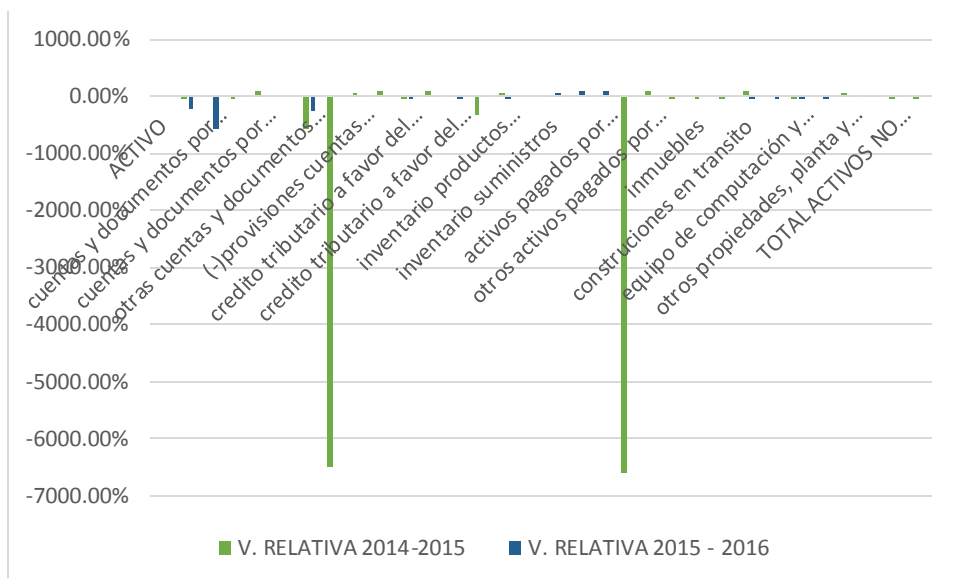
Tabla 19. Análisis horizontal Milboots

CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 207.056,77	\$ 168.780,07	\$ 53.235,01	\$ -38.276,70	\$ -115.545,06	-22,68%	-217,05%
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 2.118,48	\$ 2.712,63	\$ 407,23	\$ 594,15	\$ -2.305,40	21,90%	-566,12%
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 485.469,38	\$ 377.668,75	\$ 569.263,69	\$ -107.800,63	\$ 191.594,94	-28,54%	33,66%
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 209,32	\$ 2.879,73		\$ 2.670,41	\$ -2.879,73	92,73%	
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 1.363,78			\$ -1.363,78	\$ -		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 296.377,74	\$ 45.504,07	\$ 13.629,23	\$ -250.873,67	\$ -31.874,84	-551,32%	-233,87%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas exterior	\$ 60.159,75	\$ 913,18		\$ -59.246,57	\$ -913,18	-6487,94%	
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -28.315,07	\$ -62.451,23	\$ -66.230,07	\$ -34.136,16	\$ -3.778,84	54,66%	5,71%
Otras cuentas por cobrar a accionistas		\$ 1.363,78		\$ 1.363,78	\$ -1.363,78	100,00%	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 125.959,37	\$ 117.985,70	\$ 87.338,36	\$ -7.973,67	\$ -30.647,34	-6,76%	-35,09%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 20.732,01	\$ 30.508,62	\$ 20.732,01	\$ 9.776,61	100,00%	32,05%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 41.570,19	\$ 57.611,18	\$ 53.041,41	\$ 16.040,99	\$ -4.569,77	27,84%	-8,62%
inventario de materia prima	\$ 200.123,87	\$ 48.576,32	\$ 83.075,64	\$ -151.547,55	\$ 34.499,32	-311,98%	41,53%
inventario productos terminados	\$ 105.352,87	\$ 347.346,23	\$ 312.972,24	\$ 241.993,36	\$ -34.373,99	69,67%	-10,98%
inventario mercaderías en tránsito	\$ 104,90			\$ -104,90	\$ -		
inventario suministros	\$ 7.566,85	\$ 10.330,66	\$ 32.654,69	\$ 2.763,81	\$ 22.324,03	26,75%	68,36%
(-) provision de inventarios por valor neto y otras perdidas	\$ -462,29		\$ -20.462,29	\$ 462,29	\$ -20.462,29		100,00%
activos pagados por anticipado	\$ 19.681,77		\$ 3.012,15	\$ -19.681,77	\$ 3.012,15		100,00%
(-) provision por deterioro del valor corriente	\$ -30.949,94	\$ -462,29		\$ 30.487,65	\$ 462,29	-6594,92%	
otros activos pagados por anticipado		\$ 5.759,64	\$ 9.154,55	\$ 5.759,64	\$ 3.394,91	100,00%	37,08%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.493.387,74</b>	<b>\$ 1.145.250,43</b>	<b>\$ 1.161.600,46</b>	<b>\$ -348.137,31</b>	<b>\$ 16.350,03</b>	<b>-30,40%</b>	<b>1,41%</b>
inmuebles	\$ 164.807,78	\$ 164.796,78	\$ 164.796,78	\$ -11,00	\$ -	-0,01%	0,00%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 1.932.013,37	\$ 1.611.090,13	\$ 1.803.384,96	\$ -320.923,24	\$ 192.294,83	-19,92%	10,66%
construcciones en tránsito		\$ 336.918,24	\$ 335.633,54	\$ 336.918,24	\$ -1.284,70	100,00%	-0,38%
muebles y enseres	\$ 33.688,68	\$ 38.164,68	\$ 36.284,68	\$ 4.476,00	\$ -1.880,00	11,73%	-5,18%
equipo de computación y software	\$ 24.269,25	\$ 21.749,20	\$ 20.735,30	\$ -2.520,05	\$ -1.013,90	-11,59%	-4,89%
vehículo, equipo de transporte y camión móvil	\$ 246.447,11	\$ 246.447,11	\$ 223.622,84	\$ -	\$ -22.824,27	0,00%	-10,21%
otros propiedades, planta y equipo	\$ 3.368,68	\$ 9.138,35	\$ 10.636,35	\$ 5.769,67	\$ 1.498,00	63,14%	14,08%
(-)depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	\$ -886.580,74	\$ -1.087.856,85	\$ -1.239.161,02	\$ -201.276,11	\$ -151.304,17	18,50%	12,21%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.518.014,13</b>	<b>\$ 1.340.447,64</b>	<b>\$ 1.355.933,43</b>	<b>\$ -177.566,49</b>	<b>\$ 15.485,79</b>	<b>-13,25%</b>	<b>1,14%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3.011.401,87</b>	<b>\$ 2.485.698,07</b>	<b>\$ 2.517.533,89</b>	<b>\$ -525.703,80</b>	<b>\$ 31.835,82</b>	<b>-21,15%</b>	<b>1,26%</b>
<b>PASIVO</b>							
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 143.195,85	\$ 280.094,46	\$ 157.605,48	\$ 136.898,61	\$ -122.488,98	48,88%	-77,72%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 786.068,24	\$ 108.404,22	\$ 89.616,79	\$ -677.664,02	\$ -18.787,43	-625,13%	-20,96%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 12.555,35		\$ 8.230,87	\$ -12.555,35	\$ 8.230,87		100,00%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales			\$ 33.815,42	\$ -	\$ 33.815,42		100,00%
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 89.597,31	\$ 2.602,38	\$ 255.528,91	\$ -86.994,93	\$ 252.926,53	-3342,90%	98,98%
prestamos de accionistas	\$ 579.560,38			\$ -579.560,38	\$ -		
obligaciones emitidas corrientes	\$ 64.801,44			\$ -64.801,44	\$ -		
obligaciones con el IESS		\$ 4.264,24	\$ 6.308,93	\$ 4.264,24	\$ 2.044,69	100,00%	32,41%
otras obligaciones con los empleados		\$ 22.572,00	\$ 55.434,98	\$ 22.572,00	\$ 32.862,98	100,00%	59,28%
otros pasivos corrientes		\$ 676.816,56	\$ 556.931,22	\$ 676.816,56	\$ -119.885,34	100,00%	-21,53%
anticipo clientes	\$ 43.366,89			\$ -43.366,89	\$ -		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.719.145,46</b>	<b>\$ 1.094.753,86</b>	<b>\$ 1.163.472,60</b>	<b>\$ -624.391,60</b>	<b>\$ 68.718,74</b>	<b>-57,03%</b>	<b>5,91%</b>

cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados local			\$ 7.240,15	\$ -	\$ 7.240,15		100,00%
cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados exterior	\$ 352.683,63		\$ 304.274,70	\$ -352.683,63	\$ 304.274,70		100,00%
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes otras no relacionadas locales		\$ 304.274,70		\$ 304.274,70	\$ -304.274,70	100,00%	
obligaciones con instituciones financieras no corrientes	\$ 185.759,94	\$ 238.212,61	\$ 237.110,93	\$ 52.452,67	\$ -1.101,68	22,02%	-0,46%
jubilacion patronal	\$ 17.128,53	\$ 22.049,67	\$ 27.531,20	\$ 4.921,14	\$ 5.481,53	22,32%	19,91%
desahucio	\$ 4.639,33	\$ 5.998,27	\$ 7.266,05	\$ 1.358,94	\$ 1.267,78	22,66%	17,45%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 560.211,43</b>	<b>\$ 570.535,25</b>	<b>\$ 583.423,03</b>	<b>\$ 10.323,82</b>	<b>\$ 12.887,78</b>	<b>1,81%</b>	<b>2,21%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 2.279.356,89</b>	<b>\$ 1.665.289,11</b>	<b>\$ 1.746.895,63</b>	<b>\$ -614.067,78</b>	<b>\$ 81.606,52</b>	<b>-36,87%</b>	<b>4,67%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
aportes accionistas	\$ 638.248,60	\$ 638.248,60	\$ 638.248,60	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 141,67	\$ 141,67	\$ 141,67	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF		\$ -1.244,41	\$ -1.244,41	\$ -1.244,41	\$ -	100,00%	0,00%
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 230.959,99	\$ 269.856,00	\$ 334.021,78	\$ 38.896,01	\$ 64.165,78	14,41%	19,21%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -193.969,63	\$ -193.969,63	\$ -193.969,63	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
utilidad del ejercicio	\$ 56.264,35	\$ 106.974,83		\$ 50.710,48	\$ -106.974,83	47,40%	
(-) perdida del ejercicio			\$ -6.959,75	\$ -	\$ -6.959,75		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 732.044,98</b>	<b>\$ 820.407,06</b>	<b>\$ 770.638,26</b>	<b>\$ 88.362,08</b>	<b>\$ -49.768,80</b>	<b>10,77%</b>	<b>-6,46%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.011.401,87</b>	<b>\$ 2.485.696,17</b>	<b>\$ 2.517.533,89</b>	<b>\$ -525.705,70</b>	<b>\$ 31.837,72</b>	<b>-21,15%</b>	<b>1,26%</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

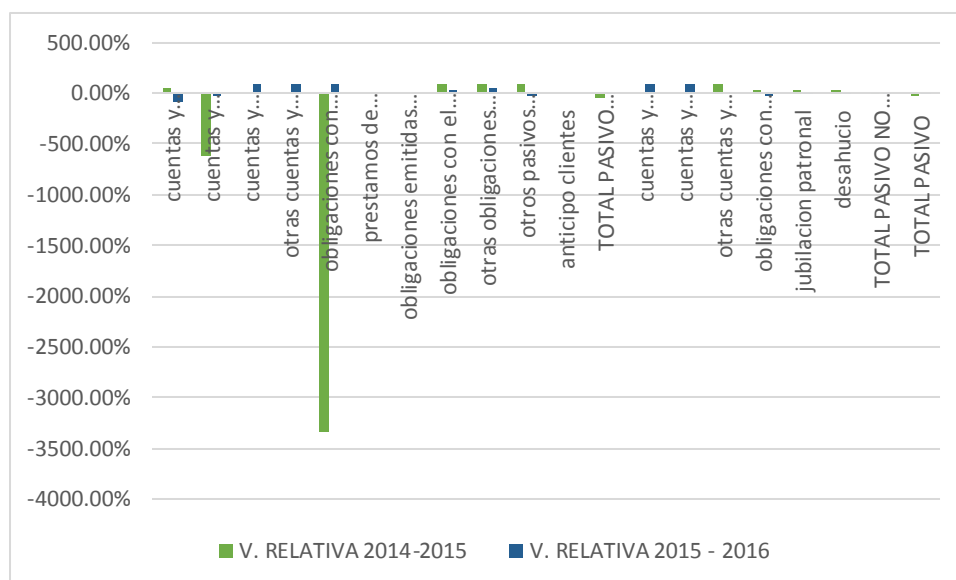
**Gráfico 31. Tendencia Activo Milboots**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El período 2014 – 2015, realmente ha sido crítico para Milboots reduciéndose todas las cuentas del activo corriente y activo no corriente.

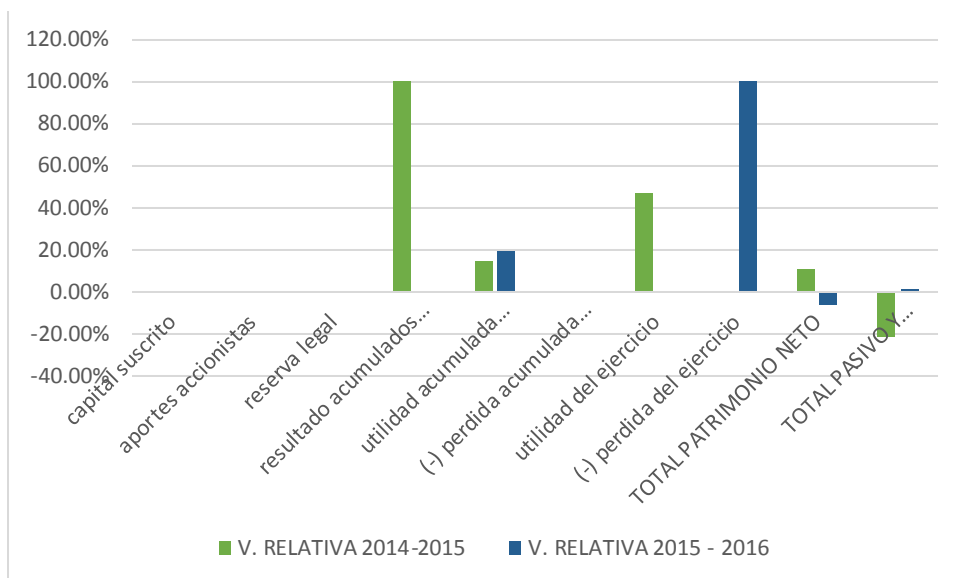
**Gráfico 32. Tendencia pasivo Milboots**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Las obligaciones en el corto y largo plazo se mantienen, principalmente de cuentas y documentos por pagar.

**Gráfico 33. Tendencia patrimonio Milboots**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Milboots, mantiene su reserva legal y muestra pérdida del ejercicio en el último período.

Tabla 20. Análisis horizontal Cabaro

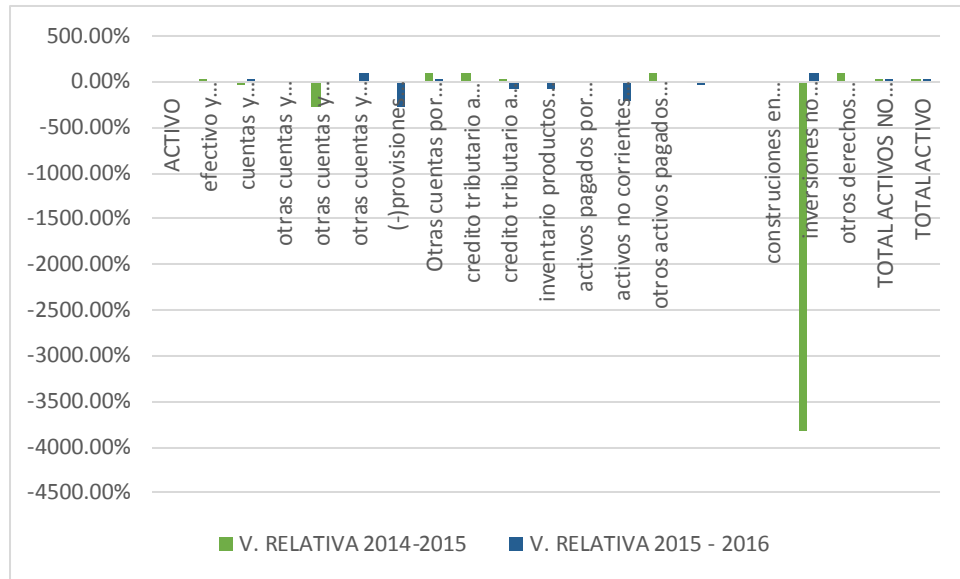
CUENTAS	2014	2015	2016	V. ABOSLUTA 2014 - 2015	V. ABOSLUTA 2015 - 2016	V. RELATIVA 2014-2015	V. RELATIVA 2015 - 2016
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 34.568,14	\$ 43.951,90	\$ 40.178,19	\$ 9.383,76	\$ -3.773,71	21,35%	-9,39%
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 60.813,04	\$ 44.707,09	\$ 48.690,38	\$ -16.105,95	\$ 3.983,29	-36,03%	8,18%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 12.961,55			\$ -12.961,55	\$ -		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 4.868,11	\$ 1.283,24	\$ 1.277,19	\$ -3.584,87	\$ -6,05	-279,36%	-0,47%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local			\$ 14.868,62	\$ -	\$ 14.868,62		100,00%
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -10.801,23	\$ -10.801,23	\$ -2.930,30	\$ -	\$ 7.870,93	0,00%	-268,60%
Otras cuentas por cobrar a accionistas		\$ 15.499,74	\$ 17.500,24	\$ 15.499,74	\$ 2.000,50	100,00%	11,43%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 155,24		\$ 155,24	\$ -155,24	100,00%	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 20.714,96	\$ 30.359,78	\$ 17.897,60	\$ 9.644,82	\$ -12.462,18	31,77%	-69,63%
inventario productos terminados	\$ 74.790,88	\$ 73.533,70	\$ 40.473,06	\$ -1.257,18	\$ -33.060,64	-1,71%	-81,69%
activos pagados por anticipado	\$ 7.595,33			\$ -7.595,33	\$ -		
activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas	\$ 103.573,67	\$ 103.573,67	\$ 34.036,59	\$ -	\$ -69.537,08	0,00%	-204,30%
otros activos pagados por anticipado		\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ -	100,00%	0,00%
	<b>\$ 309.084,45</b>	<b>\$ 305.263,13</b>	<b>\$ 214.991,57</b>	<b>\$ -3.821,32</b>	<b>\$ -90.271,56</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-41,99%</b>
	\$ 996.721,66	\$ 996.721,66	\$ 996.721,66	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
construcciones en transito	\$ 19.027,24			\$ -19.027,24	\$ -		
inversiones no corrientes	\$ 745.413,47	\$ 19.027,24	\$ 1.635.595,81	\$ -726.386,23	\$ 1.616.568,57	-3817,61%	98,84%
otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias		\$ 778.860,95		\$ 778.860,95	\$ -778.860,95	100,00%	
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.761.162,37</b>	<b>\$ 1.794.609,85</b>	<b>\$ 2.632.317,47</b>	<b>\$ 33.447,48</b>	<b>\$ 837.707,62</b>	<b>1,86%</b>	<b>31,82%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.070.246,82</b>	<b>\$ 2.099.872,98</b>	<b>\$ 2.847.309,04</b>	<b>\$ 29.626,16</b>	<b>\$ 747.436,06</b>	<b>1,41%</b>	<b>26,25%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 8.858,47	\$ 892,59	\$ 796,31	\$ -7.965,88	\$ -96,28	-892,45%	-12,09%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 300,40	\$ 28.647,95		\$ 28.347,55	\$ -28.647,95	98,95%	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 1.606,43	\$ 2.583,60		\$ 977,17	\$ -2.583,60	37,82%	
impuesto a al renta por pagar del ejercicio			\$ 8.824,44	\$ -	\$ 8.824,44		100,00%
obligaciones con el IESS	\$ 949,72	\$ 5.337,29	\$ 512,14	\$ 4.387,57	\$ -4.825,15	82,21%	-942,15%
otras obligaciones con los empleados	\$ 6.240,09	\$ 3.323,51	\$ 3.690,73	\$ -2.916,58	\$ 367,22	-87,76%	9,95%
otros pasivos por ingresos diferidos		\$ 2.500,00		\$ 2.500,00	\$ -2.500,00	100,00%	
otros provisiones corrientes			\$ 1.967,23	\$ -	\$ 1.967,23		100,00%
anticipo clientes	\$ 10.499,08			\$ -10.499,08	\$ -		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 28.454,19</b>	<b>\$ 43.284,94</b>	<b>\$ 15.790,85</b>	<b>\$ 14.830,75</b>	<b>\$ -27.494,09</b>	<b>34,26%</b>	<b>-174,11%</b>



otras cuentas y documentos por pagar no corrientes a accionistas o socios			\$ 28.647,95	\$ -	\$ 28.647,95		100,00%
anticipo clientes			\$ 2.500,00	\$ -	\$ 2.500,00		100,00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 31.147,95</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 31.147,95</b>		<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 28.454,19</b>	<b>\$ 43.284,94</b>	<b>\$ 46.938,80</b>	<b>\$ 14.830,75</b>	<b>\$ 3.653,86</b>	<b>34,26%</b>	<b>7,78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 32.571,00	\$ 32.571,00	\$ 32.571,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
aportes accionistas	\$ 1.431.107,24	\$ 1.431.107,24	\$ 1.431.107,24	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 14.888,00	\$ 14.888,00	\$ 15.329,22	\$ -	\$ 441,22	0,00%	2,88%
reserva facultativas	\$ 451.858,00	\$ 451.857,53	\$ 451.857,53	\$ -0,47	\$ -	0,00%	0,00%
otros resultados integrales	\$ 82.040,03	\$ 32.929,08		\$ -49.110,95	\$ -32.929,08	-149,14%	
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ 36.763,32	\$ 3.834,24		\$ -32.929,08	\$ -3.834,24	-858,82%	
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 343.274,49	\$ 343.274,49	\$ 346.480,08	\$ -	\$ 3.205,59	0,00%	0,93%
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -329.394,21	\$ -356.048,76	\$ -251.789,28	\$ -26.654,55	\$ 104.259,48	7,49%	-41,41%
utilidad del ejercicio		\$ 20.135,19		\$ 20.135,19	\$ -20.135,19	100,00%	
(-) perdida del ejercicio	\$ -21.315,24		\$ -44.136,60	\$ 21.315,24	\$ -44.136,60		100,00%
otros resultados integrales acumulados		\$ 82.040,03	\$ 818.951,05	\$ 82.040,03	\$ 736.911,02	100,00%	89,98%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 2.041.792,63</b>	<b>\$ 2.056.588,04</b>	<b>\$ 2.800.370,24</b>	<b>\$ 14.795,41</b>	<b>\$ 743.782,20</b>	<b>0,72%</b>	<b>26,56%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.070.246,35</b>	<b>\$ 2.095.072,98</b>	<b>\$ 2.847.309,04</b>	<b>\$ 24.826,63</b>	<b>\$ 752.236,06</b>	<b>1,19%</b>	<b>26,42%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

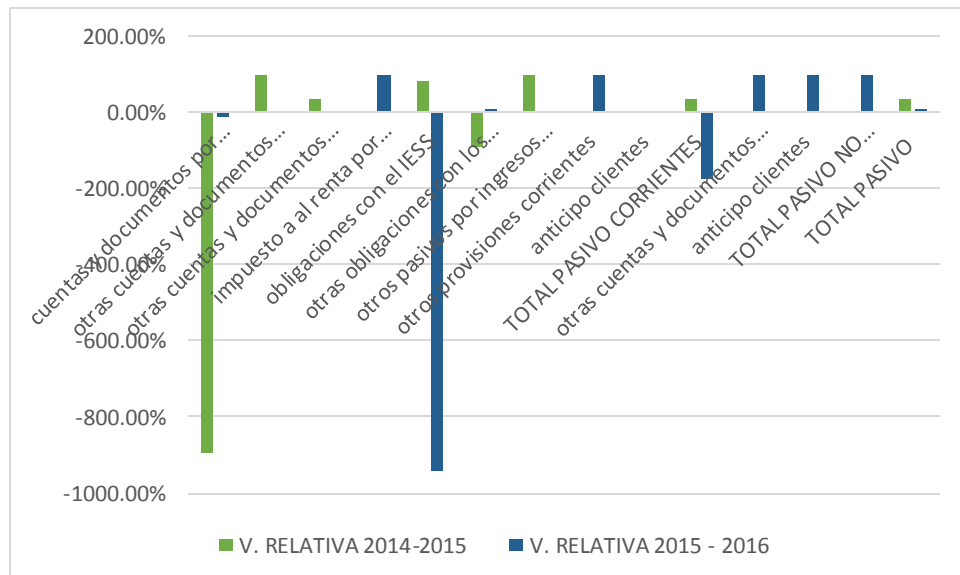
**Gráfico 34. Tendencia activo Cabaro**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La disminución de activos es inminente para la empresa Cabaro, debido a las circunstancias particulares para el sector de cueros y conexos mostrados en el período 2014 – 2016.

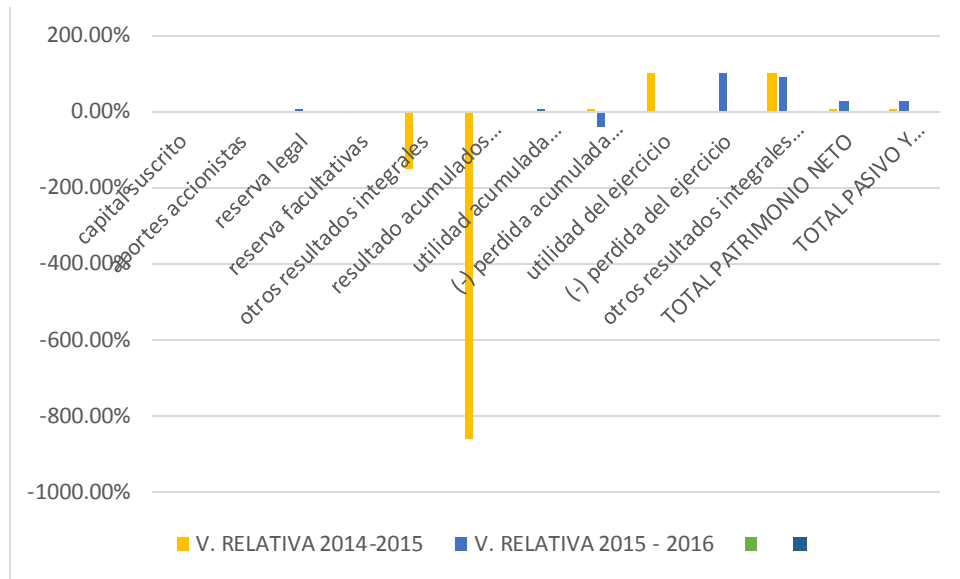
**Gráfico 35. Tendencia Pasivo Cabaro**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Las cuentas y documentos por pagar, así como las obligaciones a largo plazo se mantienen con tendencia de crecimiento.

**Gráfico 36. Tendencia Patrimonio Cabaro**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Como fruto de la falta de liquidez en el giro del negocio, las reservas muestran decrecimiento.

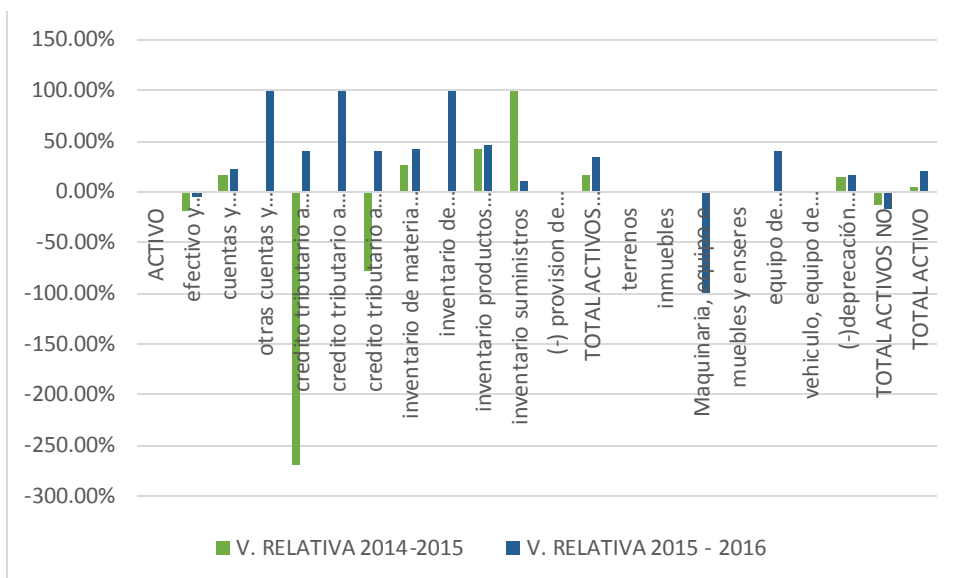
**Tabla 21. Análisis horizontal Luigi Valdini**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>V. ABOSLUTA 2014 - 2015</b>	<b>V. ABOSLUTA 2015 - 2016</b>	<b>V. RELATIVA 2014-2015</b>	<b>V. RELATIVA 2015 - 2016</b>
<b>ACTIVO</b>							
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 42.026,64	\$ 35.526,49	\$ 34.053,83	\$ -6.500,15	\$ -1.472,66	-18,30%	-4,32%
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 253.700,94	\$ 301.984,43	\$ 391.753,99	\$ 48.283,49	\$ 89.769,56	15,99%	22,91%
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local			\$ 13.504,91	\$ -	\$ 13.504,91		100,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 4.726,52	\$ 1.280,33	\$ 2.131,80	\$ -3.446,19	\$ 851,47	-269,16%	39,94%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)			\$ 1.789,01	\$ -	\$ 1.789,01		100,00%
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 13.907,06	\$ 7.765,39	\$ 12.849,57	\$ -6.141,67	\$ 5.084,18	-79,09%	39,57%
inventario de materia prima	\$ 73.543,88	\$ 99.452,36	\$ 173.822,72	\$ 25.908,48	\$ 74.370,36	26,05%	42,79%
inventario de productos en proceso			\$ 41.921,92	\$ -	\$ 41.921,92		100,00%
inventario productos terminados	\$ 43.975,41	\$ 75.006,59	\$ 140.445,71	\$ 31.031,18	\$ 65.439,12	41,37%	46,59%
inventario suministros		\$ 29.596,19	\$ 33.084,01	\$ 29.596,19	\$ 3.487,82	100,00%	10,54%
(-) provision de inventarios por valor neto y otras perdidas	\$ 29.596,19			\$ -29.596,19	\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 461.476,64</b>	<b>\$ 550.611,78</b>	<b>\$ 845.354,47</b>	<b>\$ 89.135,14</b>	<b>\$ 294.742,69</b>	<b>16,19%</b>	<b>34,87%</b>
terrenos	\$ 9.095,80	\$ 9.095,80	\$ 9.095,80	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
inmuebles	\$ 178.785,66	\$ 178.785,66	\$ 178.785,66	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 396.833,57	\$ 396.833,57	\$ 198.513,57	\$ -	\$ -198.320,00	0,00%	-99,90%
muebles y enseres	\$ 32.243,94	\$ 32.243,94	\$ 32.243,94	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
equipo de computación y software	\$ 3.084,61	\$ 3.084,61	\$ 5.078,61	\$ -	\$ 1.994,00	0,00%	39,26%
vehiculo, equipo de transporte y caminero movil	\$ 3.260,00	\$ 3.260,00	\$ 3.260,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -238.958,56	\$ -281.506,84	\$ -336.881,91	\$ -42.548,28	\$ -55.375,07	15,11%	16,44%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 384.345,02</b>	<b>\$ 341.796,74</b>	<b>\$ 290.095,67</b>	<b>\$ -42.548,28</b>	<b>\$ -51.701,07</b>	<b>-12,45%</b>	<b>-17,82%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 845.821,66</b>	<b>\$ 892.408,52</b>	<b>\$ 1.135.450,14</b>	<b>\$ 46.586,86</b>	<b>\$ 243.041,62</b>	<b>5,22%</b>	<b>21,40%</b>
<b>PASIVO</b>				\$ -	\$ -		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 200.567,06	\$ 252.684,66	\$ 327.222,41	\$ 52.117,60	\$ 74.537,75	20,63%	22,78%
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 93.826,08	\$ 78.414,03	\$ 108.248,55	\$ -15.412,05	\$ 29.834,52	-19,65%	27,56%
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales			\$ 94.333,00	\$ -	\$ 94.333,00		100,00%
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 39.831,14		\$ 4.128,00	\$ -39.831,14	\$ 4.128,00		100,00%
prestamos de accionistas		\$ 42.972,06		\$ 42.972,06	\$ -42.972,06	100,00%	
impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 33.056,78	\$ 5.961,91		\$ -27.094,87	\$ -5.961,91	-454,47%	
participacio trabajadores por pagar	\$ 34.516,68	\$ 26.367,37	\$ 30.849,25	\$ -8.149,31	\$ 4.481,88	-30,91%	14,53%
obligaciones con el IESS	\$ 5.670,18	\$ 6.591,85	\$ 4.602,74	\$ 921,67	\$ -1.989,11	13,98%	-43,22%
dividendor por pagar	\$ 67.453,00	\$ 67.452,84	\$ 67.452,84	\$ -0,16	\$ -	0,00%	0,00%
jubilacion patronal			\$ 44.903,00	\$ -	\$ 44.903,00		100,00%
otras obligaciones con los empleados			\$ 6.932,00	\$ -	\$ 6.932,00		100,00%
otros pasivos corrientes		\$ 27.939,85		\$ 27.939,85	\$ -27.939,85	100,00%	
anticipo clientes	\$ 27.950,25	\$ 323,92		\$ -27.626,33	\$ -323,92	-8528,75%	

<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 502.871,81</b>	<b>\$ 508.708,49</b>	<b>\$ 688.671,79</b>	<b>\$ 5.836,68</b>	<b>\$ 179.963,30</b>	<b>1,15%</b>	<b>26,13%</b>
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes otras relacionadas locales	\$ 4.070,26			\$ -4.070,26	\$ -		
obligaciones con instituciones financieras no corrientes		\$ 44.602,73		\$ 44.602,73	\$ -44.602,73	100,00%	
jubilacion patronal	\$ 35.071,00	\$ 44.176,00		\$ 9.105,00	\$ -44.176,00	20,61%	
desahucio	\$ 12.944,00	\$ 21.191,00		\$ 8.247,00	\$ -21.191,00	38,92%	
otros provisiones	\$ 19.781,71			\$ -19.781,71	\$ -		
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 81.635,07</b>	<b>\$ 109.970,73</b>		<b>\$ 28.335,66</b>	<b>\$ -109.970,73</b>	<b>25,77%</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 584.506,88</b>	<b>\$ 618.679,22</b>	<b>\$ 688.671,79</b>	<b>\$ 34.172,34</b>	<b>\$ 69.992,57</b>	<b>5,52%</b>	<b>10,16%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				\$ -	\$ -		
capital suscrito	\$ 4.000,00	\$ 4.000,00	\$ 4.000,00	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
reserva legal	\$ 13.507,00	\$ 19.367,07	\$ 24.158,17	\$ 5.860,07	\$ 4.791,10	30,26%	19,83%
reserva facultativa	\$ 78.414,00	\$ 78.414,03		\$ 0,03	\$ -78.414,03	0,00%	
otras reservas			\$ 78.414,03	\$ -	\$ 78.414,03		100,00%
otros resultados integrales	\$ 2.856,00			\$ -2.856,00	\$ -		
ganancias y perdidas acumuladas por inversiones		\$ 2.856,00		\$ 2.856,00	\$ -2.856,00	100,00%	
utilidades acumulada ejercicios anteriores			\$ 162.537,75	\$ -	\$ 162.537,75		100,00%
utilidad del ejercicio	\$ 162.537,75	\$ 172.692,20	\$ 174.812,40	\$ 10.154,45	\$ 2.120,20	5,88%	1,21%
ganancias y perdidas actuariales acumuladas			\$ 2.856,00	\$ -	\$ 2.856,00		100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 261.314,78</b>	<b>\$ 273.729,30</b>	<b>\$ 446.778,35</b>	<b>\$ 12.414,52</b>	<b>\$ 173.049,05</b>	<b>4,54%</b>	<b>38,73%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 845.821,66</b>	<b>\$ 892.408,52</b>	<b>\$ 1.135.450,14</b>	<b>\$ 46.586,86</b>	<b>\$ 243.041,62</b>	<b>5,22%</b>	<b>21,40%</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

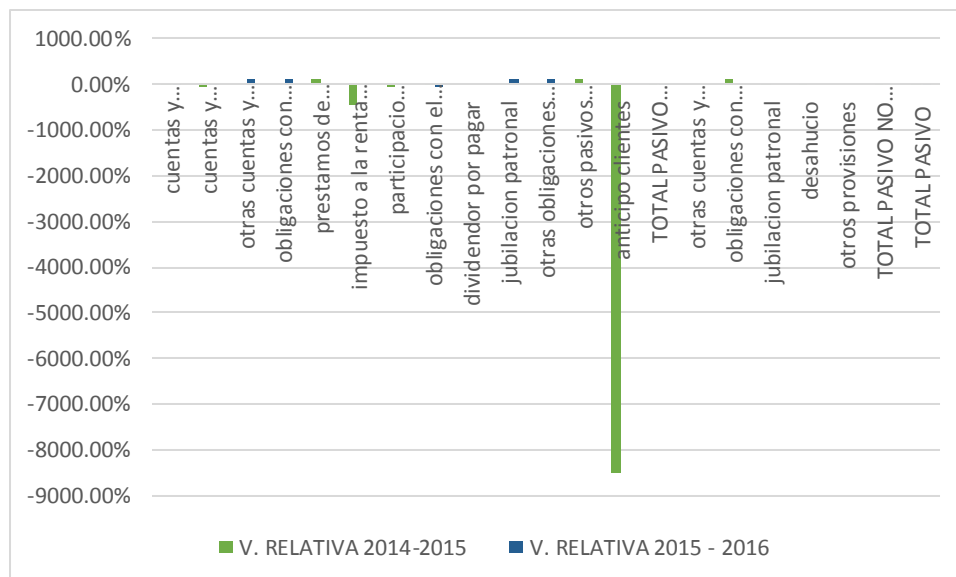
**Gráfico 37. Tendencia activo Luigi Valdini**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En la empresa Luigi Valdini, no se han incrementado las operaciones debido a la falta de liquidez.

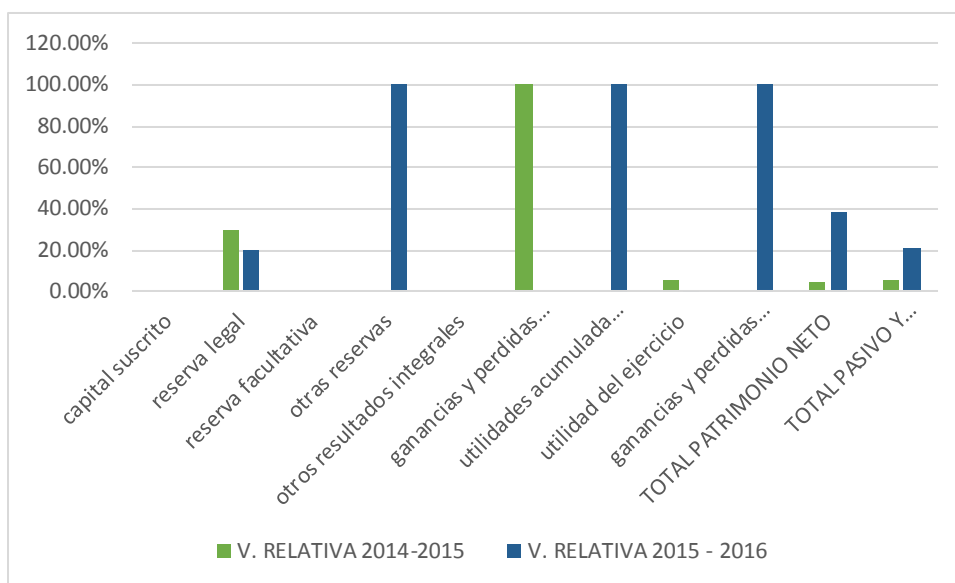
**Gráfico 38. Tendencia pasivo Luigi Valdini**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Se han tomado estrategias conservadoras en lo que refiere al pasivo, manteniendo un margen de bajo endeudamiento.

**Gráfico 39 Tendencia patrimonio Luigi Valdini**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Las reservas legales y facultativas se mantienen, se muestra una disminución en las ganancias.

**Tabla 22 Análisis vertical estados financieros 2015**

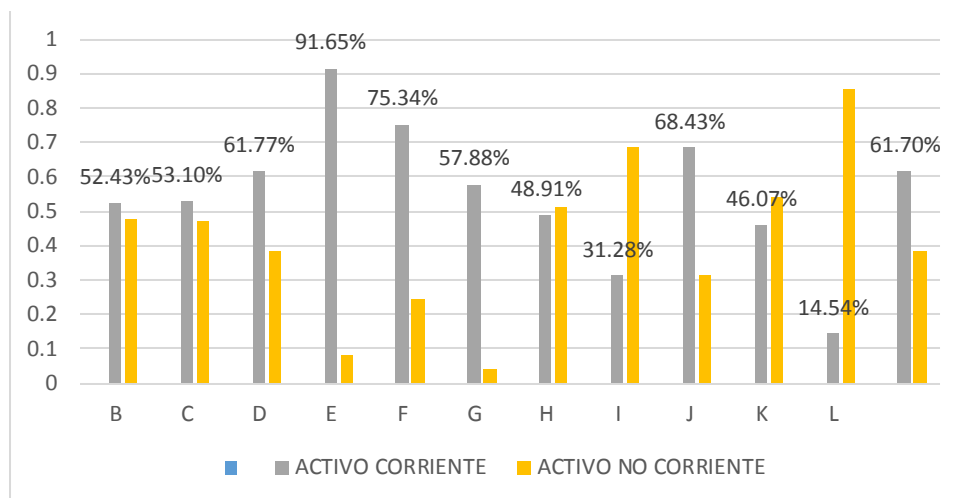
CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	52,43%	53,10%	61,77%	91,65%	75,34%	57,88%	48,91%	31,28%	68,43%	46,07%	14,54%	61,70%
ACTIVO NO CORRIENTE	47,57%	46,90%	38,23%	8,35%	24,66%	4,21%	51,09%	68,72%	31,57%	53,93%	85,46%	38,30%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	62,08%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	20,29%	54,70%	34,57%	97,70%	49,60%	34,72%	65,12%	14,69%	60,22%	44,04%	2,06%	57,00%
PASIVO LARGO PLAZO	42,00%	3,61%	23,97%	0,00%	17,72%	26,34%	0,00%	20,90%	3,39%	22,95%	0,00%	12,32%
TOTAL PASIVO	62,29%	58,31%	58,54%	97,70%	67,32%	61,06%	65,12%	35,59%	63,61%	66,99%	2,06%	69,33%
<b>PATRIMONIO</b>	37,71%	41,69%	41,46%	2,30%	32,68%	38,94%	34,88%	64,41%	36,39%	33,01%	97,94%	30,67%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>INGRESOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS	89,89%	81,39%	73,42%	97,92%	83,57%	82,88%	16,21%	84,12%	77,65%	75,02%	41,42%	57,99%
GASTOS	8,01%	29,05%	17,91%	2,04%	28,83%	14,64%	57,67%	15,62%	20,94%	20,86%	48,73%	39,94%
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	97,90%	110,44%	91,33%	99,97%	112,40%	97,52%	73,89%	99,73%	98,59%	95,88%	90,15%	97,92%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	2,10%	0,00%	8,67%	0,03%	0,00%	2,48%	26,11%	0,27%	1,41%	4,12%	9,85%	2,08%
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		10,44%			12,40%							

Elaborado por: Ana Guamán (2020)



En las siguientes gráficas, se muestra la tendencia de la composición para el activo, pasivo y patrimonio del período 2015:

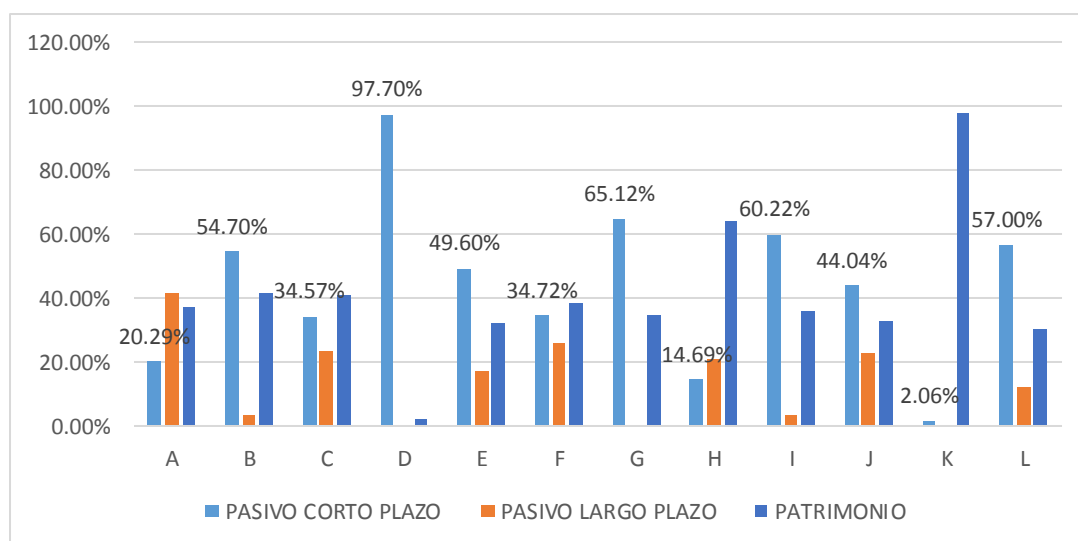
**Gráfico 40 Composición del activo 2015**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En el año 2015, se muestra una composición predominante del activo corriente en relación al activo no corriente; debido a que su mayor concentración se encuentra en cuentas por cobrar e inventarios iniciales, en proceso y de productos terminados. El activo no corriente revela las obligaciones financieras que se encuentran en proceso.

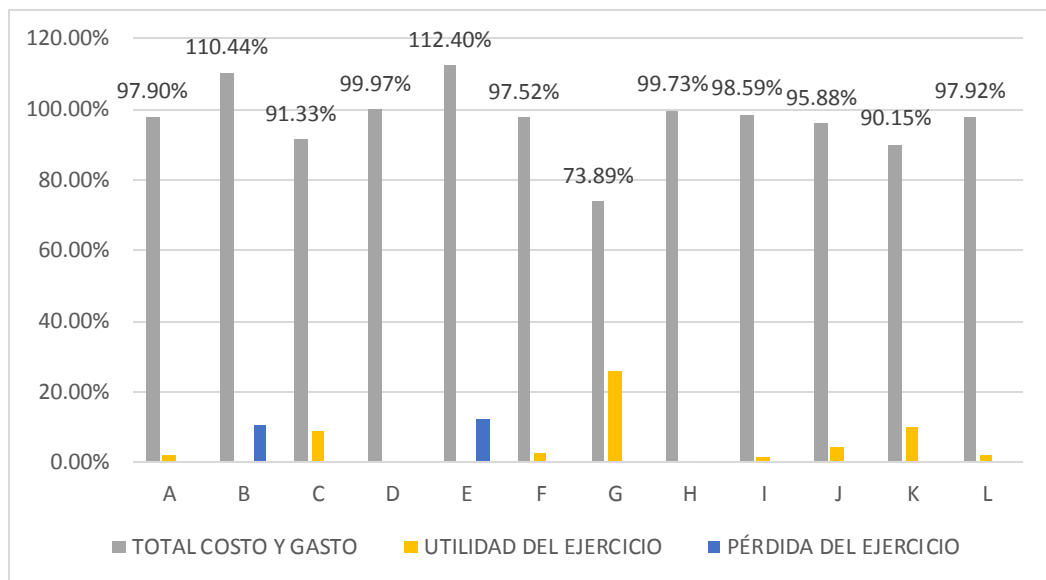
**Gráfico 41 Composición pasivo y patrimonio 2015**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Las obligaciones de tipo corriente son mayores que los montos adquiridos en obligaciones a largo plazo, debido al giro propio del negocio. Sin embargo, dada la baja rentabilidad la recapitalización se muestra reducida.

**Gráfico 42 Composición ingresos vs. Costos, gastos y utilidad 2015**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Con el fin de mantenerse competitivos en el sector frente a la introducción de productos importados, la rentabilidad se ha visto reducida provocando un fuerte impacto a nivel económico en el sector , perdiendo de esta manera la sustentabilidad generando bajas ganancias e incluso pérdidas.

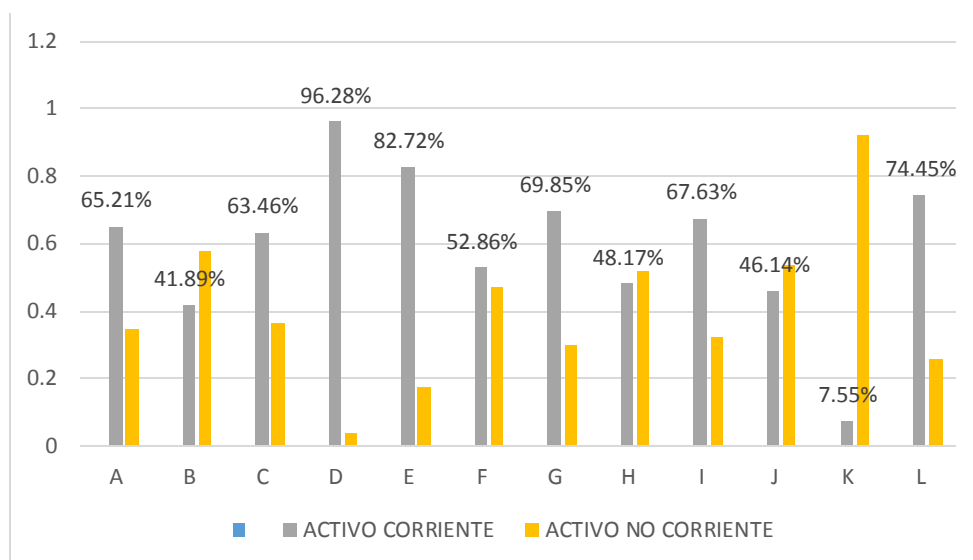
**Tabla 23 Análisis vertical estados financieros 2016**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>ACTIVO</b>												
ACTIVO CORRIENTE	65,21%	41,89%	63,46%	96,28%	82,72%	52,86%	69,85%	48,17%	67,63%	46,14%	7,55%	74,45%
ACTIVO NO CORRIENTE	34,79%	58,11%	36,54%	3,72%	17,28%	47,14%	30,15%	51,83%	32,37%	53,86%	92,45%	25,55%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>PASIVO</b>												
PASIVO CORTO PLAZO	17,60%	60,35%	34,87%	62,29%	51,70%	43,55%	62,29%	37,94%	57,06%	41,49%	20,96%	62,29%
PASIVO LARGO PLAZO	44,69%	1,94%	27,42%	0,00%	10,59%	18,74%	0,00%	24,35%	5,23%	20,80%	41,33%	0,00%
TOTAL PASIVO	68,37%	90,92%	55,84%	83,03%	64,12%	59,85%	67,99%	60,72%	102,41%	69,39%	1,65%	60,65%
<b>PATRIMONIO</b>	31,63%	9,08%	44,16%	16,97%	35,88%	40,15%	32,01%	39,28%	-2,41%	30,61%	98,35%	39,35%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>INGRESOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS	84,54%	86,62%	79,80%	94,19%	82,17%	79,65%	38,95%	75,78%	75,08%	632,85%	21,63%	54,89%
GASTOS	11,98%	14,04%	19,20%	0,90%	16,91%	17,79%	89,97%	22,06%	35,35%	229,62%	101,18%	29,34%
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	96,52%	100,66%	99,00%	95,09%	99,08%	97,43%	128,92%	97,84%	110,43%	862,47%	122,82%	84,23%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	3,48%	0,00%	1,00%	4,91%	0,92%	2,57%	0,00%	2,16%	0,00%	0,00%	0,00%	15,77%
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		0,66%										

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

Para el período 2016, se desprenden los análisis en: composición del activo, la composición del pasivo y patrimonio e ingresos vs. costos, gastos y rentabilidad.

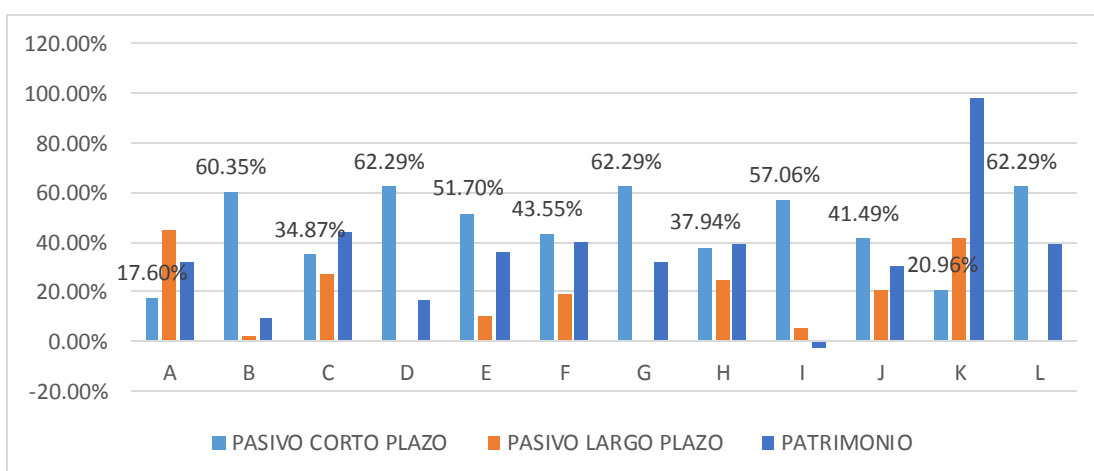
**Gráfico 43 Composición activo 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El activo corriente está compuesto principalmente por cuentas que no corresponden al efectivo y equivalentes del efectivo, tales como: inventarios, cuentas y documentos por pagar. En este contexto, al ser empresas productoras el activo no corriente se compone por maquinaria, propiedad, planta y equipo.

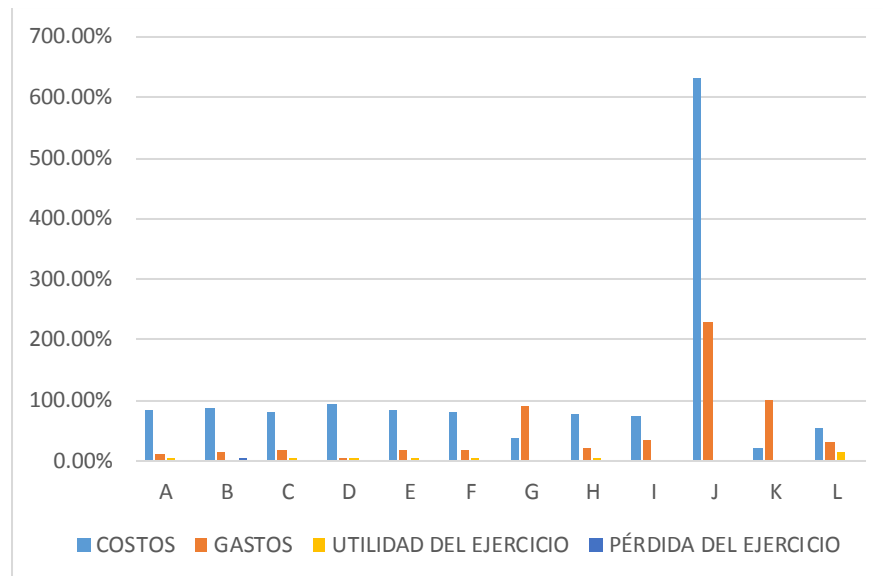
**Gráfico 44 Composición pasivo y patrimonio 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El apalancamiento se basa principalmente en obligaciones a largo plazo, la reinversión en capital es muy baja.

**Gráfico 45 Composición ingresos vs. costos, gastos y utilidad 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Los costos y gastos se mantienen elevados en este último período de revisión, utilidades reducidas.

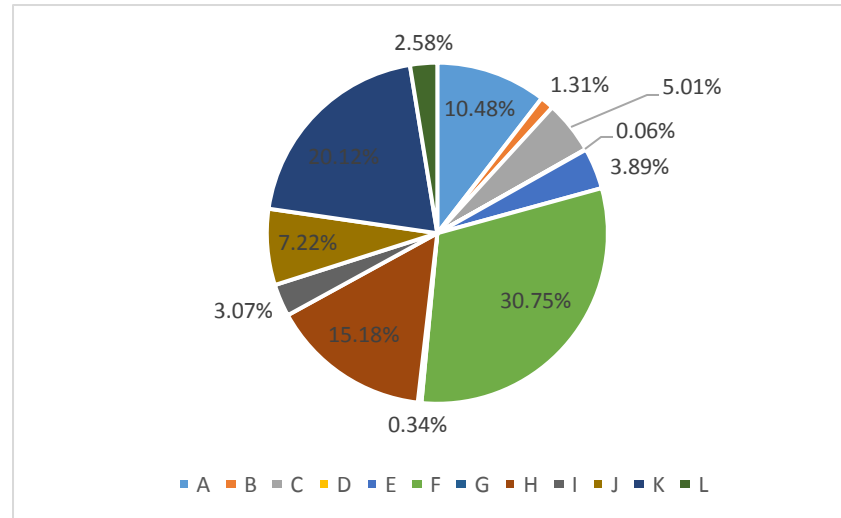
En el contexto macroeconómico, y considerando las medidas tomadas: apreciación del dólar, la baja del precio del barril de petróleo y la depreciación de las monedas de los países vecinos y el terremoto del 16 de abril del 2016. Se toman las siguientes medidas económicas: salvaguardas que previenen la salida de divisas y que aumente el déficit comercial, esta medida fue reportada en la Organización Mundial del Comercio (OMC) como una práctica desleal, lo cual incrementó el nivel de riesgo país. Con relación al terremoto, se resuelve incrementar 2 puntos porcentuales en el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Así también, se establece una contribución del 3% adicional sobre utilidades y una contribución del 0,9% sobre personas naturales cuyo patrimonio sea mayor a un millón de dólares.

**Tabla 24 Participación en el sector 2014**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
ACTIVO NETO	\$2.186.897,31	\$251.006,08	\$1.237.315,41	\$389.915,00	\$832.476,56	\$10.991.666,13	\$94.247,03	\$3.305.568,59	\$819.301,36	\$3.011.401,87	\$2.070.246,82	\$845.821,66
PASIVO NETO	\$1.123.823,75	\$118.540,06	\$729.335,97	\$383.765,43	\$438.207,94	\$7.871.316,93	\$59.338,25	\$1.765.209,07	\$508.044,19	\$2.279.356,89	\$28.454,19	\$584.506,88
PATRIMONIO NETO	\$1.063.073,56	\$132.466,02	\$507.981,44	\$6.149,57	\$394.268,62	\$3.120.349,20	\$34.908,78	\$1.540.359,52	\$311.257,17	\$732.044,98	\$2.041.792,63	\$261.314,78
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	10,48%	1,31%	5,01%	0,06%	3,89%	30,75%	0,34%	15,18%	3,07%	7,22%	20,12%	2,58%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Gráfico 46 Participación en el sector 2014**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

En el sector de cueros y conexos, durante el año 2014 la participación de cada organización partiendo de la diferencia entre los activos netos y los pasivos netos se obtiene el patrimonio neto a través del cual se distribuye la participación que tiene cada empresa. La curtiduría Tungurahua presenta una mayor participación en el sector con el 30.75%, seguida de la empresa Cabaro con el 20.12%, la tenería San José con el 15.18%. Mostrando menor aportación Calzalona S.A (0.06%) y Maquinava (0.34%).

En la siguiente tabla, se muestra la participación accionaria obtenida del período 2015:

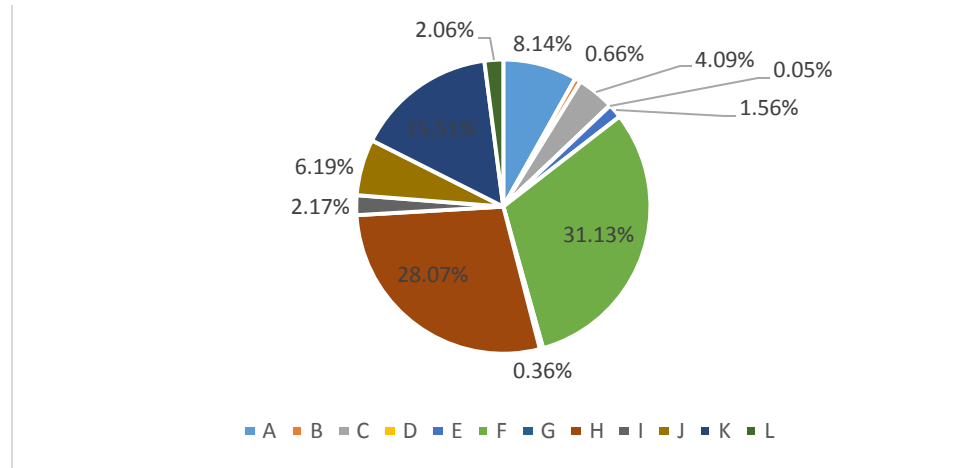
**Tabla 25 Participación en el sector 2015**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
TOTAL ACTIVO	\$2.863.045,55	\$210.104,30	\$1.309.894,02	\$297.642,07	\$633.944,11	\$10.602.634,10	\$135.994,37	\$5.780.637,59	\$790.331,66	\$2.485.698,07	\$2.099.872,98	\$892.408,52
TOTAL PASIVO	\$1.783.338,88	\$122.508,08	\$766.812,04	\$290.795,24	\$426.786,99	\$6.474.023,87	\$88.552,87	\$2.057.321,57	\$502.719,96	\$1.665.289,11	\$43.284,94	\$618.679,22
PATRIMONIO NETO 2015	\$1.079.706,67	\$87.596,22	\$543.081,98	\$6.846,83	\$207.156,82	\$4.128.610,24	\$47.441,50	\$3.723.316,02	\$287.611,70	\$820.407,06	\$2.056.588,04	\$273.729,30
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	8,14%	0,66%	4,09%	0,05%	1,56%	31,13%	0,36%	28,07%	2,17%	6,19%	15,51%	2,06%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

De acuerdo, a la información obtenida se realiza la siguiente representación gráfica, se expone el análisis de mayor a menor porcentaje de cada una de las doce empresas pertenecientes al sector de cueros y conexos:

**Gráfico 47 Participación en el sector 2015**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La curtiduría Tungurahua tiene el 31.13% de participación en el sector, seguida de la Tenería San José con el 28,07%, y el 15,51% de Cabaro. La empresa con menor participación en el año 2015 es Calzalona S.A. con el 0.05%.

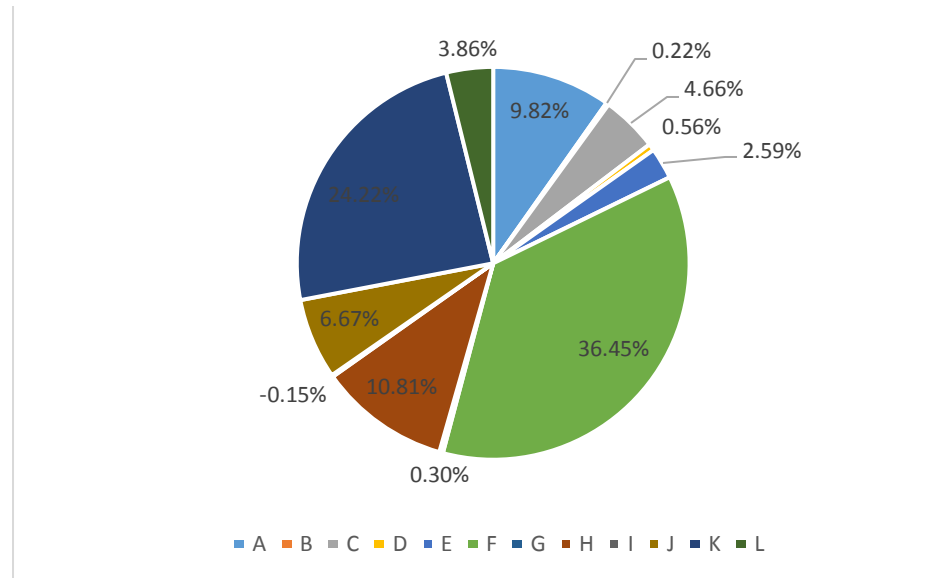
**Tabla 26 Participación en el sector 2016**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
ACTIVO NETO	\$3.588.224,12	\$277.196,67	\$1.220.476,64	\$378.166,60	\$833.144,55	\$10.496.524,91	\$109.180,38	\$3.180.618,28	\$709.226,70	\$2.517.533,89	\$2.847.309,04	\$1.135.450,14
PASIVO NETO	\$2.453.433,22	\$252.023,77	\$681.502,52	\$313.986,67	\$534.217,97	\$6.282.224,06	\$74.232,11	\$1.931.245,74	\$726.293,41	\$1.746.895,63	\$46.938,80	\$688.671,79
PATRIMONIO NETO	\$1.134.790,90	\$25.172,89	\$538.974,12	\$64.179,93	\$298.926,58	\$4.214.300,85	\$34.948,27	\$1.249.372,54	-\$17.066,71	\$770.638,26	\$2.800.370,24	\$446.778,35
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	9,82%	0,22%	4,66%	0,56%	2,59%	36,45%	0,30%	10,81%	-0,15%	6,67%	24,22%	3,86%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



**Gráfico 48 Participación en el sector 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

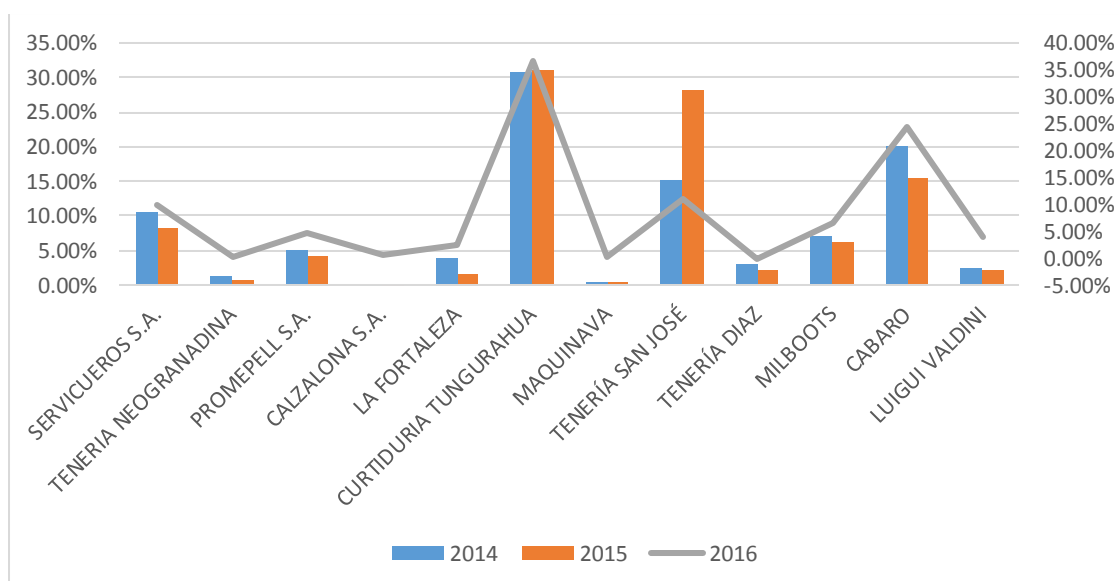
Para el año 2016, la empresa Cabaro repunta su participación, mientras que la Curtiduría Tungurahua mantiene su tendencia. Tenería Díaz y Maquinava reducen notoriamente.

**Tabla 27 Consolidado participación en el sector 2014 - 2016**

NOM	EMPRESA	AÑOS		
		2014	2015	2016
A	SERVICUEROS S.A.	10,48%	8,14%	9,82%
B	TENERIA NEOGRANADINA	1,31%	0,66%	0,22%
C	PROMEPELL S.A.	5,01%	4,09%	4,66%
D	CALZALONA S.A.	0,06%	0,05%	0,56%
E	LA FORTALEZA	3,89%	1,56%	2,59%
F	CURTIDURIA TUNGURAHUA	30,75%	31,13%	36,45%
G	MAQUINAVA	0,34%	0,36%	0,30%
H	TENERÍA SAN JOSÉ	15,18%	28,07%	10,81%
I	TENERÍA DIAZ	3,07%	2,17%	-0,15%
J	MILBOOTS	7,22%	6,19%	6,67%
K	CABARO	20,12%	15,51%	24,22%
L	LUIGUI VALDINI	2,58%	2,06%	3,86%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Gráfico 49 Tendencia participación en el sector**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

En el período de análisis 2014 – 2016, las empresas que se mantienen fuertes y muestran tendencia de crecimiento en la participación son: Curtiduría Tungurahua, Tenería San José, Servicueros y Cabaro. Sin embargo, las empresas: Calzalona, Maquina, y Tenería Neogranadina muestran un aporte bastante conservador.

A continuación, se muestra el análisis realizado en referencia a la estructura del capital social, entre acciones comunes y preferentes de cada una de las empresas y los años.

**Tabla 28. Distribución capital social 2014**

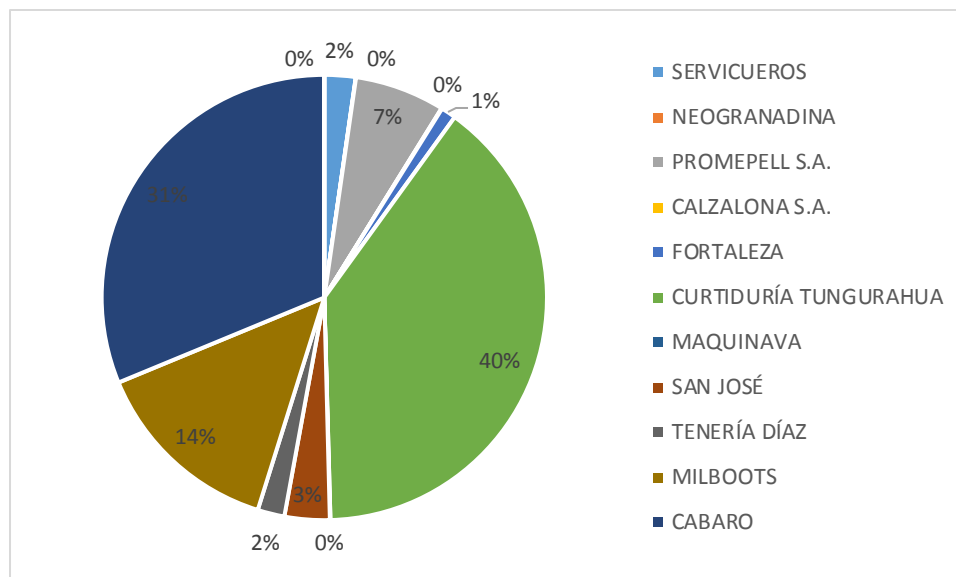
EMPRESAS	CAPITAL ACCIONES COMUNES	CAPITAL ACCIONES PREFERENTES
SERVICUEROS	\$ 103.600,00	\$ 27.642,97
NEOGRANADINA	\$ 1.000,00	\$ 1.969,33
PROMEPELL S.A.	\$ 300.000,00	\$ 12.228,29
CALZALONA S.A.	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
FORTALEZA	\$ 50.000,00	
CURTIDURÍA TUNGURAHUA	\$ 1.814.000,00	
MAQUINA	\$ 2.000,00	
SAN JOSÉ	\$ 150.000,00	
TENERÍA DÍAZ	\$ 89.700,17	
MILBOOTS	\$ 638.248,60	
CABARO	\$ 1.431.107,24	
LUIGI VALDINI	\$ -	\$ 2.000,00

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

El total de las acciones comunes en el año 2014 es de \$4.581.656,01 mientras que, en acciones preferentes \$45.840,59.

En las siguientes gráficas, se muestra la composición en cada uno de los gráficos de pastel:

**Gráfico 50. Distribución acciones comunes 2014**

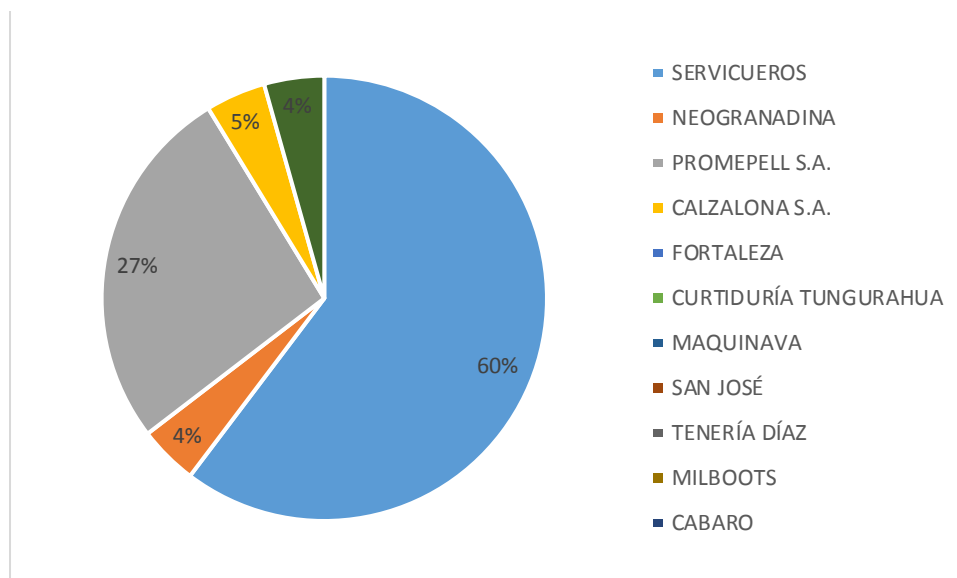


**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En lo que respecta a acciones comunes, destacan: Curtiduría Tungurahua (39.59%), Cabaro (31.24%); seguidas de Milboots (13.93%), Promepell S.A. (6.55%), San José (3.27%), Servicueros (2.26%), Tenería Díaz (1.96%), La Fortaleza (1.09%), Maquinava (0.04%), Calzalona (0.04%), Neogranadina (0.02%).

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de las acciones preferentes para el año 2014:

**Gráfico 51. Distribución acciones preferentes 2014**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Entonces, Servicueros tiene el (60.30%), Prompell (26.68%), Calzalona (4.36%), Luigi Valdini (4.36%).

Para el año 2015, el capital social se distribuye de forma general para las 12 empresas, con \$4.880.656,01 en acciones comunes y con \$26.102,34 en acciones preferentes.

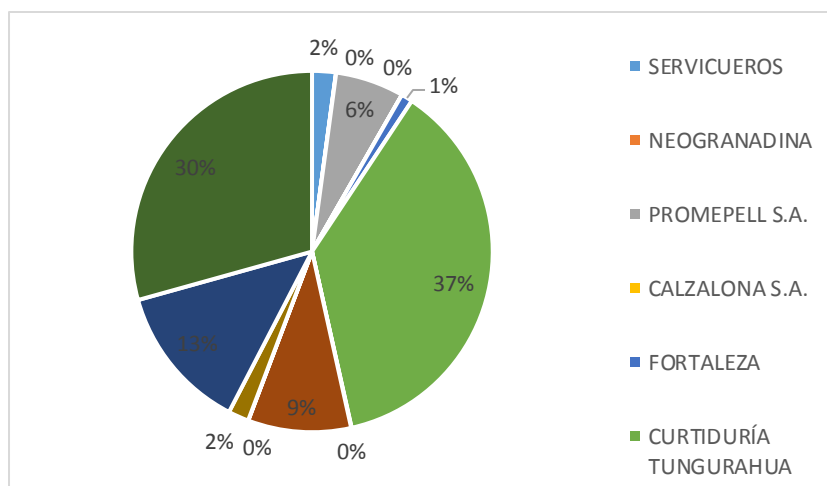
**Tabla 29. Distribución capital social 2015**

EMPRESAS	CAPITAL ACCIONES COMUNES	CAPITAL ACCIONES PREFERENTES
SERVICUEROS	\$ 103.600,00	
NEOGRANADINA	\$ 1.000,00	\$ 1.969,33
PROMEPELL S.A.	\$ 300.000,00	\$ 18.133,01
CALZALONA S.A.	\$ -	\$ 2.000,00
FORTALEZA	\$ 50.000,00	
CURTIDURÍA TUNGURAHUA	\$ 1.814.000,00	
MAQUINAVA	\$ 2.000,00	
SAN JOSÉ	\$ 450.000,00	
TENERÍA DÍAZ	\$ 1.000,00	
MILBOOTS	\$ 89.700,17	
CABARO	\$ 638.248,60	
LUIGI VALDINI	\$ 1.431.107,24	\$ 4.000,00

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de las acciones comunes para el año 2015:

**Gráfico 52. Distribución acciones comunes 2015**

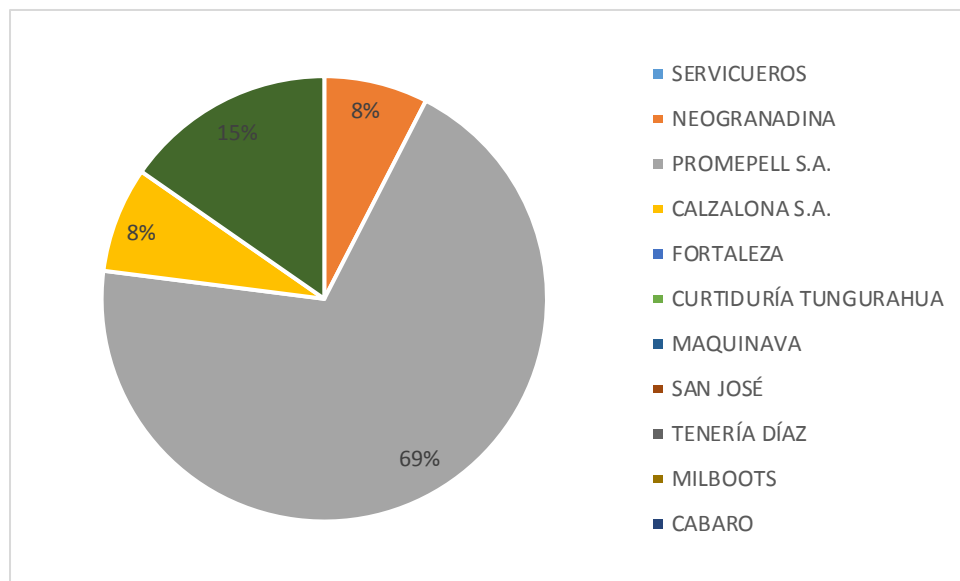


**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

La distribución de las acciones comunes en el año 2015, se muestran con: Curtiduría Tungurahua (37.17%), Luigi Valdini (29.32%), Cabaro (13.08%), San José (9.22%), Promepell S.A. (6.15%), Milboots (1.84%), Fortaleza (1.02%), Maquinava (0.04%), Tenería Díaz (0.02%).

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de las acciones preferentes para el año 2015:

**Gráfico 53. Distribución acciones preferentes 2015**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Del 100% de las acciones preferentes del sector de cueros y conexos, el 69.47% le corresponde a Promepell, el 15,32% a Luigi Valdini, el 7,66% a Calzalona S.A. y el 7,54% a Neogradina.

Para el año 2016, el capital social se distribuye de forma general para las 12 empresas, con \$6.289.955,84 en acciones comunes y con \$26.102,33 en acciones preferentes. A continuación, se muestra en la siguiente tabla:

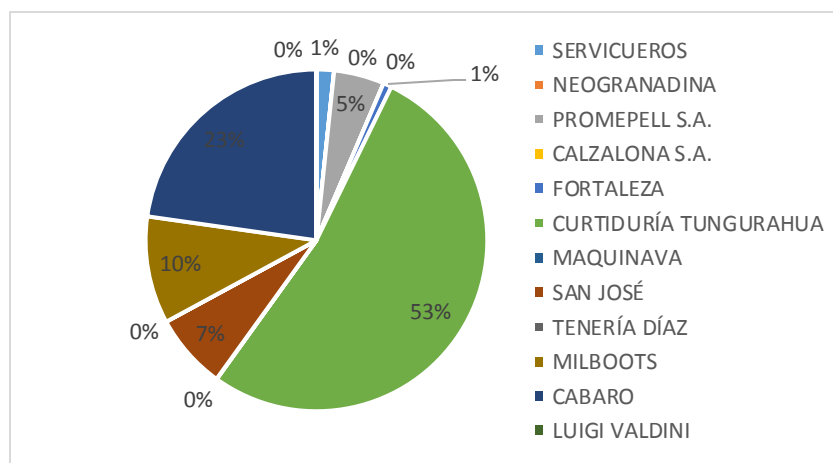
**Tabla 30. Distribución capital social 2016**

EMPRESAS	CAPITAL ACCIONES COMUNES	CAPITAL ACCIONES PREFERENTES
SERVICUEROS	\$ 103.600,00	
NEOGRANADINA	\$ 1.000,00	\$ 1.969,33
PROMEPELL S.A.	\$ 300.000,00	\$ 18.133,00
CALZALONA S.A.		\$ 2.000,00
FORTALEZA	\$ 50.000,00	
CURTIDURÍA TUNGURAHUA	\$ 3.314.000,00	
MAQUINAVA	\$ 2.000,00	
SAN JOSÉ	\$ 450.000,00	
TENERÍA DÍAZ		
MILBOOTS	\$ 638.248,60	
CABARO	\$ 1.431.107,24	
LUIGI VALDINI		\$ 4.000,00

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de las acciones comunes para el año 2016:

**Gráfico 54. Distribución acciones comunes 2016**



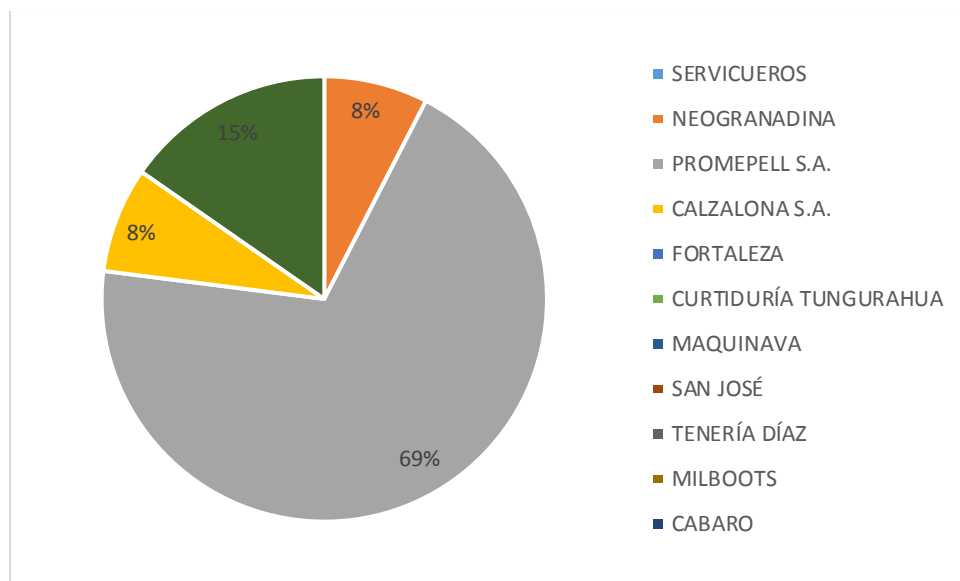
**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



En las acciones comunes del período 2016, Curtiduría Tungurahua tiene el 52,69%, Cabaro el 22,75%, Milboots el 10,15%, San José el 7.15%, Promepell S.A. 4.77%, Servicueros 1.65%, Maquina 0.03% y Neogradina con 0.02%.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de las acciones preferentes para el año 2016:

**Gráfico 55. Distribución acciones preferentes 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Promepell se posiciona como pionera con el 69.47%, seguida de Luigi Valdiní con el 15.32%, Calzalona con el 7.66% y Neogradina con el 7.54%.

En la siguiente tabla, se muestra el capital social de las acciones comunes para el período 2014 – 2016. En los cuales se aprecia un total de \$4.581.656.01 para el año 2014, \$4.880.656.01 para el año 2015 y \$6.289.955.84 en el año 2016.

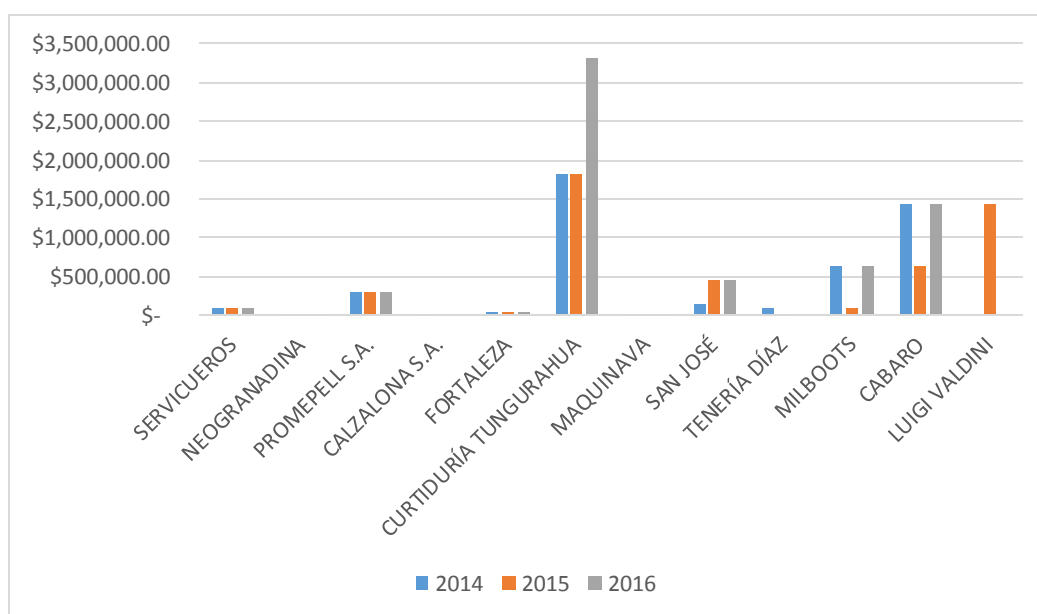
**Tabla 31. Capital social, acciones comunes 2014 - 2016**

<b>EMPRESAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
SERVICUEROS	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00
NEOGRANADINA	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00
PROMEPELL S.A.	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00
CALZALONA S.A.	\$ 2.000,00	\$ -	
FORTALEZA	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00
CURTIDURÍA TUNGURAHUA	\$ 1.814.000,00	\$ 1.814.000,00	\$ 3.314.000,00
MAQUINAVA	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
SAN JOSÉ	\$ 150.000,00	\$ 450.000,00	\$ 450.000,00
TENERÍA DÍAZ	\$ 89.700,17	\$ 1.000,00	
MILBOOTS	\$ 638.248,60	\$ 89.700,17	\$ 638.248,60
CABARO	\$ 1.431.107,24	\$ 638.248,60	\$ 1.431.107,24
LUIGI VALDINI	\$ -	\$ 1.431.107,24	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 4.581.656,01</b>	<b>\$ 4.880.656,01</b>	<b>\$ 6.289.955,84</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Del año 2014 al 2015, se aprecia una tendencia de crecimiento del 6,52%; y del 2015 al 2016 el crecimiento del 29% en inversión de capital social de acciones comunes.

**Gráfico 56. Tendencia acciones comunes 2014 - 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

De acuerdo a las tendencias expuestas, Curtiduría Tungurahua repunta en el crecimiento, seguida de Cabaro y Promepell S.A.

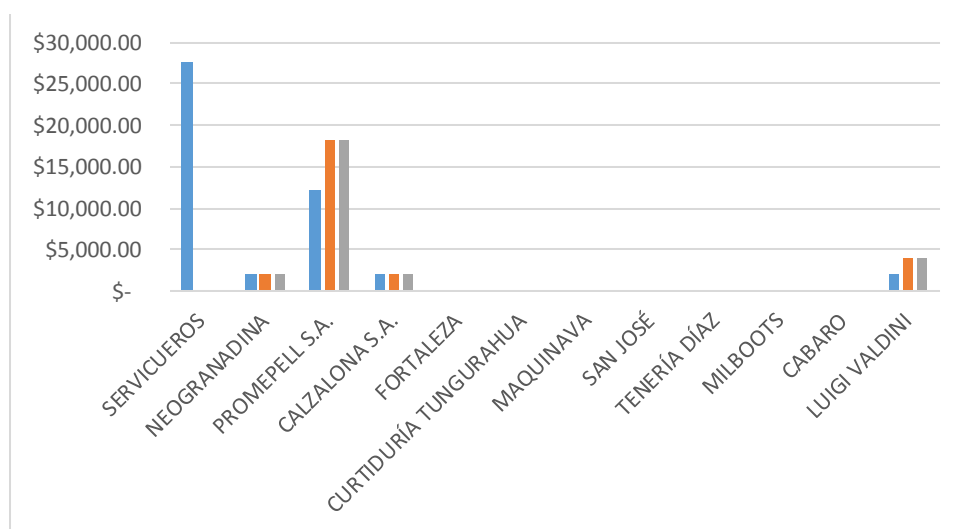
**Tabla 32. Capital social, acciones preferentes 2014 – 2016**

EMPRESAS	2014	2015	2016
SERVICUEROS	\$ 27.642,97		
NEOGRANADINA	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33
PROMEPELL S.A.	\$ 12.228,29	\$ 18.133,01	\$ 18.133,00
CALZALONA S.A.	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
FORTALEZA			
CURTIDURÍA TUNGURAHUA			
MAQUINAVA			
SAN JOSÉ			
TENERÍA DÍAZ			
MILBOOTS			
CABARO			
LUIGI VALDINI	\$ 2.000,00	\$ 4.000,00	\$ 4.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 45.840,59</b>	<b>\$ 26.102,34</b>	<b>\$ 26.102,33</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

En lo referente a acciones preferentes se muestra una tendencia de decrecimiento, en el 43% del 2014 al 2015 y del 0,01% del 2015 al 2016. A continuación, se muestra el gráfico con la tendencia de cada una de las 12 empresas en análisis durante el período 2014 – 2016.

**Gráfico 57. Tendencia acciones preferentes 2014 - 2016**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

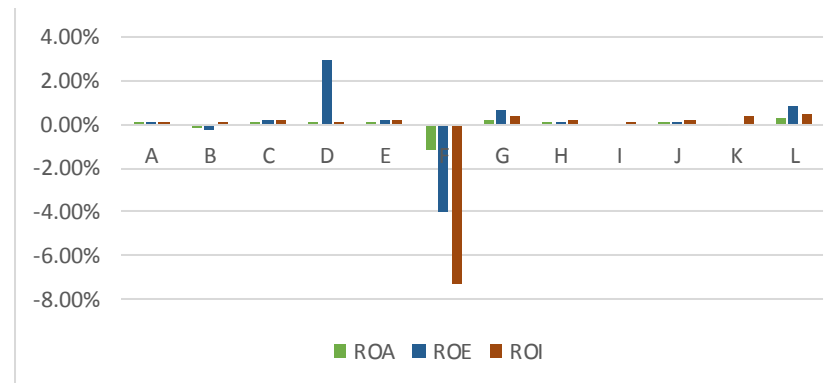
Tomando como referencia la información obtenida, se realiza el cálculo de los indicadores de rendimiento para el año 2014, se muestra a continuación:

**Tabla 33 Indicadores de rendimiento 2014**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
<b>INGRESOS</b>	\$5.303.736,49	\$217.487,48	\$956.844,98	\$2.094.189,81	\$1.457.660,44	\$1.460.750,40	\$81.945,67	\$4.018.358,85	\$1.266.595,73	\$2.620.337,47	\$349.366,09	\$1.700.107,41
<b>COSTOS</b>	\$4.562.157,36	\$191.065,49	\$737.118,60	\$2.018.138,22	\$1.183.760,03	\$12.163.660,20	\$49.392,14	\$3.372.674,58	\$1.101.964,72	\$2.007.422,52	\$229.903,80	\$831.126,68
<b>PATRIMONIO</b>	\$1.063.073,56	\$132.466,02	\$507.981,44	\$6.149,57	\$394.268,62	\$3.120.349,20	\$34.908,78	\$1.540.359,52	\$311.257,17	\$732.044,98	\$2.041.792,63	\$261.314,78
<b>UTILIDAD NETA</b>	\$157.101,30	-\$33.728,76	\$98.243,67	\$18.055,45	\$65.680,56	-\$12.650.031,80	\$22.123,92	\$111.747,33	-\$29.583,10	\$56.264,35	-\$21.315,24	\$230.111,21
<b>ACTIVO TOTAL</b>	\$2.186.897,31	\$251.006,08	\$1.237.315,41	\$389.915,00	\$832.476,56	\$10.991.666,13	\$94.247,03	\$3.305.568,59	\$819.301,36	\$3.011.401,87	\$2.070.246,82	\$845.821,66
<b>ROA</b>	0,07%	-0,13%	0,08%	0,05%	0,08%	-1,15%	0,23%	0,03%	-0,04%	0,02%	-0,01%	0,27%
<b>ROE</b>	0,15%	-0,25%	0,19%	2,94%	0,17%	-4,05%	0,63%	0,07%	-0,10%	0,08%	-0,01%	0,88%
<b>ROI</b>	0,14%	0,12%	0,23%	0,04%	0,19%	-7,33%	0,40%	0,16%	0,13%	0,23%	0,34%	0,51%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Gráfico 58 Tendencia indicadores de rendimiento 2014**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

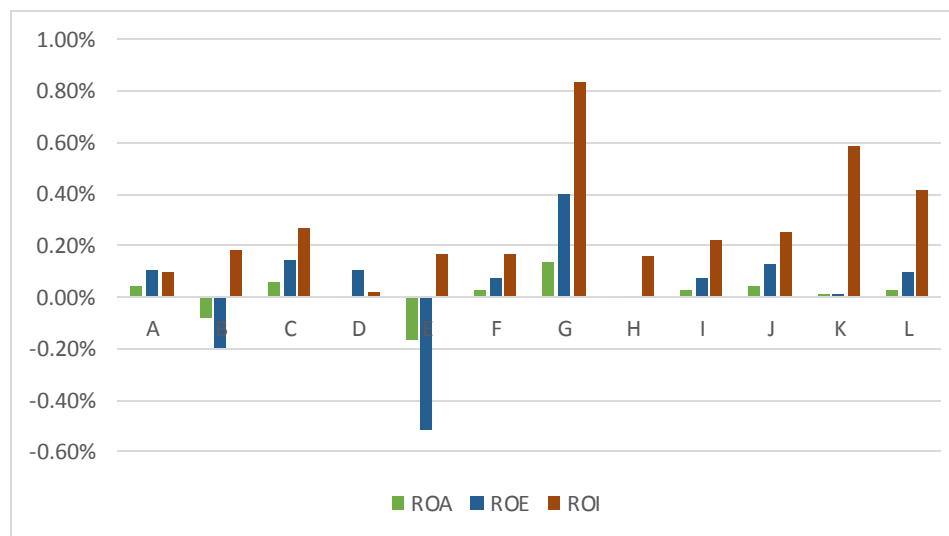
Tomando como referencia la información obtenida, se realiza el cálculo de los indicadores de rendimiento para el año 2015, se muestra a continuación:

**Tabla 34 Indicadores de rendimiento 2015**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
INGRESOS	\$5.571.819,15	\$164.259,69	\$899.204,52	\$2.026.614,27	\$857.494,43	\$12.867.360,50	\$72.386,69	\$2.976.909,11	\$1.573.534,20	\$2.593.383,11	\$204.428,03	\$1.270.599,07
COSTOS	\$5.008.394,65	\$133.693,37	\$660.216,32	\$1.984.548,57	\$716.627,21	\$10.664.657,30	\$11.736,45	\$2.504.058,44	\$1.221.772,42	\$1.945.476,68	\$84.678,68	\$736.816,45
PATRIMONIO	\$1.079.706,67	\$87.596,22	\$543.081,98	\$6.846,83	\$207.156,82	\$4.128.610,24	\$47.441,50	\$3.723.316,02	\$287.611,70	\$820.407,06	\$2.056.588,04	\$273.729,30
UTILIDAD NETA	\$116.930,00	-\$17.143,99	\$77.952,37	\$697,25	-\$106.366,49	\$319.174,82	\$18.903,20	\$8.001,90	\$22.197,45	\$106.974,83	\$20.135,19	\$26.367,37
ACTIVO TOTAL	\$2.863.045,55	\$210.104,30	\$1.309.894,02	\$297.642,07	\$633.944,11	\$10.602.634,10	\$135.994,37	\$5.780.637,59	\$790.331,66	\$2.485.698,07	\$2.099.872,98	\$892.408,52
ROA	0,04%	-0,08%	0,06%	0,00%	-0,17%	0,03%	0,14%	0,00%	0,03%	0,04%	0,01%	0,03%
ROE	0,11%	-0,20%	0,14%	0,10%	-0,51%	0,08%	0,40%	0,002%	0,08%	0,13%	0,01%	0,10%
ROI	0,10%	0,19%	0,27%	0,02%	0,16%	0,17%	0,84%	0,16%	0,22%	0,25%	0,59%	0,42%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Gráfico 59 Tendencia indicadores de rendimiento 2015**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

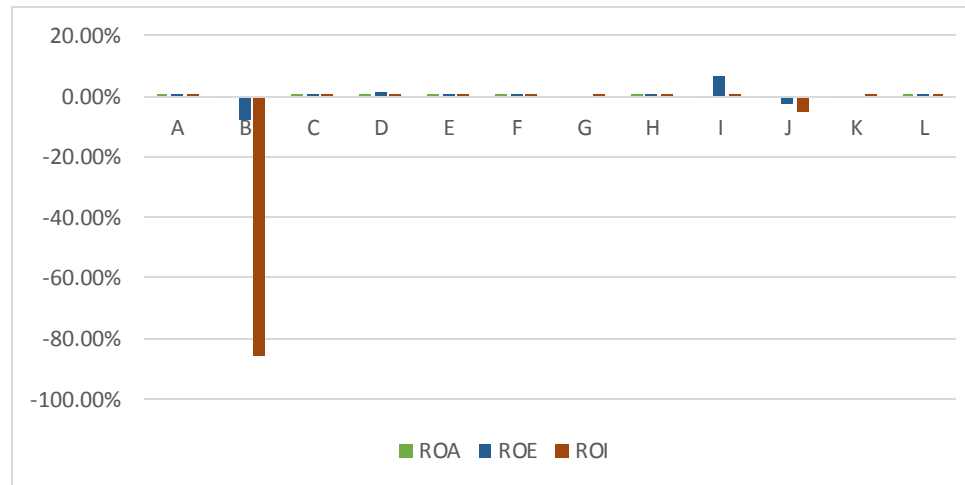
Tomando como referencia la información obtenida, se realiza el cálculo de los indicadores de rendimiento para el año 2016, se muestra a continuación:

**Tabla 35 Indicadores de rendimiento 2016**

CUENTAS	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
INGRESOS	\$3.421.485,14	\$2.047,69	\$697.639,77	\$2.207.826,11	\$1.394.212,07	\$8.814.152,56	\$45.971,00	\$2.129.764,98	\$1.108.076,02	\$263.217,31	\$152.835,36	\$1.304.144,29
COSTOS	\$2.892.471,64	\$177.370,24	\$556.717,82	\$2.079.646,25	\$1.145.651,75	\$7.020.127,28	\$17.904,32	\$1.613.928,99	\$831.939,10	\$1.665.780,16	\$33.060,64	\$715.783,07
PATRIMONIO	\$1.134.790,90	\$25.172,89	\$538.974,12	\$64.179,93	\$298.926,58	\$4.214.300,85	\$34.948,27	\$1.249.372,54	-\$17.066,71	\$770.638,26	\$2.800.370,24	\$446.778,35
UTILIDAD NETA	\$119.056,14	-\$204.082,14	\$6.987,42	\$108.316,86	\$12.846,11	\$226.249,22	-\$13.293,23	\$45.959,57	-\$115.613,89	-\$2.006.959,75	-\$34.870,94	\$205.661,65
ACTIVO TOTAL	\$3.588.224,12	\$277.196,67	\$1.220.476,64	\$378.166,60	\$833.144,55	\$10.496.524,91	\$109.180,38	\$3.180.618,28	\$2.517.533,89	\$2.847.309,04	\$2.847.309,04	\$1.135.450,14
ROA	0,03%	-0,74%	0,01%	0,29%	0,02%	0,02%	-0,12%	0,01%	-0,05%	-0,70%	-0,01%	0,18%
ROE	0,10%	-8,11%	0,01%	1,69%	0,04%	0,05%	-0,38%	0,04%	6,77%	-2,60%	-0,01%	0,46%
ROI	0,15%	-85,62%	0,20%	0,06%	0,18%	0,20%	0,61%	0,24%	0,25%	-5,33%	0,78%	0,45%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

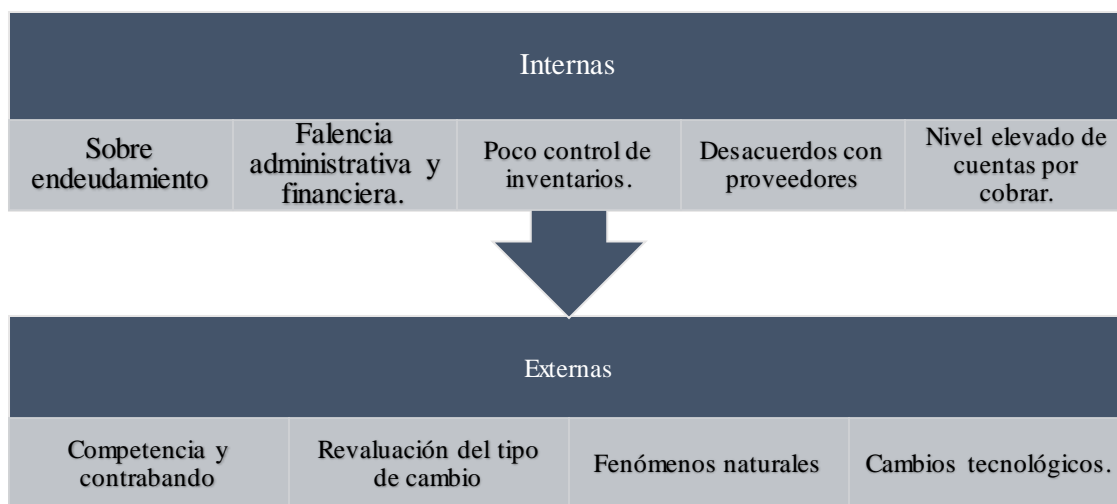
**Gráfico 60 Tendencia indicadores de rendimiento 2016**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

El sector muestra claramente deficiencia en el ciclo de efectivo, se muestran a continuación algunos factores que tuvieron incidencia:

**Gráfico 61. Factores de incidencia en el ciclo del efectivo**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

Por lo que, la rentabilidad se encuentra disminuida notoriamente en referencia a los activos, beneficios y patrimonio.

### Participación accionaria y rentabilidad financiera

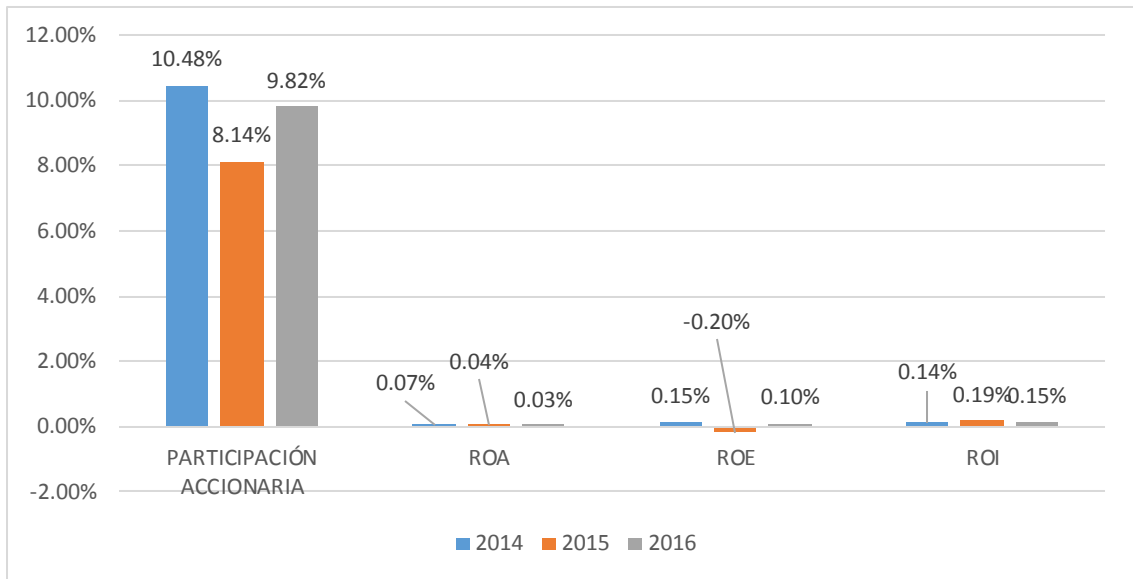
En las siguientes tablas y gráficos se muestra de forma consolidada las variaciones con cada empresa en lo que se refiere a: participación, accionaria, ROE, ROIA, ROA de los años 2014, 2015 y 2016.

**Tabla 36. Análisis Servicueros S.A.**

A - SERVICUEROS S.A.			
INDICADORES	2014	2015	2016
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	10,48%	8,14%	9,82%
ROA	0,07%	0,04%	0,03%
ROE	0,15%	-0,20%	0,10%
ROI	0,14%	0,19%	0,15%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 62. Análisis Servicueros S.A.**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

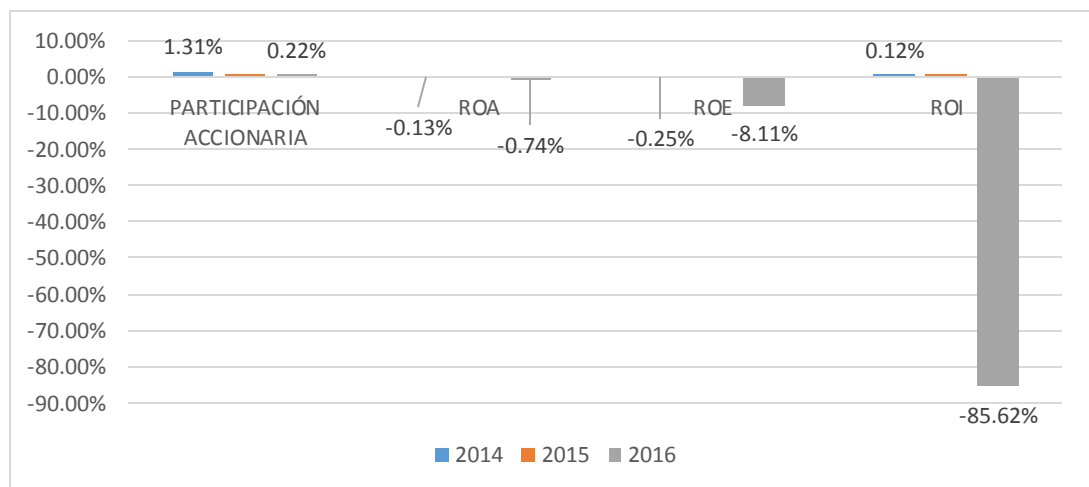
La Tenería Neogranadina muestra la siguiente tendencia:

**Tabla 37. Análisis Tenería Neogranadina**

B - TENERÍA NEOGRANADINA			
INDICADORES	2014	2015	2016
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	1,31%	0,66%	0,22%
ROA	-0,13%	-0,08%	-0,74%
ROE	-0,25%	-0,20%	-8,11%
ROI	0,12%	0,19%	-85,62%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 63. Análisis Tenería Neogranadina**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



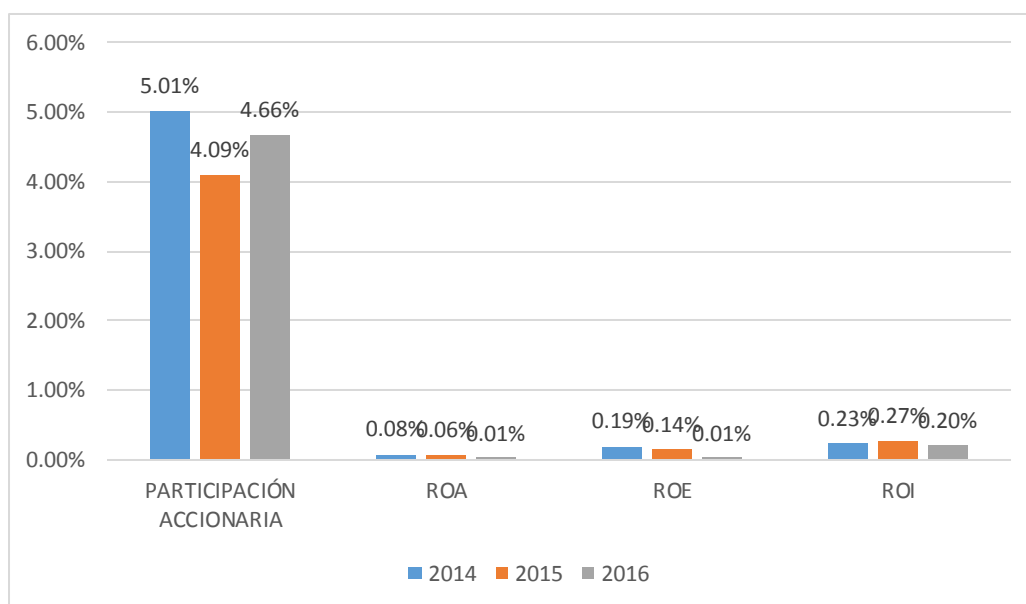
En la empresa Promepell S.A., se evidencia la siguiente información:

**Tabla 38. Análisis Promepell S.A.**

<b>C - PROMPELL S.A.</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	5,01%	4,09%	4,66%
ROA	0,08%	0,06%	0,01%
ROE	0,19%	0,14%	0,01%
ROI	0,23%	0,27%	0,20%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 64. Análisis Promepell S.A.**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

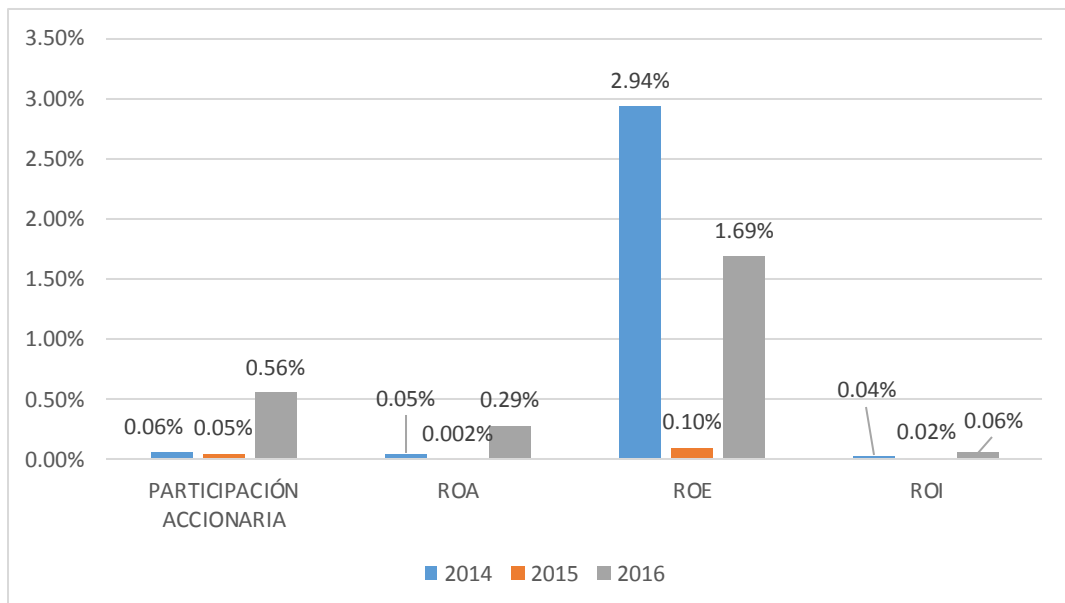
La empresa Calzalona S.A., ha variado de la siguiente manera:

**Tabla 39. Análisis Calzalona S.A.**

<b>D - CALZALONA S.A.</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	0,06%	0,05%	0,56%
ROA	0,05%	0,002%	0,29%
ROE	2,94%	0,10%	1,69%
ROI	0,04%	0,02%	0,06%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 65. Análisis Calzalona S.A.**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

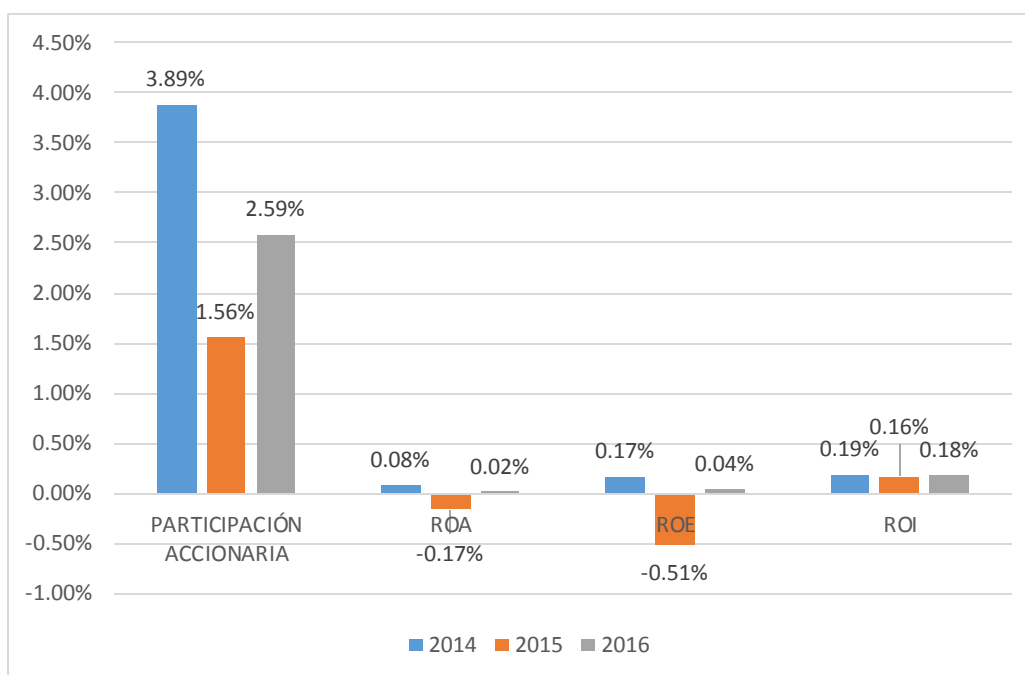
La empresa La Fortaleza, presenta el siguiente comportamiento:

**Tabla 40. Análisis La Fortaleza**

<b>E - LA FORTALEZA</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	3,89%	1,56%	2,59%
ROA	0,08%	-0,17%	0,02%
ROE	0,17%	-0,51%	0,04%
ROI	0,19%	0,16%	0,18%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 66. Análisis La Fortaleza**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

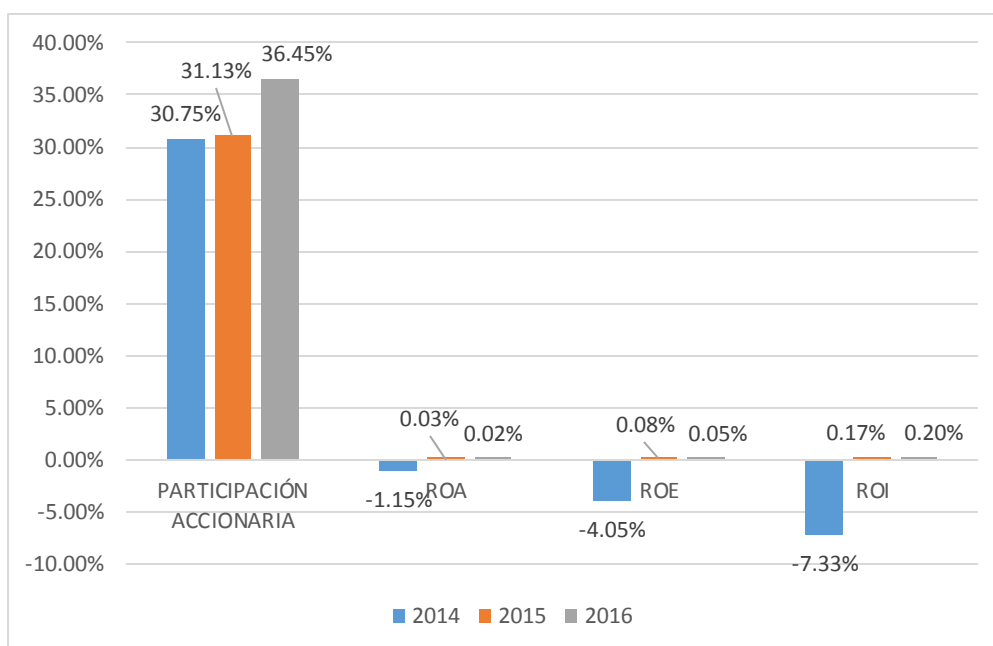
La curtiduría Tungurahua refleja siguiente información:

**Tabla 41. Análisis Curtiduría Tungurahua**

<b>F - CURTIDURÍA TUNGURAHUA</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	30,75%	31,13%	36,45%
ROA	-1,15%	0,03%	0,02%
ROE	-4,05%	0,08%	0,05%
ROI	-7,33%	0,17%	0,20%

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Gráfico 67. Análisis Curtiduría Tungurahua**



Elaborado por: Ana Guamán (2020)

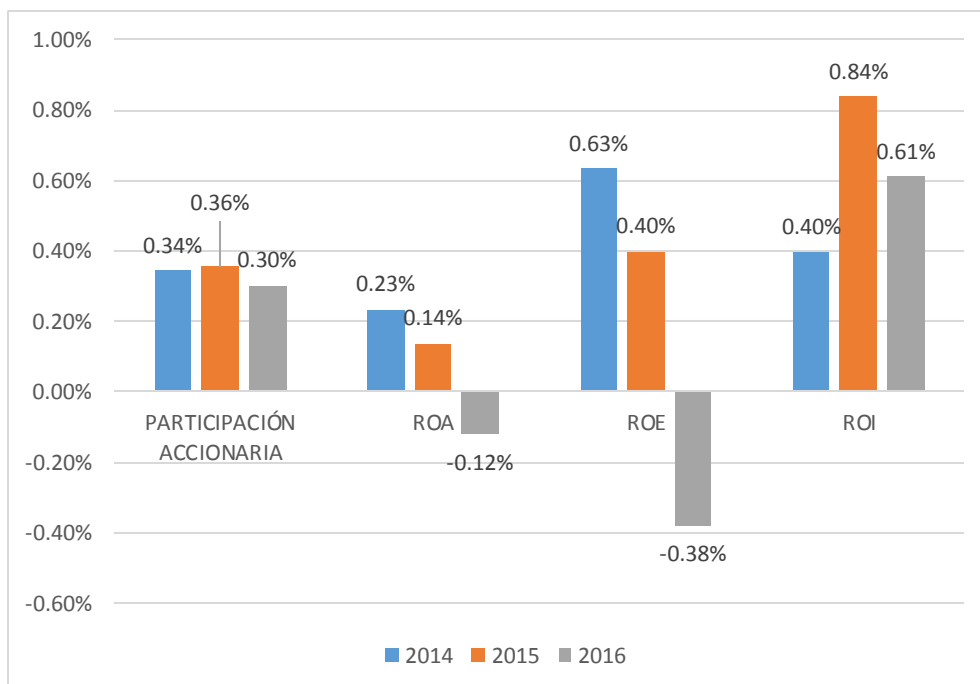
La empresa Maquinava, muestra la siguiente tendencia:

**Tabla 42 Análisis Maquinava**

<b>G - MAQUINAVA</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	0,34%	0,36%	0,30%
ROA	0,23%	0,14%	-0,12%
ROE	0,63%	0,40%	-0,38%
ROI	0,40%	0,84%	0,61%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 68. Análisis Maquinava**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

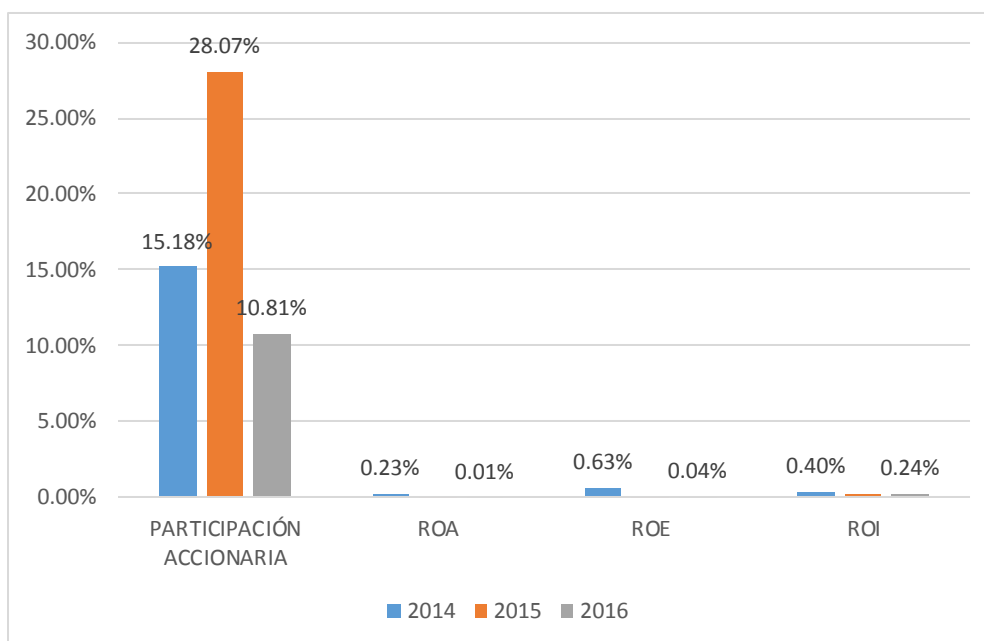
La Tenería San José, revela los siguientes indicadores:

**Tabla 43 . Análisis Tenería San José**

<b>H - TENERÍA SAN JOSÉ</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	15,18%	28,07%	10,81%
ROA	0,23%	0,001%	0,01%
ROE	0,63%	0,002%	0,04%
ROI	0,40%	0,16%	0,24%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 69. Análisis Tenería San José**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

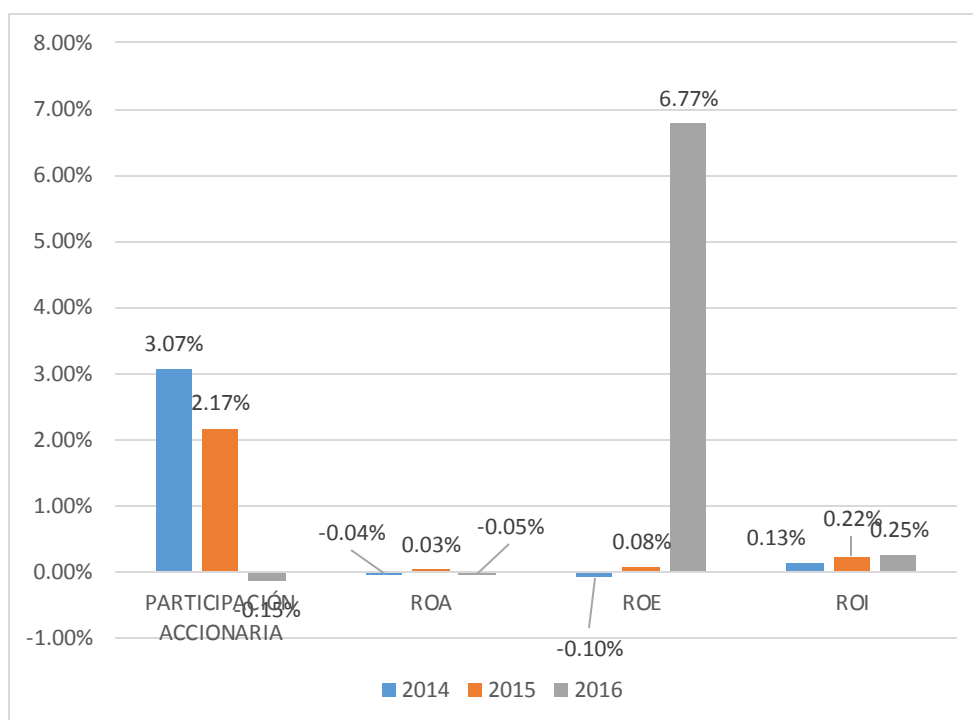
Durante el período 2014 al 2016, la Tenería Díaz revela los siguientes indicadores:

**Tabla 44. Análisis Tenería Díaz**

<b>I - TENERÍA DÍAZ</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	3,07%	2,17%	-0,15%
ROA	-0,04%	0,03%	-0,05%
ROE	-0,10%	0,08%	6,77%
ROI	0,13%	0,22%	0,25%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 70. Análisis Tenería Díaz**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

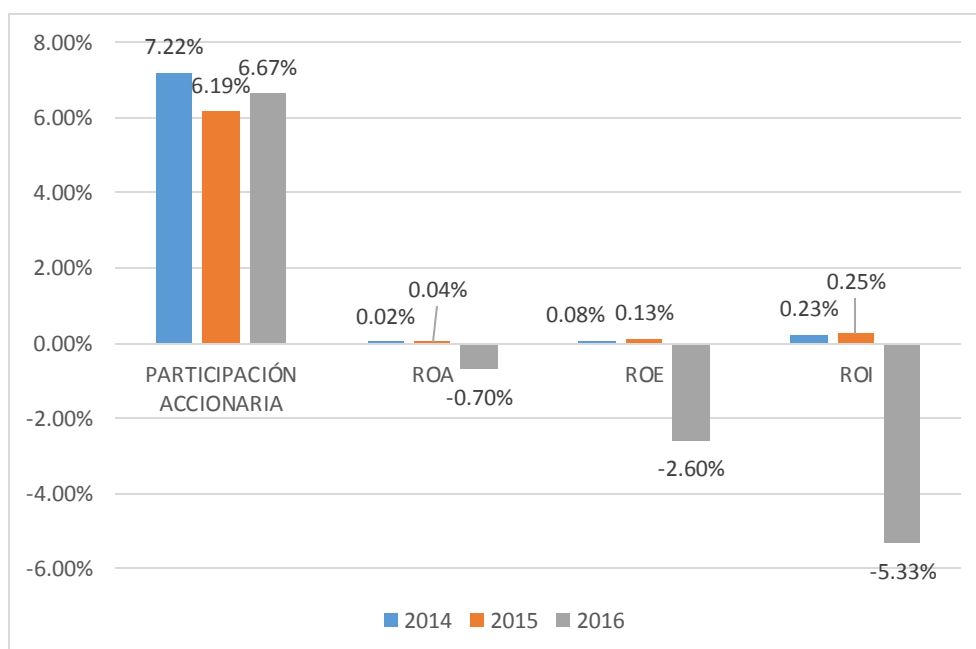
A continuación, se muestra la información de la empresa Milboots:

**Tabla 45. Análisis Milboots**

<b>J - MILBOOTS</b>			
<b>INDICADORES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	7,22%	6,19%	6,67%
ROA	0,02%	0,04%	-0,70%
ROE	0,08%	0,13%	-2,60%
ROI	0,23%	0,25%	-5,33%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 71. Análisis Milboots**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



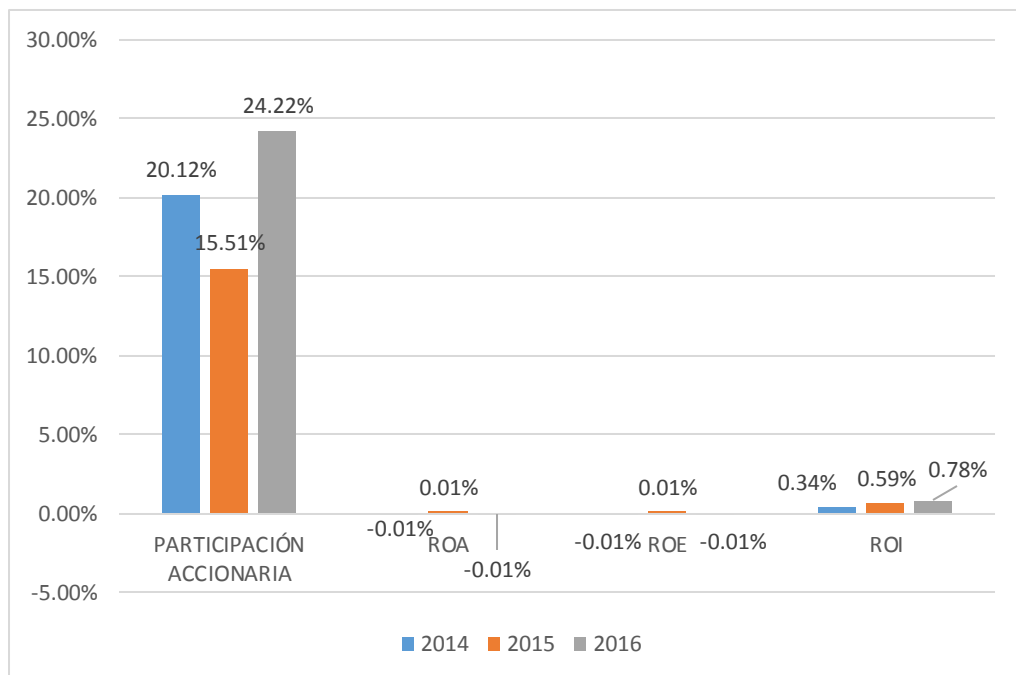
La empresa Cabaro, muestra las siguientes tendencias:

**Tabla 46. Análisis Cabaro**

K - CABARO			
INDICADORES	2014	2015	2016
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	20,12%	15,51%	24,22%
ROA	-0,01%	0,01%	-0,01%
ROE	-0,01%	0,01%	-0,01%
ROI	0,34%	0,59%	0,78%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 72. Análisis Cabaro**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

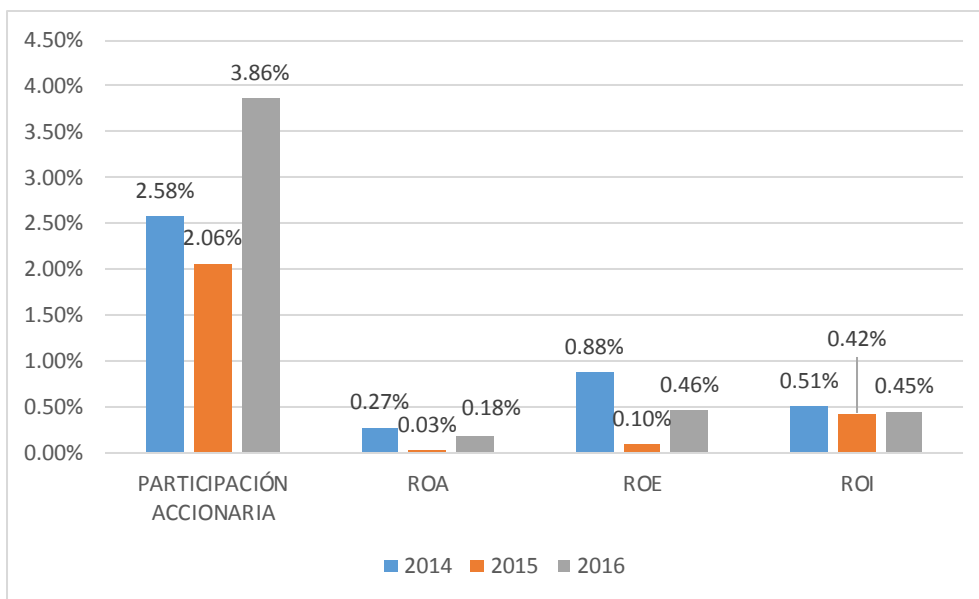
Luigi Valdini, presenta el comportamiento siguiente en los años 2014 – 2016:

**Tabla 47. Análisis Luigi Valdini**

L - LUIGI VALDINI			
INDICADORES	2014	2015	2016
PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	2,58%	2,06%	3,86%
ROA	0,27%	0,03%	0,18%
ROE	0,88%	0,10%	0,46%
ROI	0,51%	0,42%	0,45%

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Gráfico 73. Análisis Luigi Valdini**



**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

## **4.2 Verificación de hipótesis**

La verificación de la hipótesis se realiza a través de la correlación de Pearson con el análisis automático que ofrecen las hojas de cálculo de Microsoft Excel. Este índice de correlación permite medir la relación estadística entre dos variables, es decir va a determinar en qué nivel se relacionan dos o más aspectos o indicadores de las variables, para determinar así si depende una de la otra, y en qué nivel, o por el contrario si no tiene relación alguna y actúan de forma independiente.

La hipótesis son las siguientes:

**H0:** La participación accionaria no influye en el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la Provincia de Tungurahua.

**H1:** La participación accionaria influye en el rendimiento financiero del sector de fabricación de cueros y conexos en la Provincia de Tungurahua.

## **4.3 Limitaciones del estudio**

La presente investigación, tuvo como limitante principal las barreras de comunicación directa con las empresas debido a las circunstancias de la pandemia actual. No obstante, se trabajó con información de fuentes secundarias válidas obtenidas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo cual se considera que los estados hayan sido presentados a la autenticidad, ya que de ello depende la confiabilidad de los resultados emitidos para cada modelo.

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 Conclusiones**

Al evaluar la participación accionaria se pueden evidenciar decisiones a nivel corporativo de forma agresiva, al colocar grandes cantidades de la producción a crédito en el intento de mejorar la rentabilidad a través del volumen de ventas. Sin embargo, la rentabilidad que reportan es bastante baja.

El rendimiento financiero en relación a las ventas, activos y patrimonio revela un nivel bastante bajo; ya que, en busca de ser competitivos con precios bajos, no se pueden reducir los costos y gastos, lo cual ocasiona que se ofrezcan productos caros. Dadas las prácticas desleales del comercio al introducir productos importados.

Realmente, las empresas de cueros y conexos han buscado mantenerse en el tiempo, incluso reduciendo al mínimo sus ganancias y optando por estrategias de apalancamiento y otorgamiento de altos niveles de crédito.

#### **5.2 Recomendaciones**

A nivel de sector, mejorar la organización de tal forma que se puedan manejar estrategias de crecimiento que favorezcan a todos los involucrados.

Establecer alianzas estratégicas que garanticen un ciclo del efectivo adecuado, manteniendo la fluidez necesaria para la sostenibilidad de cada empresa, preservando la calidad.

Mejorar los canales de comunicación establecidos con el ejecutivo, siempre en la búsqueda de impulsar el mejoramiento de las condiciones como sector, ya que las decisiones que se toman a este nivel tienen una afectación macro.

## BIBLIOGRAFÍA

- Abril Ruiz, I.C. (2018). *Análisis de la Cadena Productiva del Sector Industrial de Cuero y sus efectos en la producción de Calzado en la Provincia de Tungurahua*. [Tesis de Maestría, Universidad de Guayaquil–Ecuador]. <http://192.188.52.94/bitstream/3317/10787/1/T-UCSG-POS-MFEE-121.pdf>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación* (Sexta ed.). 2012: Episteme C. A.
- Bastidas Delgado, O. (2016). Participación de los trabajadores: precisiones sobre la participación accionaria. *Revista Iberoamericana de Autogestión y Acción Comunal [RIDAA]*. 68-69, 99-126. <http://www.ridaa.es/ridaa/index.php/ridaa/article/view/150>
- Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J.A. y Verona Martel, M C. (2006); Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas, *INNOVAR Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 16 (28), 43-56. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81802804>
- Brealey R., Myers S., y Allen F. (2010). *Principios e Finanzas Corporativa*. Mc Graw Hill. 9º ed. [www.FreeLibros.me](http://www.FreeLibros.me)
- Centro Universitario Interamericano. (2012). *Investigación Correlacional*. INTER.
- Crespí R. y Jansson E. (2004). *Estructura de propiedad en las grandes Sociedades anónimas por acciones: evidencia empírica española en el contexto internacional* [https://ddd.uab.cat/pub/worpaper/2004/hd1\\_2072\\_361179/WPDEE\\_2004\\_3.pdf](https://ddd.uab.cat/pub/worpaper/2004/hd1_2072_361179/WPDEE_2004_3.pdf)
- Diario El Comercio (2018). Radiografía económica de la provincia de Tungurahua. <https://www.elcomercio.com/pages/calzado-metalmechanica-fomentan-desarrollo.html>.
- Diccionario Financiero- Konfío (2108). <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/>

- Erazo-Álvarez, J.C. y Narváez-Zurita, C.I. (2020). Medición y gestión del capital intelectual en la industria del cuero - calzado en Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, 9 (5), 437-467. <https://fundacionkoinonia.com.ve/ojs/index.php/revistakoinonia/article/view/662>
- García Soto, M.G. (2003). *El gobierno corporativo y las decisiones de crecimiento empresarial: evidencia en las cajas de ahorros españolas*. [Tesis de Maestría, Universidad Las Palmas de Gran Canaria], <https://www.eumed.net/tesis-doctorales/mggs/index.htm>
- Fornero R.A. (s/f). Análisis de Rendimiento. *Análisis financiero con información contable* Manual de Estudio Programado. [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos\\_practicos/afic/AFICCap3.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos_practicos/afic/AFICCap3.pdf)
- Hernández Cabrera J.L. (2005,). Técnicas de análisis financiero. *Los indicadores financieros*. Disponible en <https://www.gestiopolis.com/tecnicas-de-analisis-financiero-los-indicadores-financieros/>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- La Hora, (Julio 2018). Textiles, cuero y alimentos los pilares en la economía de Tungurahua. <https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102167817/textiles-cuero-y-alimentos-los-pilares-en-la-economia-de-tungurahua>
- Lema Tituaña, E. C. (2017). *El oligopolio del sector curtiembre CIU: C151101 y la rentabilidad de las empresas en el Ecuador*, [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato-Ecuador]. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/25054>
- Lewis M.R. (s/f). Cómo calcular la participación accionaria. <https://es.wikihow.com/calcular-la-participacion-accionaria>

- Ministerio de Industria y Productividad (2011), Centro de Investigaciones Económicas y de la Micro, Pequeña y Mediana, FLACSO – MIPRO. *Boletín mensual de análisis sectorial de MIPYME*, 22, sobre Ropa de vestir de cuero para exportación,  
<https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/dvwqb97pv9quz2d9pwwqomo3wnqad7.pdf>
- Morales Carrasco, L.V, Córdova Pacheco A.C, Altamirano Espíndola L.D., y Lema Tituaña E.C. (2018). ¿Son rentables las empresas concentradas? El caso del sector de curtido de pieles en el Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía* 15 (8), 153-166,  
<https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/15.2018.10>
- Nava Rosillón, M.A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente, *Revista Venezolana de Gerencia [RVG]*, 14 (48), 606 – 628. <http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ogonaga Velásquez, J.M. (2019). *La conformación del capital y la rentabilidad en sociedades anónimas del sector manufacturero de jugos y néctares en el Ecuador*, [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato-Ecuador].  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30454/1/T4646ig.pdf>
- Ortiz Caicedo, V.V. (2020). *Análisis del crecimiento económico de la industria del cuero y productos conexos del Ecuador y su aporte al PIB período 2013-2018*. [Tesis de Licenciatura, Universidad de Guayaquil–Ecuador].  
<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/50475>
- Peña, L. (2014). Proyecto de Indagación. *La revisión bibliográfica*, 1-12.
- Reyes Recio, L.E (2002). La estructura de propiedad y control de las empresas no financieras cotizadas: una descripción de la situación actual ante las reformas del gobierno corporativo. *Revista Dirección y Organización* 11, 113-126,  
<https://revistadyo.es/DyO/index.php/dyo/article/view/186>

- Ruiz-Porras, A. y Steinwascher, W. (2007). Gobierno corporativo, diversificación estratégica y desempeño empresarial en México. *Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*. Paper No. 3819, 1-16, <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/3819/>
- Sánchez Paredes, G.K. (2020). *Determinantes de la estructura financiera en el sector curtiembre de la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua*, [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato-Ecuador]. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/31596/1/T4820ig.pdf>
- SEPLANDES (2019), Agendas Zonales Zona 3 Centro 2017-2021. <https://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/06/Agenda-Coordinaci%C3%B3n-Zonal-Z3-2017-2021.pdf>
- Tejena Tapuy, M.A. (2020). *Estrategias financieras y el crecimiento empresarial del sector dedicado a la fabricación de cueros y productos conexos sociedades anónimas del cantón Ambato*, [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato-Ecuador]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31730/1/T4858i.pdf>
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Prentice Hall. México, décima tercera edición <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>
- Watkins Fassler K., y Flores Vargas, D.R. (2016). Determinantes de la concentración de la propiedad empresarial en México. *Revista Contaduría y Administración*. 61, 224–242. <http://www.sciencedirect.com/science/journal/01861042>
- Xavier De Araujo, K.D y Silva Martins, O. (2014). Estructura de propiedad y estructura de capital: un análisis de esta relación en el mercado de valores de Brasil. *Revista Visión Contable*, 12(12), 103-129. <https://doi.org/10.24142/rvc.n12a4>



## ANEXOS

**Tabla 48. Estados financieros “Servicueros” S.A.**

	AÑOS		
	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 118.279,68	\$ 117.911,92	\$ 287.226,95
Cuentas y docunetos por cobrar	\$ 680.513,66	\$ 416.014,37	\$ 414.488,75
Activos por impuestos Corrientes	\$ 43.914,25	\$ 143.022,90	\$ 163.374,85
Inventarios	\$ 234.863,94	\$ 530.542,85	\$ 1.431.715,09
Gastos Pagados por Anticipado		\$ 69.395,93	\$ 46.122,54
Otros Activos Corrientes		\$ 224.339,00	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.077.571,53</b>	<b>\$ 1.501.226,97</b>	<b>\$ 2.339.947,12</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedad planta y Equipos	\$ 1.054.041,76	\$ 1.361.818,58	\$ 1.244.868,60
Activos Financieros No Corrientes			
Activos Intangibles			\$ 3.408,40
Otros Activos no corrientes	\$ 27.642,01		
Total de Activos No Corrientes	\$ 27.642,01		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.109.325,78</b>	<b>\$ 1.361.818,58</b>	<b>\$ 1.248.277,00</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.186.897,31</b>	<b>\$ 2.863.045,55</b>	<b>\$ 3.588.224,12</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas y documentos por pagar corrientes	\$ 306.357,15	\$ 453.046,91	\$ 566.554,77
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	\$ 154.428,00	\$ 96.358,50	\$ 96.358,50
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	\$ 91.757,53	\$ 31.384,27	\$ 30.276,81
Provisiones corrientes	\$ 11.886,47		
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 564.429,15</b>	<b>\$ 580.789,68</b>	<b>\$ 693.190,08</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	\$ 39.000,00	\$ 768.043,55	\$ 1.713.539,02
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	\$ 473.223,49	\$ 387.329,27	
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 47.171,11	\$ 47.176,38	\$ 46.704,12
Total Pasivo No Corriente	\$ 559.394,60	\$ 1.202.549,20	\$ 1.760.243,14
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.123.823,75</b>	<b>\$ 1.783.338,88</b>	<b>\$ 2.453.433,22</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y/o asignado	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00	\$ 103.600,00
Aporte de socios, accionistas, partícipes, fundadores, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos para futura capitalización	\$ 27.642,97		
Reservas	\$ 327.900,39	\$ 628.102,56	\$ 628.102,56
Resultados acumulados	\$ 388.146,85	\$ 195.958,62	\$ 251.042,85
Otros resultados integrales acumulados	\$ 215.783,35	\$ 152.045,49	\$ 152.045,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.063.073,56</b>	<b>\$ 1.079.706,67</b>	<b>\$ 1.134.790,90</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.186.897,31</b>	<b>\$ 2.863.045,55</b>	<b>\$ 3.588.224,12</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

**Tabla 49. Estado de Resultados “Servicueros” S.A.**

<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 5.271.600,06	\$ 5.555.130,41	\$ 3.388.763,02
utilidad en venta de propiedad, planta y equip	\$ 30.151,04		
otras rentas	\$ 1.985,39	\$ 16.688,74	\$ 32.722,12
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 5.303.736,49</b>	<b>\$ 5.571.819,15</b>	<b>\$ 3.421.485,14</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 70.745,25	\$ 223.899,09	\$ 308.782,86
compras netas de materia prima	\$ 3.356.772,45	\$ 4.271.128,53	\$ 2.934.072,45
importaciones materia prima	\$ 339.451,00	\$ 282.328,26	\$ 2.934.072,45
(-) inventario final de materia prima	\$ 223.899,09	\$ 308.782,86	\$ 190.373,24
inventario inicial productos en proceso	\$ 102.590,31	\$ 9.602,36	\$ 9.602,24
(-) inventario final de productos en proceso	\$ 9.602,36	\$ 9.602,24	\$ 9.696,78
inventario inicial productos terminados	\$ 22.740,60	\$ 1.716,35	\$ 202.880,95
(-) inventario final productos terminados	\$ 1.716,35	\$ 202.880,95	\$ 1.231.645,07
sueldos y salarios	\$ 119.468,26	\$ 101.979,78	\$ 91.339,05
beneficios sociales	\$ 14.401,22	\$ 13.814,83	\$ 17.146,86
aporte a la seguridad social	\$ 22.202,24	\$ 18.050,19	\$ 17.146,86
honorarios profesionales	\$ 177.262,29	\$ 52.600,02	\$ 38.720,99
Honorarios y otros pagos a residentes			\$ 14.644,80
mantenimiento y reparaciones	\$ 203.401,00	\$ 77.410,23	\$ 77.344,80
combustibles y lubricantes	\$ 15.418,04		
suministros, materiales y repuestos	\$ 12.058,21	\$ 29.497,33	\$ 20.788,61
transporte	\$ 75.274,50		
provisiones jubilacion patronal	\$ 3.303,10	\$ 1.655,90	\$ 1.470,44
provisiones desahucio		\$ 601,22	
servicios publicos	\$ 41.346,60	\$ 88.662,32	\$ 50.591,40
otros gastos		\$ 601,22	\$ 1.391,45
Gasto por depreciaciones		\$ 86.349,38	\$ 104.402,81
seguros y reaseguros	\$ 2.346,71		
Pagos por otro Bienes	\$ 2.524,16		
Ddepreciacion de Planta y Equipo	\$ 44.030,04		
pagos por otros servicios	\$ 172.039,18	\$ 230.961,61	\$ 227.094,88
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 4.562.157,36</b>	<b>\$ 5.008.394,65</b>	<b>\$ 2.892.471,64</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 124.964,40	\$ 63.162,41	\$ 78.586,67
beneficios sociales	\$ 12.487,10	\$ 14.638,01	\$ 14.573,15
Aporte a la Seguridad Social	\$ 23.949,78	\$ 19.462,99	\$ 10.023,21
honorarios profesionales	\$ 6.579,67	\$ 2.864,00	\$ 3.554,10
Jubilacion patronal		\$ 1.120,00	\$ 1.040,00
Perdida Netas por deterioro		\$ 377,18	\$ 4.637,85
mantenimiento y reparaciones	\$ 5.597,33		\$ 6.700,85
combustibles y lubricantes		\$ 32,72	\$ 99,67
promocion y publicidad	\$ 3.663,18		\$ 1.105,88
suministros y materiales	\$ 6.214,70	\$ 5.972,95	\$ 4.556,88

transporte	\$ 75.274,50		
provisiones jubilacion patronal	\$ 3.303,10	\$ 1.655,90	\$ 1.470,44
provisiones desahucio		\$ 601,22	
servicios publicos	\$ 41.346,60	\$ 88.662,32	\$ 50.591,40
otros gastos		\$ 601,22	\$ 1.391,45
Gasto por depreciaciones		\$ 86.349,38	\$ 104.402,81
seguros y reaseguros	\$ 2.346,71		
Pagos por otro Bienes	\$ 2.524,16		
Ddepreciacion de Planta y Equipo	\$ 44.030,04		
pagos por otros servicios	\$ 172.039,18	\$ 230.961,61	\$ 227.094,88
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 4.562.157,36</b>	<b>\$ 5.008.394,65</b>	<b>\$ 2.892.471,64</b>
<b>GASTOS</b>			
sueudos y salarios	\$ 124.964,40	\$ 63.162,41	\$ 78.586,67
beneficios sociales	\$ 12.487,10	\$ 14.638,01	\$ 14.573,15
Aporte a la Seguridad Social	\$ 23.949,78	\$ 19.462,99	\$ 10.023,21
honorarios profesionales	\$ 6.579,67	\$ 2.864,00	\$ 3.554,10
Jubilacion patronal		\$ 1.120,00	\$ 1.040,00
Perdida Netas por deterioro		\$ 377,18	\$ 4.637,85
mantenimiento y reparaciones	\$ 5.597,33		\$ 6.700,85
combustibles y lubricantes		\$ 32,72	\$ 99,67
promocion y publicidad	\$ 3.663,18		\$ 1.105,88
suministros y materiales	\$ 6.214,70	\$ 5.972,95	\$ 4.556,88
transporte		\$ 43,42	\$ 95,00
provisiones jubilacion patronal	\$ 13.734,17		
provisiones cuentas incobrables	\$ 5.172,30		
seguros y reaseguros	\$ 54.162,58		\$ 51.870,17
intereses bancarios locales	\$ 12.687,97		\$ 51.777,51
intereses pagados a terceros	\$ 5.389,94		
gastos de gestion		\$ 2.487,23	\$ 2.521,93
impuestos, contribuciones y otros	\$ 5.322,08	\$ 45.601,89	
Arrendamientoa operativos			\$ 34,71
gastos de viaje	\$ 3.229,46	\$ 18.656,75	\$ 13.385,25
depreciacion de planta y equipo	\$ 29.712,52		
depreciacion por revaluacion propiedad planta y equipo		\$ 11.553,03	
servicios publicos	\$ 7.141,54	\$ 9.065,13	\$ 13.035,47
otros gastos provisionales		\$ 23.253,55	\$ 6.550,11
pagos por otros servicios	\$ 263.748,11	\$ 40.170,52	\$ 14.801,90
pagos por otros bienes	\$ 721,00	\$ 2.663,37	\$ 3.602,58
otros gastos		\$ 108.138,79	\$ 122.960,43
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 584.477,83</b>	<b>\$ 446.494,50</b>	<b>\$ 409.957,36</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 5.146.635,10</b>	<b>\$ 5.454.889,15</b>	<b>\$ 3.302.429,00</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 157.101,30</i>	<i>\$ 116.930,00</i>	<i>\$ 119.056,14</i>
(-) participacion a trabajadores	\$ 23.565,19	\$ 17.539,50	\$ 17.858,42
gastos no deducibles locales	\$ 27.990,28	\$ 4.084,11	\$ 4.842,68
(-) amortizaciones perdidas tributarios de años anteriores			
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 161.526,39	\$ 103.474,61	\$ 106.040,40
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	<b>\$ 35.535,81</b>	\$ 103.474,61	\$ 106.040,40
Total impuesto Causado		\$ 22.764,41	\$ 23.328,89
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ 29.949,86	\$ 41.533,44	\$ 46.113,48
(=)Impuesto a la renta causado	\$ 5.585,95	\$ 41.533,44	\$ 46.113,48
saldo anticipo pago pendiente	\$ 29.949,86		
Retenciones en la fuente	\$ 53.911,13	\$ 56.321,92	\$ 34.182,66
(-)Credito tributario anteriores	\$ 25.538,93	\$ 43.914,25	\$ 58.702,73
Credito tributario generado de la salida de divisas			\$ 4.650,70
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 43.914,25</b>	<b>\$ 58.702,73</b>	<b>\$ 51.422,61</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 50. Estados Financieros Tenería Neogranadina**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 50.396,16	\$ 3.858,76	\$ 76,44
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 9.694,26	\$ 3.924,63	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 9.340,18	\$ 35.458,85	\$ 18.783,53
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas		\$ 5.212,83	\$ 18.296,43
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 212,53		\$ 4.250,00
(-) provisiones cuentas incobrables	\$ -3.375,52	\$ -3.375,52	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 101,74	\$ 1.628,00	\$ 3.358,42
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 4.709,89	\$ 2.064,66	\$ 5.107,21
inventario de materia prima	\$ 14.702,07		
inventario productos terminados	\$ 8.835,61	\$ 61.494,60	
inventario repuestos, herramientas	\$ 11.181,40		\$ 65.774,27
primas de seguros			\$ 3.876,94
otros activos corrientes		\$ 1.290,97	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 105.798,32</b>	<b>\$ 111.557,78</b>	<b>\$ 116.126,94</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 143.163,17	\$ 154.178,30	\$ 235.315,10
muebles y enseres	\$ 1.235,87	\$ 1.396,58	\$ 1.396,58
equipo de computación y software	\$ 2.071,04	\$ 7.979,41	\$ 8.555,30
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 35.651,68	\$ 35.651,68	\$ 51.051,68
(-)depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	\$ -85.367,91	\$ -100.659,45	\$ -135.248,93
otros activos financieros no corrientes	\$ 48.453,91		
otros activos no corrientes	\$ 48.453,91		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 145.207,76</b>	<b>\$ 98.546,52</b>	<b>\$ 161.069,73</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 251.006,08</b>	<b>\$ 210.104,30</b>	<b>\$ 277.196,67</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 1.680,60	\$ 101.254,16	\$ 32.065,25
otras cuentas por pagar accionistas			\$ 177.168,34
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 10.938,36	\$ 13.469,39	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales			\$ 22.321,92
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales			\$ 12.616,91
obligaciones con instituciones financieras corrientes locales	\$ 2.705,60		
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 198,22	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes locales	\$ 2.885,54		
obligaciones con el IESS	\$ 4.110,16		
otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 20.284,72		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 42.604,98</b>	<b>\$ 114.921,77</b>	<b>\$ 244.172,42</b>
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 75.935,08		
jubilacion patronal		\$ 4.699,59	\$ 5.770,40
desahucio		\$ 2.186,72	\$ 2.080,95
otros pasivos no corrientes		\$ 700,00	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 75.935,08</b>	<b>\$ 7.586,31</b>	<b>\$ 7.851,35</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 118.540,06</b>	<b>\$ 122.508,08</b>	<b>\$ 252.023,78</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00
aportes socios futuras capitalizaciones	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33	\$ 1.969,33
reserva legal	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 500,00
superavit por revaluacion propiedad, planta y equipo	\$ 115.420,00		
resultados acumulados provenientes adopcion primera vex NIFF	\$ 115.420,38	\$ 115.420,38	\$ 115.420,38
utilidades no distribuida ejercicios anteriores	\$ 47.305,07	\$ 47.305,07	\$ 47.305,07
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -33.728,75	\$ -78.598,56	\$ -42.159,54
(-) perdida del ejercicio			\$ -98.862,35
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 132.466,02</b>	<b>\$ 87.596,22</b>	<b>\$ 25.172,89</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 251.006,08</b>	<b>\$ 210.104,30</b>	<b>\$ 277.196,67</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

**Tabla 51 Estado de resultados “Tenería Neogranadina”**

<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 216.347,02	\$ 164.259,69	
ventas netas locales tarifa 0%			\$ 107.076,20
otras rentas	\$ 1.140,46		
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 217.487,48</b>	<b>\$ 164.259,69</b>	<b>\$ 2.047,69</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 13.451,97	\$ 8.835,61	
compras netas de materia prima	\$ 48.131,00	\$ 169.119,59	\$ 38.132,91
(-) inventario final de materia prima	\$ -14.702,07		
inventario inicial productos en proceso	\$ 1.030,71		
inventario productos terminados			\$ 61.494,60
(-) inventario final productos terminados	\$ -8.835,80	\$ -61.494,60	\$ -65.774,27
suelos y salarios	\$ 58.467,45	\$ 3.649,89	\$ 52.334,07
beneficios sociales	\$ 27.184,35	\$ 569,91	\$ 9.860,52
aporte a la seguridad social	\$ 13.212,81		
jubilacion patronal		\$ 538,91	
desahucio			\$ 635,12
otros gastos empleados			\$ 952,08
honorarios profesionales	\$ 2.815,00		
mantenimiento y reparaciones	\$ 19.167,37		\$ 34.800,98
combustibles y lubricantes	\$ 8,92		
promocion y publicidad	\$ 25,82		
suministros, materiales y repuestos	\$ 16,75		\$ 20,00
transporte	\$ 3.637,25		
intereses bancarios	\$ 830,19		
gastos de viaje	\$ 536,00		
depreciacion de planta y equipo	\$ 14.382,60	\$ 12.474,06	\$ 34.172,81
servicios publicos	\$ 4.774,73		\$ 326,00
otros gastos			\$ 973,20
operaciones de regalias	\$ 4.496,95		
pgos por otros servicios	\$ 2.433,49		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 191.065,49</b>	<b>\$ 133.693,37</b>	<b>\$ 177.370,24</b>
<b>GASTOS</b>			
suelos y salarios	\$ 25.888,59	\$ 13.343,28	
beneficios sociales	\$ 4.614,03	\$ 1.823,81	
aporte a la seguridad social	\$ 4.808,73		
honorarios profesionales		\$ 3.532,94	\$ 8.604,14
arrendamientos	\$ 4.519,99		\$ 675,00
mantenimiento y reparaciones	\$ 2.416,12	\$ 2.874,24	\$ 2.814,01
combustibles y lubricantes	\$ 659,88		\$ 2.398,50
promocion y publicidad	\$ 322,32		\$ 1.178,47
suministros, materiales	\$ 1.321,16		\$ 1.930,40
transporte	\$ 1.366,86		\$ 86,94
intereses bancarios locales	\$ 1.014,67		
seguros y reaseguros	\$ 1.589,52		\$ 1.489,01
gastos de gestion	\$ 356,00		\$ 423,32
impuestos, contribuciones y otros	\$ 2.861,95	\$ 75,00	\$ 1.018,43
gastos de viaje	\$ 964,00		
depreciacion de planta y equipo	\$ 5.340,84		\$ 416,67
servicios publicos	\$ 1.351,85	\$ 1.884,41	\$ 1.680,20
otros		\$ 24.176,64	\$ 5.310,26
costo de transacciones no relacionadas local			\$ 734,24
pagos por otros servicios	\$ 617,70		
pagos por otros bienes	\$ 136,54		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 60.150,75</b>	<b>\$ 47.710,31</b>	<b>\$ 28.759,59</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 251.216,24</b>	<b>\$ 181.403,69</b>	<b>\$ 206.129,83</b>
<i>perdida del ejercicio</i>	<i>\$ 33.728,76</i>	<i>\$ 17.144,00</i>	<i>\$ 97.005,94</i>
gastos no deducibles locales	\$ 309,30	\$ 7.544,04	\$ 3.167,75
PERDIDA SUJETA A AMORTIZACION	\$ 33.419,46	\$ 9.599,96	\$ 93.838,19
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -2.898,73	\$ -2.636,77	\$ -1.856,41
saldo anticipado pendiente de pago	\$ 2.739,23	\$ 1.969,29	\$ 1.856,41
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -1.969,30	\$ -2.130,45	\$ -6.802,48
(-) creditos tributario de años anteriores			\$ -161,16
<b>IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>	<b>\$ 769,93</b>		
<b>SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE</b>		<b>\$ 161,16</b>	<b>\$ 5.107,21</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 52 Estados financieros “Promepell” S.A.**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 234.745,33	\$ 208.504,19	\$ 131.420,82
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 330.750,85	\$ 335.157,10	\$ 398.401,76
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas			\$ 1.249,00
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 16.273,03	\$ 11.328,75	\$ 9.859,39
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionada exterior		\$ 34.250,00	\$ 146.250,00
(-) provisiones cta incobrable	\$ -16.282,14	\$ -19.217,76	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 5.122,37	\$ 3.962,05	\$ 2.416,95
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 10.348,09	\$ 8.405,13	\$ 8.284,78
inventario de materia prima	\$ 8.405,31	\$ 8.782,21	\$ 29.023,34
inventario productos en proceso	\$ 8.999,97	\$ 182.752,28	\$ 33.351,90
inventario producto terminado	\$ 21.315,49	\$ 35.208,66	\$ 33.483,31
mercaderia en transito	\$ 2.102,94		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 702.774,23</b>	<b>\$ 809.132,61</b>	<b>\$ 774.523,49</b>
terrenos	\$ 52.000,00	\$ 52.000,00	\$ 52.000,00
inmuebles	\$ 124.227,94	\$ 128.927,94	\$ 128.592,02
construcciones en curso	\$ 13.628,06	\$ 28.028,11	\$ 28.392,24
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 73.501,77	\$ 768.969,97	\$ 773.997,61
muebles y enseres	\$ 1.901,73	\$ 1.901,73	\$ 3.651,73
equipo de computación y software	\$ 10.979,11	\$ 10.979,11	\$ 10.979,11
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 70.250,00	\$ 70.250,00	\$ 70.250,00
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -486.578,71	\$ -556.890,81	\$ -62.383,17
otros activos intangibles	\$ 32.567,97	\$ 32.567,97	\$ 32.567,97
(-) amortizacion acumulada activos intangibles	\$ -20.236,69	\$ -25.972,61	\$ -30.494,36
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 534.541,18</b>	<b>\$ 500.761,41</b>	<b>\$ 445.953,15</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1.237.315,41</b>	<b>\$ 1.309.894,02</b>	<b>\$ 1.220.476,64</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales		\$ 163.635,31	\$ 150.000,00
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 220.307,25	\$ 70.940,43	\$ 36.429,58
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior		\$ 61.074,13	\$ 39.829,20
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales		\$ 39.274,72	\$ 39.274,72
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 75.052,40	\$ 36.292,18	\$ 38.977,77
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 15.618,62	\$ 1.163,37	\$ 10.038,67
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 13.236,55	\$ 11.539,20	\$ 892,94
obligaciones con el IESS	\$ 2.813,48	\$ 2.833,14	\$ 3.398,35
jubilacion		\$ 22.630,76	\$ 29.433,14
dividendos por pagar	\$ 3.936,00		
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 32.682,61	\$ 33.228,50
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 405.931,47</b>	<b>\$ 452.765,85</b>	<b>\$ 381.502,52</b>
prestamos de accionistas	\$ 99.288,79		
otras cuentas por pagar accionistas		\$ 98.884,97	\$ 101.500,00
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados local	\$ 224.113,71	\$ 215.161,22	\$ 198.500,00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 323.404,50</b>	<b>\$ 314.046,19</b>	<b>\$ 300.000,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 729.335,97</b>	<b>\$ 766.812,04</b>	<b>\$ 681.502,52</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00	\$ 300.000,00
reserva legal	\$ 12.228,29	\$ 18.133,01	\$ 18.133,00
reservas facultativas	\$ 24.168,00	\$ 77.276,99	\$ 126.233,52
utilidad no repartida ejercicios anteriores	\$ 127.692,20	\$ 127.692,20	\$ 127.692,21
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -5.030,10	\$ -10.060,18	\$ -10.060,18
resultados acumulados adopcion primerza vez NIF		\$ -18.916,57	\$ -18.916,57
utilidad del ejercicio	\$ 48.922,58	\$ 48.956,53	
(-)perdida del ejercicio			\$ -4.107,86
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 507.981,44</b>	<b>\$ 543.081,98</b>	<b>\$ 538.974,12</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.237.315,41</b>	<b>\$ 1.309.894,02</b>	<b>\$ 1.220.476,64</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

Tabla 53 Estados de Resultados “Promepell” S.A.

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 940.623,44	\$ 875.208,52	\$ 692.751,74
ventas netas locales tarifa 0%	\$ 180,00	\$ 120,50	\$ 448,00
exportaciones netas	\$ 1.000,00		
otros por reembolsos de seguros		\$ 11.475,00	
intereses con instituciones financieras		\$ 12.212,50	\$ 4.235,28
rendimientos financieros	\$ 3.274,95		
otras rentas	\$ 1.766,59	\$ 188,00	\$ 204,75
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 956.844,98</b>	<b>\$ 899.204,52</b>	<b>\$ 697.639,77</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial bienes no producidos		\$ 14.999,70	\$ 24.935,58
importaciones de bienes no producidos	\$ 26.875,71	\$ 56.672,04	\$ 10.768,92
(-) inventario final de bienes no producidos	\$ -14.999,70	\$ -24.935,58	\$ -19.196,82
inventario inicial de materia prima	\$ 21.581,32	\$ 8.405,31	\$ 8.782,21
compras netas de materia prima	\$ 433.896,19	\$ 427.635,72	\$ 160.680,20
(-) inventario final de materia prima	\$ -8.405,31	\$ -8.782,21	\$ -2.903,28
inventario inicial productos proceso	\$ 22.143,46	\$ 8.992,97	\$ 182.752,28
(-) inventario final productos proceso	\$ -89.992,97	\$ -182.752,28	\$ -33.351,90
inventario inicial productos terminado	\$ 17.726,99	\$ 6.315,79	\$ 10.273,08
(-) inventario final productos terminado	\$ -6.315,79	\$ -10.273,08	\$ -14.286,49
sueldos y salarios	\$ 113.462,77	\$ 103.652,38	\$ 91.938,12
beneficios sociales	\$ 22.959,74	\$ 30.001,82	\$ 18.809,64
aporte a la seguridad social	\$ 22.478,18	\$ 13.000,26	\$ 19.843,87
honorarios profesionales		\$ 3.160,00	\$ 2.400,00
jubilacion patrimonial		\$ 3.698,79	\$ 5.709,42
desahucio			\$ 1.398,47
otros gastos empleados		\$ 15.507,20	\$ 10.598,32
desahucio		\$ 1.781,83	
mantenimiento y reparaciones	\$ 24.494,69	\$ 18.501,70	\$ 14.252,97
cobustibles y lubricantes	\$ 8.615,67		
suministros, materiales y repuestos	\$ 15.093,51	\$ 8.699,83	\$ 2.442,18
transporte	\$ 5.457,30		
depreciacion de planta y equipo	\$ 47.577,82	\$ 46.586,75	\$ 44.622,33
servicios publicos	\$ 34.441,16	\$ 37.754,60	\$ 34.199,15
otros gastos			\$ 8.179,63
pgos por otros servicios	\$ 17.354,85		
pagos por otros bienes	\$ 6.260,25		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 737.118,60</b>	<b>\$ 660.216,32</b>	<b>\$ 556.717,82</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 26.073,50	\$ 33.015,97	\$ 37.645,09
beneficios sociales	\$ 5.516,73	\$ 9.743,15	\$ 7.687,02
aporte a la seguridad social	\$ 5.734,73	\$ 4.842,82	\$ 8.481,72
honorarios profesionales	\$ 223,21	\$ 2.651,85	\$ 3.324,66
honorarios por servicios ocasionales			\$ 768,85
jubilacion patronal		\$ 696,24	\$ 1.092,96
desahucio		\$ 188,64	\$ 284,62
otros gastos empleados		\$ 2.465,46	\$ 1.345,91
mantenimiento y repaciones	\$ 15.037,35	\$ 3.086,03	\$ 4.984,74
combustibles y lubricantes	\$ 1.857,84	\$ 9.242,47	\$ 3.778,05
promocion y publicidad	\$ 1.857,84		\$ 3.523,83
suministros	\$ 550,38	\$ 2.105,33	\$ 1.439,51
transporte	\$ 6.923,34	\$ 12.511,34	\$ 4.233,13
provisiones cuentas incobrables	\$ 2.872,09		
comisiones	\$ 4.908,85		
intereses bancarios locales	\$ 16,84	\$ 85,61	\$ 10,98
intereses pagados a terceros	\$ 4.526,30		
seguros y reaseguros	\$ 3.203,84	\$ 3.152,12	\$ 2.695,13
gastos de gestion	\$ 6.602,03	\$ 180,00	\$ 1.109,82
gastos de viaje	\$ 2.296,67	\$ 2.151,32	\$ 2.694,42
impuestos, contribuciones y otros		\$ 12.480,15	\$ 8.890,36
depreciacion de planta y equipo	\$ 14.776,39	\$ 23.725,35	\$ 22.805,95
amortizaciones	\$ 5.847,93	\$ 5.735,92	\$ 4.521,75
comisiones		\$ 5.223,27	\$ 4.762,02
servicios publicos	\$ 2.693,88	\$ 3.218,81	\$ 2.708,68
perdidas por siniestros		\$ 11.475,00	
otros		\$ 7.515,39	\$ 2.787,38
costo de transacciones no relacionas local			\$ 2.357,95
pagos por otros servicios	\$ 5.436,88		
pagos por otros bienes	\$ 1.266,15		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 121.482,71</b>	<b>\$ 161.035,83</b>	<b>\$ 133.934,53</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 858.601,31</b>	<b>\$ 821.252,15</b>	<b>\$ 690.662,35</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 98.243,67</b>	<b>\$ 77.952,37</b>	<b>\$ 6.977,42</b>
(-) participacion a trabajadores	\$ -13.236,55	\$ -11.692,86	\$ -1.046,61
(-) otras rentas no objeto de impuesto a a reta		\$ -11.475,00	
gastos no deducibles locales	\$ 1.016,67	\$ 4.169,98	\$ 5.005,01
(-) deducciones adicionales		\$ -5.030,08	
(-) amortizacion perdidas trbutarias de años anteriores	\$ -5.030,08		
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 70.993,71	\$ 53.924,41	\$ 10.935,82
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 15.618,62	\$ 11.863,37	\$ 2.405,88
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -9.613,31	\$ -10.064,88	\$ -10.038,67
saldo anticipado pendiente de pago	\$ 7.086,19	\$ 7.820,98	\$ 6.161,23
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -7.820,97	\$ -6.161,23	\$ -4.407,34
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	<b>\$ 5.270,53</b>	<b>\$ 3.458,24</b>	<b>\$ 1.753,89</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)



**Tabla 54 Estados financieros “Calzalona” S.A.**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 45.132,22	\$ 4.556,86	\$ 16.303,58
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales		\$ 86.243,84	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 88.940,32		\$ 184.847,38
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 143.207,68	\$ 106.500,56	\$ 87.911,74
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 51.658,17	\$ 57.196,31	\$ 62.435,32
inventario de materia prima	\$ 27.789,35	\$ 13.784,77	\$ 8.930,54
inventario respuesto y herramientas	\$ 3.500,00	\$ 3.500,00	\$ 3.500,00
activos pagados por anticipado	\$ 1.608,70		
otros activos corrientes		\$ 1.000,00	\$ 172,32
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 361.836,44</b>	<b>\$ 272.782,34</b>	<b>\$ 364.100,88</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 3.460,92	\$ 34.608,92	\$ 6.216,02
muebles y enseres	\$ 2.537,85	\$ 2.537,85	\$ 2.537,85
equipo de computación y software			\$ 820,00
otras propiedades, planta y equipo		\$ 11.941,62	
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -21.009,83	\$ -24.228,66	\$ -7.449,77
otros activos financieros no corrientes	\$ 11.941,62		\$ 11.941,62
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 28.078,56</b>	<b>\$ 24.859,73</b>	<b>\$ 14.065,72</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 389.915,00</b>	<b>\$ 297.642,07</b>	<b>\$ 378.166,60</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales		\$ 270.183,87	\$ -
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 319.460,81	\$ 1.421,00	\$ 245.684,98
credito a mutuo		\$ 1.830,01	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 20.000,00		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 2.186,26		\$ 36,48
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 15.347,13		
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 2.708,32		\$ 16.247,53
obligaciones con el IESS	\$ 6.743,59	\$ 6.592,45	\$ 7.743,19
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 10.767,91	\$ 21.633,26
provisiones	\$ 17.319,32		
otros pasivos corrientes			\$ 22.641,23
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 383.765,43</b>	<b>\$ 290.795,24</b>	<b>\$ 313.986,67</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 383.765,43</b>	<b>\$ 290.795,24</b>	<b>\$ 313.986,67</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
reserva legal	\$ 4.149,57	\$ 4.149,57	\$ 4.149,57
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores			\$ -12.898,76
utilidad del ejercicio		\$ 697,26	\$ 70.929,12
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 6.149,57</b>	<b>\$ 6.846,83</b>	<b>\$ 64.179,93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 389.915,00</b>	<b>\$ 297.642,07</b>	<b>\$ 378.166,60</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



**Tabla 55 Estados de resultados Calzalona S.A.**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 2.094.189,81	\$ 2.010.512,59	\$ 2.112.403,06
prestaciones locales tarifa 12%			\$ 77.423,05
otras rentas		\$ 16.101,68	\$ 18.000,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 2.094.189,81</b>	<b>\$ 2.026.614,27</b>	<b>\$ 2.207.826,11</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 113.781,01	\$ 27.789,35	\$ 13.784,77
compras netas de materia prima	\$ 146.345,52	\$ 1.459.567,41	\$ 1.570.695,90
(-) inventario final de materia prima	\$ 27.789,35	\$ -13.784,77	\$ -8.930,54
sueldos y salarios	\$ 288.870,13	\$ 303.860,32	\$ 300.834,28
beneficios sociales	\$ 52.883,00	\$ 2.661,70	\$ 62.085,68
aporte a la seguridad social	\$ 55.414,94	\$ 58.869,50	\$ 59.448,23
otros costos empleados		\$ 5.400,16	
mantenimiento y reparaciones	\$ 114,00		
suministros, materiales y repuestos	\$ 405,00	\$ 7.462,12	\$ 44.187,74
depreciación de planta y equipo	\$ 3.218,88	\$ 3.218,88	\$ 493,46
impuesto y contribuciones			\$ 864,44
comisiones			\$ 1.125,57
instalaciones			\$ 11.120,50
servicios públicos			\$ 8.375,16
otros gastos			\$ 1.556,01
operaciones de regalías		\$ 76.503,89	
pagos por otros servicios	\$ 67.395,09		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 2.018.138,22</b>	<b>\$ 1.984.548,57</b>	<b>\$ 2.079.646,25</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 18.211,56	\$ 14.539,08	\$ 14.851,68
beneficios sociales	\$ 2.254,24		\$ 1.969,68
aporte a la seguridad social	\$ 3.388,10	\$ 2.947,82	\$ 3.041,64
otros gastos empleados		\$ 1.919,52	
arrendamientos	\$ 11.538,48	\$ 11.538,48	
suministros y herramientas		\$ 367,45	
intereses bancarios locales	\$ 2.125,32	\$ 75,33	
gastos de gestión	\$ 8.469,82		
impuestos, contribuciones y otros	\$ 1.740,47	\$ 832,26	
servicios públicos	\$ 7.148,59	\$ 7.831,13	
otros		\$ 628,55	
costo de transacciones no relacionadas local		\$ 688,83	
pagos por otros servicios	\$ 3.119,56		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 57.996,14</b>	<b>\$ 41.368,45</b>	<b>\$ 19.863,00</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 2.076.134,36</b>	<b>\$ 2.025.917,01</b>	<b>\$ 2.099.509,25</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 18.055,45</i>	<i>\$ 697,26</i>	<i>\$ 108.316,86</i>
(-) participación a trabajadores	\$ -2.708,32	\$ -104,59	\$ -16.247,53
gastos no deducibles locales	\$ 3.119,56		\$ 4.022,53
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 18.466,69</b>	<b>\$ 592,67</b>	<b>\$ 96.091,86</b>
<b>TOTAL IMPUESTO GRAVABLE</b>	<b>\$ 4.062,67</b>	<b>\$ 130,39</b>	<b>\$ 21.140,21</b>
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -15.347,13	\$ -13.491,43	\$ -12.797,97
saldo anticipado pendiente de pago	\$ 15.347,13	\$ 13.491,43	\$ 12.797,97
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -22.144,44	\$ -20.885,27	\$ -22.735,67
(-) créditos tributario de años anteriores	\$ -29.513,73	\$ -36.311,04	\$ -39.699,65
<b>SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 36.311,04</b>	<b>\$ 43.704,88</b>	<b>\$ 41.295,11</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

**Tabla 56 Estados financieros “La Fortaleza”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 42.864,43	\$ 22.904,12	\$ 4.200,84
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 505,16	\$ 2.091,50	\$ 956,27
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 444.551,07	\$ 554.772,61	\$ 443.076,36
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 950,80	\$ 4.330,16	\$ 3.528,89
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -8.206,67	\$ -55.759,01	\$ -8.257,32
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 11.459,99	\$ 692,60	\$ 10.765,18
inventario de materia prima	\$ 145.352,89	\$ 72.310,58	\$ 126.341,33
inventario productos en proceso	\$ 6.643,88	\$ 3.118,95	\$ 1.845,48
inventario productos terminados	\$ 86.438,94	\$ 55.416,15	\$ 81.424,34
inventario de suministros		\$ 7.092,00	
primas de seguros pagadas por anticipado		\$ 2.658,60	\$ 2.756,99
activos pagados por anticipado	\$ 39.505,81		\$ 22.575,61
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 770.066,30</b>	<b>\$ 477.628,32</b>	<b>\$ 689.213,97</b>
terrenos		\$ 72.749,90	\$ 72.749,90
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 311.679,39	\$ 350.461,37	\$ 330.961,03
muebles y enseres	\$ 6.938,71	\$ 7.403,00	\$ 7.403,00
equipo de computación y software	\$ 11.098,00	\$ 13.155,62	\$ 12.080,14
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil		\$ 27.980,86	\$ 45.829,07
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -318.353,40	\$ -315.435,96	\$ -325.092,56
otros activos intangibles	\$ 17.863,08		
(-) amortización acumulaa activos intangibles	\$ -17.863,08		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 62.410,26</b>	<b>\$ 156.315,79</b>	<b>\$ 143.930,58</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 832.476,56</b>	<b>\$ 633.944,11</b>	<b>\$ 833.144,55</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 3.959,50		
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 98.924,31	\$ 82.758,25	\$ 83.356,49
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 204.649,50	\$ 117.454,00	\$ 181.176,06
obligaciones con instituciones financieras corrientes locales	\$ 12.862,04		\$ 46.666,67
porcion corriente de obligaciones emitias			\$ 12.963,07
otras cuentas y documentos por pagar corrientesno relacionadas locales	\$ 694,77		
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 14.796,78		\$ 10.921,92
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 9.852,08		\$ 1.926,92
obligaciones con el IESS	\$ 4.290,51	\$ 3.071,56	\$ 5.417,61
otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 4.820,95	\$ 5.622,38	\$ 577,88
dividendos por pagar	\$ 15.000,00	\$ 89.421,49	\$ 93.741,49
credito a mutuo		\$ 15.145,53	
obligaciones emitidas corrientes	\$ 10.032,63		
amticipos clientes	\$ 15.561,77	\$ 963,58	\$ 946,19
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 395.434,84</b>	<b>\$ 314.436,49</b>	<b>\$ 443.381,38</b>
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionadas locales			\$ 37.051,79
jubilacion patronal			\$ 42.855,12
desahucio			\$ 10.929,68
provisiones para jubilacion patronal	\$ 35.842,00	\$ 36.573,56	
provisiones para desahucio	\$ 6.931,10	\$ 10.725,45	
otros pasivos no corrientes		\$ 37.051,79	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 42.773,10</b>	<b>\$ 112.350,50</b>	<b>\$ 90.836,59</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 438.207,94</b>	<b>\$ 426.787,29</b>	<b>\$ 534.217,97</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00
reserva legal	\$ 37.181,07	\$ 37.181,07	\$ 37.181,07
otros resultados integrales	\$ -778,00	\$ 13.210,09	\$ -1.383,91
resultados acumulados adopcion primera NIFF	\$ 4.951,06	\$ 4.951,06	\$ 4.951,06
utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 263.934,37		
utilidades acumuladas ejercicios anteriores		\$ 208.181,09	\$ 208.181,09
utilidad del ejercicio	\$ 38.980,12		
(-) perdida del ejercicio		\$ -106.366,49	\$ -2,73
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 394.268,62</b>	<b>\$ 207.156,82</b>	<b>\$ 298.926,58</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 832.476,56</b>	<b>\$ 633.944,11</b>	<b>\$ 833.144,55</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 57 Estados de resultados “La fortaleza”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 1.457.604,22	\$ 852.879,36	\$ 1.378.396,60
prestaciones locales tarifa 0%		\$ 885,25	\$ 580,40
ganancias jubilacion patronal y desahucio		\$ 3.623,00	\$ 1.362,78
otras ingresos no operativos			\$ 33,00
otras rentas	\$ 56,22	\$ 106,82	\$ 13.839,29
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1.457.660,44</b>	<b>\$ 857.494,43</b>	<b>\$ 1.394.212,07</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de bienes no producidos		\$ 35.438,92	\$ 52.235,40
compras locales de bienes no producidos	\$ 128.089,95		\$ 83.888,30
importaciones de bienes no producidos	\$ 274.357,11	\$ 158.073,12	\$ 179.133,00
(-) inventario final bienes no producidos	\$ -52.235,40	\$ -41.360,12	\$ -35.438,92
inventario inicial de materia prima	\$ 101.887,98	\$ 126.341,33	\$ 145.352,89
compras netas de materia prima	\$ 237.664,25	\$ 192.135,03	\$ 276.192,36
importaciones materia prima	\$ 277.921,14	\$ 66.740,40	\$ 228.834,51
(-) inventario final de materia prima	\$ -145.352,89	\$ -72.310,58	\$ -126.341,33
inventario inicial productos en proceso		\$ 1.845,48	\$ 6.643,48
(-) inventario final de productos en proceso	\$ -6.643,88	\$ -3.118,95	\$ -1.845,48
inventario inicial productos terminados	\$ 40.666,49	\$ 45.985,42	\$ 34.203,54
(-) inventario final productos terminados	\$ -34.203,54	\$ -10.768,62	\$ -45.985,42
sueldos y salarios	\$ 106.586,47	\$ 79.615,55	\$ 122.721,86
beneficios sociales	\$ 29.669,80	\$ 16.567,72	\$ 18.162,00
aporte a la seguridad social	\$ 19.584,76	\$ 16.059,71	\$ 21.790,44
jubilacion patronal		\$ 7.107,64	\$ 5.048,06
desahucio		\$ 780,98	\$ 1.787,83
otros gastos empleados		\$ 5.961,11	\$ 16.387,58
arrendamientos	\$ 16.304,40		
mantenimiento y reparaciones	\$ 6.612,51	\$ 1.388,91	\$ 11.573,59
suministros, materiales y repuestos	\$ 70.168,45	\$ 45.046,19	\$ 86.667,84
provisiones jubilacion patronal	\$ 3.997,00		
provisiones desahucio	\$ 846,00		
depreciacion de planta y equipo	\$ 10.228,20	\$ 17.366,83	\$ 10.830,11
depreciacion de reavaluo propiedad	\$ 8.193,74		\$ 8.193,72
otras amortizaciones	\$ 4.113,50		
impuesto y contribuciones		\$ 6.218,66	\$ 18.215,04
servicios publicos	\$ 20.650,94		\$ 25.330,41
otros gastos			\$ 2.070,54
seguros y reaseguros		\$ 21.513,06	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 1.183.760,03</b>	<b>\$ 716.627,21</b>	<b>\$ 1.145.651,75</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 94.936,83	\$ 79.020,39	\$ 95.046,36
beneficios sociales	\$ 15.242,95	\$ 9.482,38	\$ 10.623,21
honorarios profesionales	\$ 6.200,00	\$ 1.483,57	\$ 3.431,21
aporte a la seguridad social		\$ 15.790,90	\$ 19.239,46
jubilacion patronal		\$ 5.703,80	\$ 4.170,07
desahucio		\$ 1.185,49	\$ 2.198,73
otros gastos empleados		\$ 2.482,39	\$ 5.142,06
arrendamientos			\$ 16.304,40
mantenimiento y reparaciones	\$ 8.223,76	\$ 6.509,46	\$ 8.443,75
combustibles y lubricantes	\$ 2.763,14	\$ 2.341,14	
promocion y publicidad	\$ 1.254,03	\$ 289,40	\$ 2.098,30
suministros y materiales	\$ 4.664,12	\$ 15.217,40	\$ 13.794,34
transporte	\$ 4.307,58	\$ 3.909,39	\$ 3.324,64
provisiones jubilacion patronal	\$ 3.682,00		
provisiones desahucio	\$ 682,00		
provisiones cuentas incobrables	\$ 813,44		
seguros y reaseguros	\$ 3.980,41	\$ 6.656,90	\$ 6.603,02
intereses bancarios locales		\$ 4.004,87	
gastos de gestion	\$ 2.468,97	\$ 2.253,49	\$ 3.672,57
impuestos, contribuciones y otros	\$ 13.153,19	\$ 7.348,71	\$ 6.005,71
gastos de viaje	\$ 10.789,29	\$ 11.627,58	\$ 11.242,90
depreciacion de planta y equipo	\$ 1.795,82	\$ 5.777,51	\$ 6.350,15
servicios publicos	\$ 7.106,77	\$ 6.021,26	\$ 6.346,40
otros gastos provisionales		\$ 50.535,40	\$ 958,23
otros			\$ 2.070,54
costo de transacciones relaciones local		\$ 3.938,97	\$ 3.067,96
pagos por otros servicios	\$ 5.582,50		
pagos por otros bienes	\$ 1.501,83		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 208.219,85</b>	<b>\$ 247.233,71</b>	<b>\$ 235.714,21</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 1.391.979,88</b>	<b>\$ 963.860,92</b>	<b>\$ 1.381.365,96</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 65.680,56</i>		<i>\$ 12.846,11</i>
<i>perdida del ejercicio</i>		<i>\$ -106.366,49</i>	
(-) participacion a trabajadores	\$ -9.852,08		\$ -1.926,90
gastos no deducibles locales	\$ 17.904,33	\$ 63.662,29	\$ 14.123,46
(-) deducción por pago a trabajadores con discapacidad	\$ -6.474,71		
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 67.258,10		\$ 2.504,65
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 14.796,78		\$ 5.509,38
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -10.508,61		\$ -10.921,92
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -6.255,99		\$ -6.099,24
<b>IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>	<b>\$ 3.336,79</b>	<b>\$ 1.756,49</b>	<b>\$ 156,74</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 58 Estados financieros “Curtiduría Tungurahua”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 342.553,71	\$ 382.894,87	\$ 486.800,16
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 689.324,20	\$ 561.507,70	\$ 710.266,37
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 1.581.320,15	\$ 1.699.790,65	\$ 1.537.090,15
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados exterior	\$ 158.896,88		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 21.203,86	\$ 10.294,17	\$ 143.065,60
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -84.616,58	\$ -230.638,86	\$ -252.033,65
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 42.020,05	\$ 32.164,85	\$ 33.916,94
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 317.910,82	\$ 252.182,86
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 183.224,05	\$ 221.313,38	\$ 215.609,81
otros activos por impuestos corrientes			\$ 46.997,97
maercaderías en tránsito		\$ 169,76	
inventario de materia prima	\$ 812.813,78	\$ 607.652,91	\$ 657.502,05
Inventario productos en proceso	\$ 121.837,49	\$ 1.139.316,57	\$ 713.436,66
inventario suministros	\$ 2.791,86	\$ 1.011.424,17	\$ 713.536,66
inventario productos terminados	\$ 626.474,59		\$ 535.907,15
inventario respuestos y herramientas	\$ 61.017,64	\$ 77.543,33	\$ 141.019,06
activos no corrientes mantenidos para la venta			\$ 105.259,72
(-) deterioro acumulados en activos no corrientes mantenidos para la venta			\$ -6.983,24
activos pagados por anticipado	\$ 40.373,04		
primas de seguros pagadas por anticipado		\$ 49.335,47	\$ 49.022,20
otros gastos pagados por anticipado		\$ 143.602,32	\$ 179.807,03
activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas	\$ 114.259,72	\$ 105.259,72	
(-) deterioro acumulados en activos no corrientes		\$ -3.491,62	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 6.001.197,44</b>	<b>\$ 6.136.501,01</b>	<b>\$ 5.548.967,20</b>
terrenos	\$ 221.920,80	\$ 221.920,80	\$ 221.920,80
inmuebles	\$ 1.622.007,32	\$ 1.622.007,32	\$ 1.622.007,32
construcciones en curso	\$ 91.749,45	\$ 91.749,45	\$ 91.749,45
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 4.061.892,90	\$ 3.668.988,56	\$ 3.691.815,22
ajustes acumulados por revelaciones maquinaria		\$ 392.904,34	\$ 392.904,34
muebles y enseres	\$ 49.660,48	\$ 49.660,48	\$ 49.660,48
equipo de computación y software	\$ 117.417,58	\$ 118.691,37	\$ 130.874,18
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 373.279,29	\$ 368.842,43	\$ 339.159,10
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -1.547.819,13	\$ -1.786.902,56	\$ -2.173.844,88
(-) depreciaciones ajustes acumulados revaluaciones		\$ -283.089,09	\$ -319.048,30
otras inversiones no corrientes	\$ 360,00	\$ 360,00	\$ 360,00
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 4.990.468,69</b>	<b>\$ 446.133,10</b>	<b>\$ 4.947.557,71</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 10.991.666,10</b>	<b>\$ 10.602.634,10</b>	<b>\$ 10.496.524,91</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 586.478,09	\$ 483.174,58	\$ 1.197.396,66
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 1.357.441,92	\$ 614.674,55	\$ 862.626,15
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 1.047.993,75	\$ 331.675,87	\$ 276.625,95
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 1.145.995,86	\$ 20.776,15	\$ 15.233,70
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 1.461.098,97	\$ 1.372.243,16
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas exterior	\$ 500.000,00	\$ 500.000,00	\$ 500.000,00
porcion corriente obligaciones emitidas	\$ 57.547,69	\$ 26.539,50	\$ 28.411,44
otras cuentas y documentos por pagar corrientes locales	\$ 2.903,91		
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 74.695,33	\$ 47.876,22	\$ 33.937,38
obligaciones con el IESS	\$ 31.671,02	\$ 16.224,23	\$ 25.607,51
otras obligaciones con los empleados		\$ 60.117,95	\$ 55.392,15
otras provisiones corrientes	\$ 85.532,07	\$ 22.529,39	\$ 23.952,31
anticipo clientes		\$ 86.649,82	\$ 1.137,08
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 4.926.548,53</b>	<b>\$ 3.681.337,25</b>	<b>\$ 4.392.563,49</b>
obligaciones instituciones financieras no corrientes	\$ 1.471.959,03	\$ 1.899.764,67	\$ 984.535,98
prestamos accionistas	\$ 520.000,00	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00
otras cuentas y documentos por pagar o corrientes no relacionados local	\$ 30.989,18		
jubilacion patronal	\$ 797.887,49	\$ 79.072,11	\$ 762.216,00
desahucio	\$ 123.932,70	\$ 118.849,84	\$ 117.908,59
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 2.944.768,40</b>	<b>\$ 2.792.686,62</b>	<b>\$ 1.889.660,57</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 7.871.316,93</b>	<b>\$ 6.474.023,87</b>	<b>\$ 6.282.224,06</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 1.814.000,00	\$ 1.814.000,00	\$ 3.314.000,00
(-) capital suscrito no pagado			\$ -124.295,56
aportes accionistas		\$ 1.340.385,22	
reserva legal	\$ 172.017,13	\$ 186.319,48	\$ 198.409,59
reservas facultativas		\$ 161.562,12	\$ 161.562,12
otras reservas		\$ 8.031,98	\$ 8.031,98
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ 489.590,30	\$ 489.590,30	\$ 489.590,30
utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 159.129,30		\$ 58.191,42
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -60.081,88		
utilidad del ejercicio	\$ 261.782,67	\$ 128.721,14	\$ 108.811,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 3.120.349,20</b>	<b>\$ 4.128.610,24</b>	<b>\$ 4.214.300,85</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 10.991.666,10</b>	<b>\$ 10.602.634,10</b>	<b>\$ 10.496.524,91</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 59 Estados de resultados “Curtiduría Tungurahua”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 13.827.271,30	\$ 12.433.762,50	\$ 8.587.832,39
prestaciones locales tarifa 12%		\$ 179.740,59	\$ 40.694,67
exportaciones netas	\$ 762.386,79	\$ 46.419,06	
rendimientos financieros	\$ 2.275,00		
ingresos por arriendos operativos		\$ 97.500,00	\$ 90.000,00
ganancias por jubilacion aprtronal y desahucio		\$ 88.243,61	\$ 58.353,41
ingresos por reembolsos seguros		\$ 4.500,00	\$ 17.323,38
otras rentas	\$ 16.817,33	\$ 17.194,74	\$ 19.948,71
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1.460.750,40</b>	<b>\$ 12.867.360,50</b>	<b>\$ 8.814.152,56</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de bienes no producidos		\$ 44,62	\$ 44,62
compra locales de bienes no producidos	\$ 44,63		
(-) inventario final bienes no producidos	\$ -44,62	\$ -44,62	\$ -44,62
inventario inicial de materia prima	\$ 591.151,32	\$ 812.813,78	\$ 607.652,91
compras netas de materia prima	\$ 8.488.533,43	\$ 6.020.761,98	\$ 3.001.027,55
importaciones materia prima	\$ 2.255.280,84	\$ 2.651.619,46	\$ 1.614.760,61
(-) inventario final de materia prima	\$ -812.813,70	\$ -607.652,91	\$ -657.502,05
inventario inicial productos en proceso	\$ 678.498,81	\$ 1.218.347,49	\$ 1.139.316,57
(-) inventario final de productos en proceso	\$ -1.218.347,49	\$ -1.139.316,57	\$ -713.536,66
inventario inicial productos terminados	\$ 657.375,17	\$ 626.429,90	\$ 1.011.379,55
(-) inventario final productos terminados	\$ -626.429,97	\$ -1.011.379,55	\$ -535.862,53
ajustes costos de venta			\$ -150.561,81
suellos y salarios	\$ 83.458,59	\$ 837.456,09	\$ 601.206,40
beneficios sociales	\$ 111.291,46	\$ 119.561,05	\$ 100.011,87
aporte a la seguridad social	\$ 167.578,74	\$ 166.814,71	\$ 140.339,20
mantenimiento y reparaciones	\$ 34.151,70	\$ 55.346,11	\$ 42.035,91
suministros, materiales y repuestos	\$ 88.404,81	\$ 107.122,70	\$ 93.513,38
transporte	\$ 12.694,85		
otras perdidas	\$ 49.129,33		
depreciacion de planta y equipo	\$ 377.673,46	\$ 396.940,91	\$ 392.598,79
depreciacion de reavaluo propiedad	\$ 75.979,39	\$ 75.817,69	\$ 35.959,21
servicios publicos	\$ 171.282,20	\$ 142.831,51	\$ 133.943,27
otros gastos		\$ 164.518,55	\$ 163.845,11
seguros y reaseguros	\$ 30.551,31	\$ 26.624,31	
pagos por otros servicios	\$ 8.129,21		
pagos por otros bienes	\$ 32.624,58		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 12.163.660,20</b>	<b>\$ 10.664.657,30</b>	<b>\$ 7.020.127,28</b>
<b>GASTOS</b>			
suellos y salarios	\$ 355.697,53	\$ 366.562,96	\$ 346.150,47
beneficios sociales	\$ 65.500,60	\$ 40.494,72	\$ 28.093,52
honorarios profesionales	\$ 146.289,83	\$ 147.478,21	\$ 145.360,30
aporte a la seguridad social	\$ 68.022,38	\$ 67.836,15	\$ 48.451,07
jubilacion patronal		\$ 47.974,55	\$ 103.098,20
desahucio		\$ 31.200,00	\$ 19.447,04
otros gastos empleados			
arrendamientos	\$ 2.520,00	\$ 2.520,00	\$ 420,00
mantenimiento y reparaciones	\$ 121.604,59	\$ 58.503,50	\$ 52.412,02
combustibles y lubricantes	\$ 17.337,03	\$ 15.658,22	\$ 11.907,72
promocion y publicidad	\$ 21.873,43		\$ 359,51
suministros y materiales	\$ 46.210,07	\$ 26.955,39	\$ 32.537,50
transporte	\$ 45.354,33	\$ 37.420,40	\$ 24.243,37
provisiones jubilacion patronal	\$ 131.835,76		
provisiones desahucio	\$ 29.093,43		
provisiones cuentas incobrables	\$ 23.750,51		
seguros y reaseguros	\$ 24.900,80	\$ 40.326,13	\$ 63.363,48
intereses bancarios locales	\$ 251.421,03		
intereses bancarios exterior	\$ 6.789,80		
intereses pagados a terceros	\$ 33.984,31		
otras perdidas	\$ 6.427,03		
gastos de gestion	\$ 5.429,04	\$ 68,82	\$ 6.364,56
impuestos, contribuciones y otros	\$ 52.655,84	\$ 72.524,47	\$ 79.613,10
depreciacion de planta y equipo	\$ 212,54	\$ 68.895,86	
depreciacion por revaluacion propiedad planta y equipo		\$ 1.582,86	
perdidas netas activos no corrientes mantenidos para la ventas		\$ 3.491,62	\$ 3.491,62
servicios publicos	\$ 16.148,83	\$ 1.722,43	\$ 6.030,08
perdidas por siniestros			\$ 540,83
otros gastos provisionales		\$ 176.051,78	\$ 21.394,79
perdidas por siniestros		\$ 7.068,20	
costo de transacciones relacionadas local		\$ 11.814,16	\$ 11.315,57
pagos por otros servicios	\$ 231.940,03		
pagos por otros bienes	\$ 170.516,59		
otros gastos		\$ 263.159,44	\$ 232.189,17
intereses bancarios no relacionados locales		\$ 309.087,95	\$ 251.372,04
intereses bancarios no relacionados exterior		\$ 7.179,93	\$ 8.680,29
interes terceros relacionados		\$ 35.502,21	\$ 2.661,46
interes terceros no relacionados			\$ 2.537,16
otros gastos financieros		\$ 25.522,93	\$ 713,00
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 1.947.122,00</b>	<b>\$ 1.883.528,38</b>	<b>\$ 1.567.776,06</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 14.110.782,20</b>	<b>\$ 12.548.185,70</b>	<b>\$ 8.587.903,34</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 497.968,15</b>	<b>\$ 319.174,81</b>	<b>\$ 226.249,22</b>
(-) participacion a trabajadores	\$ -74.695,22	\$ -47.876,22	\$ -33.937,38
(-) otras rentas excentas e ingresos no objeto de IR		\$ -15.860,83	\$ -17.323,38
gastos no deducibles locales	\$ 183.355,06	\$ 301.666,37	\$ 157.919,68
(-) deducción por pago a trabajadores con discapacidad	\$ -4.794,81		
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 601.833,18	\$ 554.033,68	\$ 324.594,21
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 132.403,30	\$ 121.887,41	\$ 71.410,73
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -19.635,81	\$ -128.275,10	\$ -118.408,70
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -129.874,14	\$ -124.344,38	\$ -6.709,43
saldo anticipo pago pendiente	\$ 109.874,14	\$ 128.275,10	\$ 118.408,70
(-) credito tributario años anteriores	\$ -32.164,85	\$ -32.164,85	\$ -33.916,94
(-) credito tributario salida de divisas	\$ -42.020,05	\$ -42.020,05	\$ -32.164,85
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 128.275,10</b>	<b>\$ 253.478,23</b>	<b>\$ 249.526,75</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 60 Estados financieros “Maquinava”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 18.506,31		
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 2.576,32	\$ 10.053,32	
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales		\$ 23.665,51	\$ 45.506,04
otras cuentas y documentos por cobrar relacionados locales	\$ 550,00		\$ 3.600,00
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 13.695,79	\$ 16.890,64	\$ 13.598,52
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 11.155,97	\$ 13.376,00	\$ 11.023,68
activos pagados por anticipado			\$ 2.535,92
otros activos corrientes	\$ 5.053,97	\$ 2.535,92	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 51.538,37</b>	<b>\$ 66.521,39</b>	<b>\$ 76.264,16</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 48.962,22	\$ 48.962,22	\$ 48.962,22
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil		\$ 33.037,06	
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -7.461,75	\$ -13.734,49	\$ -17.254,90
otros activos intangibles	\$ 1.208,19	\$ 1.208,19	\$ 1.208,19
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 42.708,66</b>	<b>\$ 69.472,98</b>	<b>\$ 32.916,22</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 94.247,03</b>	<b>\$ 135.994,37</b>	<b>\$ 109.180,38</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 34.750,87	\$ 65.040,52	\$ 41.564,03
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales			\$ 3.399,48
prestamos a accionistas	\$ 1.491,51		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 2.372,82		
obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales		\$ 3.067,14	\$ 11.969,31
impuesto a la renta por pagar del ejercicios	\$ 4.137,17	\$ 3.534,90	
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 3.318,59		
obligaciones con el IESS		\$ 611,04	\$ 544,94
otros pasivos por beneficios a empleados		\$ 2.835,48	\$ 16.747,25
provisiones	\$ 13.267,20	\$ 13.449,00	
otros pasivos corrientes		\$ 14,79	\$ 7,10
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 59.338,25</b>	<b>\$ 88.552,87</b>	<b>\$ 74.232,11</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 59.338,25</b>	<b>\$ 88.552,87</b>	<b>\$ 74.232,11</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
aportes de socio futuras capitalizaciones	\$ 17.000,00	\$ 17.000,00	\$ 17.000,00
reserva legal	\$ 1.240,62	\$ 1.240,62	\$ 1.240,62
utilidades acumuladas ejercicios anteriores		\$ 14.668,16	\$ 27.200,88
utilidad del ejercicio	\$ 14.668,16	\$ 12.532,72	
(-) perdida del ejercicio			\$ -12.493,23
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 34.908,78</b>	<b>\$ 47.441,50</b>	<b>\$ 34.948,27</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 94.147,03</b>	<b>\$ 135.994,37</b>	<b>\$ 109.180,38</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)

**Tabla 61 Estados de resultados “Maquinava”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 81.928,91	\$ 70.747,00	\$ 45.971,00
otras rentas	\$ 16,76	\$ 1.639,69	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 81.945,67</b>	<b>\$ 72.386,69</b>	<b>\$ 45.971,00</b>
sueldos y salarios	\$ 31.360,87		
beneficios sociales	\$ 4.196,77		
aporte a la seguridad social	\$ 6.146,22		
honorarios profesionales	\$ 200,00		
mantenimiento y reparaciones		\$ 6.586,74	\$ 4.638,08
suministros, materiales y repuestos			
depreciacion de planta y equipo		\$ 4.896,22	\$ 9.851,78
perdidas en venta de activos			\$ 389,19
intereses bancarion	\$ 121,88		
servicios publicos	\$ 298,44		
seguros y reaseguros	\$ 7.067,96	\$ 253,49	\$ 3.015,17
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 49.392,14</b>	<b>\$ 11.736,45</b>	<b>\$ 17.904,32</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios		\$ 28.402,20	\$ 28.553,64
beneficios sociales		\$ 9.163,56	\$ 4.221,04
aportes a la seguridad social			\$ 5.816,86
honorarios profesionales		\$ 524,00	\$ 366,00
mantenimiento y reparacion	\$ 3.838,91		\$ 755,55
promocion y publicidad	\$ 56,10		\$ 78,54
transporte		\$ 1.481,22	
arrendamientos		\$ 86,17	
suministros y herramientas		\$ 19,00	
impuestos, contribuciones y otros	\$ 67,62		
depreciacion acumulada propiedad planta y equipo	\$ 4.576,98	\$ 1.376,52	
seguros y reaseguros		\$ 248,41	
impuestos, contribuciones y otros		\$ 204,49	\$ 602,13
servicios publicos		\$ 162,93	\$ 966,15
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 10.429,61</b>	<b>\$ 41.747,04</b>	<b>\$ 41.359,91</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 59.821,75</b>	<b>\$ 53.483,49</b>	<b>\$ 59.264,23</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 22.123,92</i>	<i>\$ 1.893,20</i>	
<i>(-) perdida del ejercicio</i>			<i>\$ -12.493,23</i>
<i>(-) participacion a trabajadores</i>	<i>\$ -3.318,59</i>	<i>\$ -2.835,48</i>	
<i>gastos no deducibles locales</i>			<i>\$ 494,38</i>
<i>PERDIDA AMORTIZABLES AÑOS SIGUIENTES</i>			<i>\$ 11.998,85</i>
<i>UTILIDAD GRAVABLE</i>	<i>\$ 18.805,33</i>	<i>\$ 16.067,72</i>	
<i>TOTAL IMPUESTO GRAVABLE</i>	<i>\$ 4.137,17</i>	<i>\$ 3.534,90</i>	
<i>(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal</i>	<i>\$ -531,54</i>	<i>\$ -894,23</i>	<i>\$ -825,32</i>
<i>saldo anticipado pendiente de pago</i>	<i>\$ 531,54</i>	<i>\$ 894,23</i>	<i>\$ 825,32</i>
<i>(-) retenciones en la fuentes del ejercicio</i>	<i>\$ -1.563,58</i>	<i>\$ -1.318,94</i>	<i>\$ -1.182,58</i>
<i>(-) creditos tributario de años anteriores</i>	<i>\$ -5.658,66</i>	<i>\$ -2.553,53</i>	<i>\$ -9.841,10</i>
<b>SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 2.553,53</b>	<b>\$ 337,57</b>	<b>\$ 10.198,36</b>

**Elaborado por:** Ana Guamán (2020)



**Tabla 62 Estados financieros “Tenería San José”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 31.301,92	\$ 15.979,41	\$ 12.455,47
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales	\$ 1.305.246,80	\$ 1.096.268,35	\$ 632.946,96
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados exterior			\$ 395.940,40
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas	\$ 105.019,16	\$ 83.121,34	\$ 89.288,30
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -34.386,12	\$ -34.386,12	\$ -36.899,08
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 2.841,11	\$ 2.741,11	\$ 2.741,11
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 755,71	\$ 19.221,91	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 35.962,33		\$ 15.398,18
inventario de materia prima	\$ 155.667,23	\$ 143.503,96	\$ 55.052,49
Inventario productos en proceso	\$ 122.266,32	\$ 167.863,89	\$ 250.898,87
inventario productos terminados	\$ 114.355,56	\$ 262.077,87	\$ 38.588,03
inventario suministros	\$ 36.442,39	\$ 50.063,14	\$ 65.330,35
activos pagados por anticipado	\$ 563,38	\$ 1.990,54	\$ 10.481,48
otros activos corrientes	\$ 79.652,65		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.955.688,44</b>	<b>\$ 1.808.445,40</b>	<b>\$ 1.532.222,56</b>
terrenos	\$ 124.224,28	\$ 161.626,78	\$ 171.205,26
inmuebles	\$ 1.929.385,96	\$ 1.929.385,96	\$ 1.929.385,96
construcciones en curso	\$ 29.124,84	\$ 151.324,74	\$ 28.369,03
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 1.258.980,84	\$ 1.602.620,22	\$ 1.605.531,16
muebles y enseres	\$ 14.280,79	\$ 14.366,77	\$ 15.042,77
equipo de computación y software	\$ 5.926,95	\$ 19.325,41	\$ 20.579,26
vehiculos, equipo de transporte y caminero movil	\$ 187.558,98	\$ 177.942,73	\$ 148.244,04
(-)depreciación acumulada propiedad, planta y equipo	\$ -2.376.140,23	\$ -246.691,18	\$ -2.522.530,07
propiedades de inversión	\$ 161.626,78		\$ 161.626,78
otros activos intangibles	\$ 14.910,96		
otros activos no corrientes		\$ 162.290,76	\$ 90.941,53
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.349.880,15</b>	<b>\$ 3.972.192,19</b>	<b>\$ 1.648.395,72</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3.305.568,59</b>	<b>\$ 5.780.637,59</b>	<b>\$ 3.180.618,28</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 271.386,89	\$ 171.761,98	\$ 378.370,53
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 52.514,79	\$ 80.733,69	\$ 41.684,98
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 216.898,93		
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 6.328,94		\$ 81.047,63
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 948.202,72	\$ 402.005,00	\$ 478.036,66
porcion corriente obligaciones emitidas		\$ 35.476,38	\$ 32.195,77
participacion trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 16.797,22	\$ 1.412,10	\$ 6.893,94
obligaciones con el IESS		\$ 4.209,67	
otras obligaciones con los empleados		\$ 25.443,54	
otras provisiones corrientes		\$ 127.915,88	\$ 65.529,45
otros pasivos corrientes			\$ 92.639,80
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.512.129,49</b>	<b>\$ 848.958,24</b>	<b>\$ 1.176.398,76</b>
cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados locales	\$ 137.858,94		\$ 144.782,94
prestamos de accionistas	\$ 36.483,08		\$ 335.023,03
otras cuentas y documentos por pagar o corrientes relacionados local		\$ 34.045,96	
otras cuentas y documentos por pagar o corrientes no relacionados local		\$ 883.210,64	
jubilacion patronal	\$ 24.757,86		\$ 237.179,84
desahucio	\$ 40.081,56		\$ 23.963,03
pasivos diferidos	\$ 13.898,14	\$ 291.106,73	\$ 13.898,14
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 253.079,58</b>	<b>\$ 1.208.363,33</b>	<b>\$ 754.846,98</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.765.209,07</b>	<b>\$ 2.057.321,57</b>	<b>\$ 1.931.245,74</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 150.000,00	\$ 450.000,00	\$ 450.000,00
aportes accionistas	\$ 100.000,00	\$ 13.000,00	\$ 13.000,00
reserva legal	\$ 14.059,61	\$ 17.151,26	\$ 17.249,22
reservas facultativas	\$ 322.119,00	\$ 19.656,62	\$ 21.517,97
resultados acumulados reservas de capital		\$ 2.353.675,15	
otras resultados integrales	\$ 1.060.400,44	\$ 153.291,37	
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ -163.292,18	\$ -163.292,18	\$ -163.292,18
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -37.912,58		
utilidad del ejercicio	\$ 94.985,23	\$ 8.001,90	\$ 39.065,63
superavit de revaluacion propiedad planta y equipo		\$ 871.831,90	\$ 871.831,90
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 1.540.359,52</b>	<b>\$ 3.723.316,02</b>	<b>\$ 1.249.372,54</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.305.568,59</b>	<b>\$ 5.780.637,59</b>	<b>\$ 3.180.618,28</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**



**Tabla 63 Estados de resultados “Tenería San José”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 3.948.487,60	\$ 2.653.702,29	\$ 1.892.953,22
exportaciones netas	\$ 56.766,60	\$ 310.213,51	\$ 217.910,40
utilidad en venta de propiedad, planta y equip	\$ 912,02		\$ 8.846,79
otras rentas	\$ 12.192,63	\$ 12.993,31	\$ 10.054,57
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 4.018.358,85</b>	<b>\$ 2.976.909,11</b>	<b>\$ 2.129.764,98</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 141.701,15	\$ 4.292,03	\$ 143.503,96
compras netas de materia prima	\$ 2.656.205,59	\$ 1.160.958,33	\$ 1.110.187,37
importaciones materia prima	\$ 119.675,31		
(-) inventario final de materia prima	\$ -165.186,35	\$ -143.503,96	\$ -55.052,49
inventario inicial productos en proceso	\$ 199.455,63	\$ 277.933,55	\$ 167.863,89
(-) inventario final de productos en proceso	\$ -155.667,23	\$ -167.863,89	\$ -250.809,87
inventario inicial productos terminados	\$ 110.635,13	\$ 150.797,95	\$ 312.141,01
(-) inventario final productos terminados	\$ -115.068,49	\$ -262.077,87	\$ -238.588,03
sueldos y salarios	\$ 212.452,71	\$ 1.122.892,76	\$ 190.098,39
beneficios sociales	\$ 80.249,82	\$ 19.653,12	\$ 35.020,99
aporte a la seguridad social		\$ 26.652,47	\$ 35.750,30
honorarios profesionales	\$ 3.460,00	\$ 2.347,30	\$ 1.892,50
arrendamientos	\$ 1.885,25		
mantenimiento y reparaciones	\$ 27.064,88	\$ 52.812,02	\$ 18.840,78
combustibles y lubricantes	\$ 20.774,73		
suministros, materiales y repuestos	\$ 48.300,73	\$ 26.885,42	\$ 10.648,55
transporte	\$ 10.300,77		
provisiones jubilacion patronal	\$ 30.036,12		
provisiones desahucio	\$ 10.032,15		
depreciacion de planta y equipo		\$ 49.562,39	\$ 65.846,13
depreciacion de reavaluo propiedad	\$ 61.666,32		
servicios publicos	\$ 40.605,30	\$ 28.395,40	\$ 19.875,81
otros gastos			\$ 32.176,66
seguros y reaseguros	\$ 10.933,26	\$ 8.215,18	\$ 4.622,04
gastos de viaje	\$ 2.728,48		
pagos por otros servicios	\$ 20.433,32		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 3.372.674,58</b>	<b>\$ 2.504.058,44</b>	<b>\$ 1.613.928,99</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 115.214,49	\$ 108.018,92	\$ 91.081,33
beneficios sociales	\$ 38.448,56	\$ 17.829,69	\$ 15.638,17
honorarios profesionales	\$ 33.278,69	\$ 52.380,32	\$ 48.408,04
honorarios a extranjeros por servicios ocasionales	\$ 460,00		
aporte a la seguridad social		\$ 19.211,64	\$ 17.002,80
mantenimiento y reparaciones	\$ 1.705,34	\$ 11.712,36	\$ 9.661,57
combustibles y lubricantes	\$ 5.157,25	\$ 4.765,61	\$ 21.797,57
promocion y publicidad	\$ 5.911,25		\$ 1.015,96
suministros y materiales	\$ 32.344,54	\$ 2.289,39	\$ 1.367,21
transporte	\$ 14.295,67	\$ 13.561,13	\$ 6.206,27
provisiones jubilacion patronal	\$ 2.829,58		
provisiones cuentas incobrables	\$ 8.193,67		
seguros y reaseguros	\$ 17.283,18	\$ 10.386,64	\$ 11.837,43
intereses bancarios locales	\$ 97.489,87		\$ 96.805,65
intereses pagados a terceros	\$ 69.868,76		\$ 41.187,80
gastos de gestion		\$ 50.898,25	
impuestos, contribuciones y otros		\$ 15.438,03	\$ 10.540,96
gastos de viaje	\$ 10.009,13	\$ 5.444,57	\$ 4.655,69
depreciacion de planta y equipo		\$ 21.264,54	\$ 25.929,48
depreciacion por revaluacion propiedad planta y equipo	\$ 15.341,64		
servicios publicos	\$ 15.638,21	\$ 24.666,78	\$ 19.366,94
otros gastos provisionales			\$ 3.322,96
costo de transacciones relaciones local			\$ 4.763,28
pagos por otros servicios	\$ 7.086,96		
pagos por otros bienes	\$ 6.673,95		
otros gastos		\$ 6.206,53	\$ 39.296,31
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 533.936,94</b>	<b>\$ 464.848,77</b>	<b>\$ 469.876,42</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 3.906.611,52</b>	<b>\$ 2.968.907,21</b>	<b>\$ 2.083.805,40</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 111.747,33</i>	<i>\$ 8.001,90</i>	<i>\$ 45.959,57</i>
(-) participacion a trabajadores	\$ -16.762,10		\$ -6.893,94
gastos no deducibles locales	\$ 83.448,02		\$ 83.292,13
(-) amortizaciones perdidas tributarios de años anteriores	\$ -44.608,31		
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 13.824,94	\$ 8.001,90	\$ 122.357,76
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 29.441,49	\$ 1.360,32	\$ 26.918,71
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -33.152,22	\$ -34.209,38	\$ -10.983,94
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -25.264,50	\$ -16.610,71	\$ -15.398,18
saldo anticipo pago pendiente	\$ 27.155,86		
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>		<b>\$ 16.610,71</b>	
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	<b>\$ 1.892,36</b>		<b>\$ 536,59</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 64 Estados financieros “Tenería Díaz”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 39.829,51	\$ 2.325,58	\$ 82.405,40
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes no relacionados locales		\$ 154.779,56	\$ 143.953,42
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 188.556,47		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 34.437,21	\$ 51.574,80	
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -11.819,34	\$ -11.439,33	\$ -8.703,86
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 5.404,55		\$ 3.463,98
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)			\$ 1.520,84
inventario de materia prima	\$ 115.072,01	\$ 151.682,68	\$ 81.346,58
Inventario productos en proceso	\$ 306,16	\$ 403,20	
inventario productos terminados	\$ 17.923,61	\$ 143.618,31	\$ 134.964,78
inventario productos terminados	\$ 119.902,79		\$ 8.979,01
seguros pagados por anticipado		\$ 47.868,17	
otros activos pagados por anticipado			\$ 31.717,15
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 509.612,97</b>	<b>\$ 540.812,97</b>	<b>\$ 479.647,30</b>
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 255.616,41	\$ 257.223,56	\$ 257.223,56
muebles y enseres	\$ 13.061,64	\$ 11.454,49	\$ 9.096,54
equipo de computación y software	\$ 26.623,02	\$ 22.991,43	\$ 24.477,59
otros propiedades, planta y equipo	\$ 114.124,18	\$ 107.866,02	\$ 107.866,02
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -99.736,86	\$ -150.016,61	\$ -169.084,31
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 309.688,39</b>	<b>\$ 249.518,69</b>	<b>\$ 229.579,40</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 819.301,36</b>	<b>\$ 790.331,66</b>	<b>\$ 709.226,70</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 264.691,69	\$ 201.830,92	\$ 108.731,37
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 99.493,32		
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales		\$ 134.257,07	\$ 48.812,03
impuesto a la renta por pagar del ejercicio		\$ 288,68	\$ 7.447,82
obligaciones con el IESS			\$ 101.357,28
jubilacion patronal			\$ 137.427,00
otras obligaciones con los empleados			\$ 74.641,55
otras provisiones corrientes		\$ 129.928,06	\$ 41.951,71
otros pasivos corrientes		\$ 9.622,39	\$ 143.348,78
anticipo clientes	\$ 4.753,50		\$ 1.612,64
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 368.938,51</b>	<b>\$ 475.927,12</b>	<b>\$ 665.330,18</b>
obligaciones con instituciones financieras no corrientes		\$ 26.792,84	
prestamos de accionistas	\$ 117.905,50		
otros pasivos financieros no corrientes a valor razonable			\$ 41.163,66
jubilacion patronal	\$ 17.072,88		
desahucio	\$ 4.127,30		
otros pasivos no corrientes			\$ 19.799,57
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 139.105,68</b>	<b>\$ 26.792,84</b>	<b>\$ 60.963,23</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 508.044,19</b>	<b>\$ 502.719,96</b>	<b>\$ 726.293,41</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
aportes accionistas	\$ 89.700,17	\$ 89.700,17	
reserva legal	\$ 6.584,28	\$ 9.260,04	\$ 6.584,28
reservas facultativas	\$ 178.844,00		\$ 7.373,26
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF		\$ 171.470,44	\$ 171.470,44
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 63.712,12		
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores			\$ -88.880,80
utilidad del ejercicio		\$ 16.981,05	
(-) perdida del ejercicio	\$ -29.583,10		\$ -115.613,89
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 311.257,17</b>	<b>\$ 287.611,70</b>	<b>\$ -17.066,71</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 819.301,36</b>	<b>\$ 790.331,66</b>	<b>\$ 709.226,70</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 65 Estado de Resultados “Tenería Díaz”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 1.265.169,06	\$ 1.573.534,20	\$ 1.087.128,99
ventas netas locales tarifa 0%	\$ 1.426,67		
otras rentas			\$ 20.947,03
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1.266.595,73</b>	<b>\$ 1.573.534,20</b>	<b>\$ 1.108.076,02</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 122.910,21	\$ 132.995,62	\$ 151.656,77
compras netas de materia prima	\$ 528.500,65	\$ 610.351,60	\$ 263.462,96
(-) inventario final de materia prima	\$ -115.072,01	\$ -151.662,68	\$ -87.399,59
inventario inicial productos en proceso	\$ 306,16		
(-) inventario final de productos en proceso	\$ -306,16	\$ -403,20	
inventario inicial productos terminados	\$ 223.635,28	\$ 129.977,22	\$ 139.198,78
(-) inventario final productos terminados	\$ -119.902,79	\$ -143.618,31	\$ -134.964,78
sueldos y salarios	\$ 286.373,16	\$ 331.960,93	\$ 242.860,01
beneficios sociales	\$ 82.396,44	\$ 84.689,47	\$ 50.687,38
aporte a la seguridad social	\$ 45.513,87	\$ 37.695,14	\$ 50.207,30
honorarios profesionales	\$ 4.085,70	\$ 14.502,23	
otros gastos a empleados			\$ 365,24
mantenimiento y reparaciones	\$ 10.307,10	\$ 18.591,14	\$ 6.462,82
combustibles y lubricantes	\$ 127,47		
suministros, materiales y repuestos	\$ 5.571,93	\$ 105.998,98	\$ 5.337,69
depreciación de planta y equipo	\$ 27.823,87	\$ 35.553,91	\$ 17.967,75
servicios públicos		\$ 12.915,94	
otros gastos			\$ 127.096,82
seguros y reaseguros		\$ 1.918,27	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 1.101.964,72</b>	<b>\$ 1.221.772,42</b>	<b>\$ 831.939,10</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 63.848,90	\$ 49.791,20	\$ 55.589,76
beneficios sociales	\$ 22.462,60	\$ 40.830,38	\$ 10.417,70
honorarios profesionales	\$ 9.046,10	\$ 4.948,67	\$ 27.057,10
aporte a la seguridad social	\$ 5.197,40	\$ 8.745,91	\$ 10.435,12
otros gastos a empleados			\$ 16.250,24
arrendamiento	\$ 7.200,00	\$ 42.730,35	\$ 17.021,76
mantenimiento y reparaciones	\$ 528,55	\$ 12.183,70	\$ 3.064,75
combustibles y lubricantes			\$ 2.131,12
promoción y publicidad	\$ 9.925,48	\$ 24.456,05	\$ 978,65
suministros y materiales	\$ 6.372,74		
transporte	\$ 5.669,92	\$ 1.551,41	\$ 9.822,31
provisiones jubilación patronal	\$ 17.072,88		
provisiones desahucio	\$ 4.127,30		
seguros y reaseguros	\$ 207,00		\$ 4,99
intereses bancarios locales	\$ 9.976,28		
gastos de gestión	\$ 1.310,62	\$ 3.479,60	\$ 6.239,42
impuestos, contribuciones y otros		\$ 3.924,48	
gastos de viaje			\$ 15.170,58
depreciación de planta y equipo	\$ 4.529,47	\$ 2.715,92	\$ 1.044,84
servicios públicos	\$ 10.655,09	\$ 9.822,40	\$ 6.559,30
otros gastos provisionales		\$ 1.467,29	
pagos por otros bienes	\$ 16.083,78		
otros gastos		\$ 93.520,86	\$ 195.455,86
gastos financieros por arrendamiento mercantil		\$ 12.475,93	\$ 14.507,31
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 194.214,11</b>	<b>\$ 329.564,33</b>	<b>\$ 391.750,81</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 1.296.178,83</b>	<b>\$ 1.551.336,75</b>	<b>\$ 1.223.689,91</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>		\$ 22.197,45	
(-) <i>perdida del ejercicio</i>	\$ -29.583,10		\$ -115.613,89
(-) participación a trabajadores		\$ -3.329,62	
gastos no deducibles locales			\$ 139.531,54
PERDIDA AMORTIZABLE SIGUIENTE PERIODO	\$ 29.583,10		
UTILIDAD GRAVABLE		\$ 18.867,83	\$ 23.917,65
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE		\$ 3.207,53	\$ 5.261,88
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -10.589,15	\$ -11.061,79	\$ -11.964,86
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -5.404,55	\$ -4.713,64	
(-) crédito tributario de años anteriores	\$ -1.382,27	\$ -402,27	\$ -3.463,98
saldo anticipo pago pendiente		\$ 5.404,55	
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 6.786,82</b>		<b>\$ 3.542,88</b>
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>		<b>\$ 288,64</b>	

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

**Tabla 66 Estados financieros “Milboots”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 207.056,77	\$ 168.780,07	\$ 53.235,01
cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes relacionados locales	\$ 2.118,48	\$ 2.712,63	\$ 407,23
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 485.469,38	\$ 377.668,75	\$ 569.263,69
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 209,32	\$ 2.879,73	
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 1.363,78		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 296.377,74	\$ 45.504,07	\$ 13.629,23
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas exterior	\$ 60.159,75	\$ 913,18	
(-) provisiones cuentas incobrables	\$ -28.315,07	\$ -62.451,23	\$ -66.230,07
Otras cuentas por cobrar a accionistas		\$ 1.363,78	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 125.959,37	\$ 117.985,70	\$ 87.338,36
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 20.732,01	\$ 30.508,62
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 41.570,19	\$ 57.611,18	\$ 53.041,41
inventario de materia prima	\$ 200.123,87	\$ 48.576,32	\$ 83.075,64
inventario productos terminados	\$ 105.352,87	\$ 347.346,23	\$ 312.972,24
inventario mercaderias en transito	\$ 104,90		
inventario suministros	\$ 7.566,85	\$ 10.330,66	\$ 32.654,69
(-) provision de inventarios por valor neto y otras perdidas	\$ -462,29		\$ -20.462,29
activos pagados por anticipado	\$ 19.681,77		\$ 3.012,15
(-) provision por deterioro del valor corriente	\$ -30.949,94	\$ -462,29	
otros activos pagados por anticipado		\$ 5.759,64	\$ 9.154,55
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.493.387,74</b>	<b>\$ 1.145.250,43</b>	<b>\$ 1.161.600,46</b>
inmuebles	\$ 164.807,78	\$ 164.796,78	\$ 164.796,78
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 1.932.013,37	\$ 1.611.090,13	\$ 1.803.384,96
construcciones en transito		\$ 336.918,24	\$ 335.633,54
muebles y enseres	\$ 33.688,68	\$ 38.164,68	\$ 36.284,68
equipo de computación y software	\$ 24.269,25	\$ 21.749,20	\$ 20.735,30
vehiculo, equipo de transporte y caminero movil	\$ 246.447,11	\$ 246.447,11	\$ 223.622,84
otros propiedades, planta y equipo	\$ 3.368,68	\$ 9.138,35	\$ 10.636,35
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -886.580,74	\$ -1.087.856,85	\$ -1.239.161,02
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.518.014,13</b>	<b>\$ 1.340.447,64</b>	<b>\$ 1.355.933,43</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3.011.401,87</b>	<b>\$ 2.485.698,07</b>	<b>\$ 2.517.533,89</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes relacionados locales	\$ 143.195,85	\$ 280.094,46	\$ 157.605,48
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 786.068,24	\$ 108.404,22	\$ 89.616,79
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 12.555,35		\$ 8.230,87
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales			\$ 33.815,42
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 89.597,31	\$ 2.602,38	\$ 255.528,91
prestamos de accionistas	\$ 579.560,38		
obligaciones emitidas corrientes	\$ 64.801,44		
obligaciones con el IESS		\$ 4.264,24	\$ 6.308,93
otras obligaciones con los empleados		\$ 22.572,00	\$ 55.434,98
otros pasivos corrientes		\$ 676.816,56	\$ 556.931,22
anticipo clientes	\$ 43.366,89		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.719.145,46</b>	<b>\$ 1.094.753,86</b>	<b>\$ 1.163.472,60</b>
cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados local			\$ 7.240,15
cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes no relacionados exterior	\$ 352.683,63		\$ 304.274,70
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes otras no relacionadas locales		\$ 304.274,70	
obligaciones con instituciones financieras no corrientes	\$ 185.759,94	\$ 238.212,61	\$ 237.110,93
jubilacion patronal	\$ 17.128,53	\$ 22.049,67	\$ 27.531,20
desahucio	\$ 4.639,33	\$ 5.998,27	\$ 7.266,05
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 560.211,43</b>	<b>\$ 570.535,25</b>	<b>\$ 583.423,03</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 2.279.356,89</b>	<b>\$ 1.665.289,11</b>	<b>\$ 1.746.895,63</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00
aportes accionistas	\$ 638.248,60	\$ 638.248,60	\$ 638.248,60
reserva legal	\$ 141,67	\$ 141,67	\$ 141,67
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF		\$ -1.244,41	\$ -1.244,41
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 230.959,99	\$ 269.856,00	\$ 334.021,78
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -193.969,63	\$ -193.969,63	\$ -193.969,63
utilidad del ejercicio	\$ 56.264,35	\$ 106.974,83	
(-) perdida del ejercicio			\$ -6.959,75
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 732.044,98</b>	<b>\$ 820.407,06</b>	<b>\$ 770.638,26</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.011.401,87</b>	<b>\$ 2.485.696,17</b>	<b>\$ 2.517.533,89</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 67 Estado de Resultados “Milboots”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 2.493.277,34	\$ 2.388.337,33	\$ 2.125.571,31
ventas netas locales tarifa 0%	\$ 87,00	\$ 14,00	
prestaciones netas locales tarifa 12%		\$ 114,69	
exportaciones netas 12%	\$ 126.808,73	\$ 204.917,09	\$ 137.046,00
otras rentas	\$ 164,40		
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 2.620.337,47</b>	<b>\$ 2.593.383,11</b>	<b>\$ 263.217,31</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial bienes no producidos		\$ 34.869,76	\$ 235.146,36
compras netas de bienes no producidos	\$ 200.937,94	\$ 529.145,89	\$ 201.477,21
importaciones de bienes no producidos		\$ 129.546,48	\$ 101.261,28
(-) inventario final de bienes no producidos	\$ -27.302,91	\$ -235.246,36	\$ -186.647,33
inventario inicial de materia prima	\$ 21.347,89	\$ 200.134,87	\$ 48.576,32
compras netas de materia prima	\$ 700.026,88	\$ 927.136,00	\$ 849.759,98
(-) inventario final de materia prima	\$ -200.134,87	\$ -48.576,32	\$ -83.075,64
inventario inicial productos terminados	\$ 249.846,03	\$ 80.271,52	\$ 122.430,54
(-) inventario final productos terminados	\$ -78.049,96	\$ -122.430,54	\$ -158.979,60
sueldos y salarios	\$ 115.523,09	\$ 96.288,10	\$ 127.890,25
beneficios sociales	\$ 21.717,77	\$ 18.288,61	\$ 24.982,18
aporte a la seguridad social	\$ 21.743,69	\$ 14.092,00	\$ 23.335,71
otros gastos a empleados		\$ 14.122,00	
mantenimiento y reparaciones	\$ 17.925,44	\$ 16.565,27	\$ 15.865,97
suministros, materiales y repuestos	\$ 18.998,16	\$ 23.893,51	\$ 42.284,64
transporte	\$ 4.560,00		
depreciación de planta y equipo	\$ 156.485,25	\$ 164.373,22	\$ 178.898,98
servicios públicos	\$ 51.359,63	\$ 61.853,10	\$ 79.381,21
pagos por otros servicios	\$ 25.371,37		
otros gastos		\$ 41.149,37	\$ 42.676,94
seguros y reaseguros	\$ 1.614,70		\$ 415,16
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 2.007.422,52</b>	<b>\$ 1.945.476,68</b>	<b>\$ 1.665.780,16</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 110.768,95	\$ 102.646,52	\$ 121.581,09
beneficios sociales	\$ 21.238,23	\$ 18.318,46	\$ 25.912,17
aporte a la seguridad social	\$ 19.966,42	\$ 18.271,00	\$ 23.248,27
honorarios profesionales	\$ 24.754,44	\$ 34.436,66	\$ 31.590,00
jubilación patronal		\$ 4.921,14	\$ 5.481,53
desahucio		\$ 1.797,45	\$ 1.267,78
otros gastos a empleados		\$ 875,90	
mantenimiento y reparaciones	\$ 14.423,50	\$ 17.838,28	\$ 7.291,71
combustibles y lubricantes	\$ 318,58	\$ 569,85	\$ 1.753,01
promoción y publicidad	\$ 7.267,56	\$ 17.553,36	\$ 6.425,21
suministros y materiales		\$ 11.124,39	
transporte	\$ 51.215,39	\$ 43.862,19	\$ 56.851,28
provisiones para cuentas incobrables	\$ 4.179,87		
comisiones	\$ 39.295,30	\$ 25.514,90	\$ 18.194,40
seguros y reaseguros	\$ 10.466,34	\$ 75,05	\$ 312,12
intereses bancarios locales	\$ 13.786,39		
intereses pagados a terceros	\$ 18.813,28		
gastos de gestión	\$ 7.364,64	\$ 10.244,67	\$ 6.419,58
impuestos, contribuciones y otros	\$ 6.365,95	\$ 18.680,10	\$ 11.269,82
gastos de viaje	\$ 39.733,91	\$ 35.445,87	\$ 52.224,38
IVA que se carga al costo	\$ 10.697,50	\$ 701,01	\$ 190,41
depreciación de planta y equipo	\$ 56.419,16	\$ 40.472,19	\$ 32.939,98
servicios públicos	\$ 12.474,48	\$ 12.809,23	\$ 11.224,29
perdidas en activos financieros			\$ 3.778,84
perdidas de inventarios			\$ 20.000,00
otros gastos provisionales		\$ 3.186,22	\$ 76.664,88
costos transaccionales			\$ 8.438,07
intereses con instituciones financieras			\$ 46.247,16
pagos por otros servicios	\$ 81.823,59		
pagos por otros bienes	\$ 5.277,12		
otros gastos		\$ 42.642,19	\$ 28.122,49
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 556.650,60</b>	<b>\$ 540.931,60</b>	<b>\$ 604.396,90</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 2.564.073,12</b>	<b>\$ 2.486.408,28</b>	<b>\$ 2.270.177,06</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 56.264,35</i>	<i>\$ 106.974,83</i>	
<i>(-) pérdida del ejercicio</i>			<i>\$ -6.959,75</i>
<i>(-) participación a trabajadores</i>	<i>\$ -8.439,65</i>	<i>\$ -16.046,22</i>	
<i>gastos no deducibles locales</i>	<i>\$ 13.180,75</i>	<i>\$ 30.720,60</i>	<i>\$ 40.753,48</i>
<i>(-) amortizaciones perdidas tributarios de años anteriores</i>	<i>\$ -17.361,28</i>		
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 43.644,17</b>	<b>\$ 121.649,21</b>	<b>\$ 33.793,73</b>
<b>TOTAL IMPUESTO GRAVABLE</b>	<b>\$ 25.896,66</b>	<b>\$ 26.762,83</b>	<b>\$ 7.434,62</b>
<i>(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal</i>		<i>\$ -25.183,99</i>	<i>\$ -24.657,22</i>
<i>(-) retenciones en la fuentes del ejercicio</i>	<i>\$ 17.160,58</i>	<i>\$ -18.083,47</i>	<i>\$ -15.495,51</i>
<i>(-) crédito tributario de años anteriores</i>	<i>\$ -17.015,81</i>	<i>\$ -31.504,29</i>	
<i>(-) crédito tributario por impuesto a la salida de divisas</i>	<i>\$ -42.151,32</i>		<i>\$ -8.025,54</i>
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 57.824,85</b>	<b>\$ 148.834,05</b>	<b>\$ 115.722,54</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**

**Tabla 68 Estados financieros “Cabaro”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 34.568,14	\$ 43.951,90	\$ 40.178,19
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 60.813,04	\$ 44.707,09	\$ 48.690,38
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras relacionadas local	\$ 12.961,55		
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 4.868,11	\$ 1.283,24	\$ 1.277,19
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local			\$ 14.868,62
(-)provisiones cuentas incobrables	\$ -10.801,23	\$ -10.801,23	\$ -2.930,30
Otras cuentas por cobrar a accionistas		\$ 15.499,74	\$ 17.500,24
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		\$ 155,24	
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 20.714,96	\$ 30.359,78	\$ 17.897,60
inventario productos terminados	\$ 74.790,88	\$ 73.533,70	\$ 40.473,06
activos pagados por anticipado	\$ 7.595,33		
activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas	\$ 103.573,67	\$ 103.573,67	\$ 34.036,59
otros activos pagados por anticipado		\$ 3.000,00	\$ 3.000,00
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 309.084,45</b>	<b>\$ 305.263,13</b>	<b>\$ 214.991,57</b>
inmuebles	\$ 996.721,66	\$ 996.721,66	\$ 996.721,66
construcciones en transito	\$ 19.027,24		
inversiones no corrientes	\$ 745.413,47	\$ 19.027,24	\$ 1.635.595,81
otros derechos representativos de capital en sociedades que no son subsidiarias		\$ 778.860,95	
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.761.162,37</b>	<b>\$ 1.794.609,85</b>	<b>\$ 2.632.317,47</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.070.246,82</b>	<b>\$ 2.099.872,98</b>	<b>\$ 2.847.309,04</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 8.858,47	\$ 892,59	\$ 796,31
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras relacionadas locales	\$ 300,40	\$ 28.647,95	
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales	\$ 1.606,43	\$ 2.583,60	
impuesto a al renta por pagar del ejercicio			\$ 8.824,44
obligaciones con el IESS	\$ 949,72	\$ 5.337,29	\$ 512,14
otras obligaciones con los empleados	\$ 6.240,09	\$ 3.323,51	\$ 3.690,73
otros pasivos por ingresos diferidos		\$ 2.500,00	
otros provisiones corrientes			\$ 1.967,23
anticipo clientes	\$ 10.499,08		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 28.454,19</b>	<b>\$ 43.284,94</b>	<b>\$ 15.790,85</b>
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes a accionistas o socios			\$ 28.647,95
anticipo clientes			\$ 2.500,00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 31.147,95</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 28.454,19</b>	<b>\$ 43.284,94</b>	<b>\$ 46.938,80</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 32.571,00	\$ 32.571,00	\$ 32.571,00
aportes accionistas	\$ 1.431.107,24	\$ 1.431.107,24	\$ 1.431.107,24
reserva legal	\$ 14.888,00	\$ 14.888,00	\$ 15.329,22
reserva facultativas	\$ 451.858,00	\$ 451.857,53	\$ 451.857,53
otros resultados integrales	\$ 82.040,03	\$ 32.929,08	
resultado acumulados adopcion primera vez NIFF	\$ 36.763,32	\$ 3.834,24	
utilidad acumulada ejercicios anteriores	\$ 343.274,49	\$ 343.274,49	\$ 346.480,08
(-) perdida acumulada ejercicios anteriores	\$ -329.394,21	\$ -356.048,76	\$ -251.789,28
utilidad del ejercicio		\$ 20.135,19	
(-) perdida del ejercicio	\$ -21.315,24		\$ -44.136,60
otros resultados integrales acumulados		\$ 82.040,03	\$ 818.951,05
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 2.041.792,63</b>	<b>\$ 2.056.588,04</b>	<b>\$ 2.800.370,24</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.070.246,35</b>	<b>\$ 2.095.072,98</b>	<b>\$ 2.847.309,04</b>

Elaborado por: Ana Guamán (2020)

**Tabla 69 Estado de resultados “Cabaro”**

CUENTAS	2014	2015	2016
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 164.839,75	\$ 124.085,87	\$ 85.778,27
ventas netas locales tarifa 0%		\$ 2.106,74	
rendimientos financieros	\$ 55.140,39		
utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	\$ 6.009,39		
dividendos	\$ 22.264,81		
otras rentas	\$ 1.111,75	\$ 3.675,48	\$ 3.140,25
intereses con instituciones financieras		\$ 234,43	\$ 2.608,75
intereses devengados con terceros		\$ 72.217,51	\$ 61.308,09
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 349.366,09</b>	<b>\$ 204.428,03</b>	<b>\$ 152.835,36</b>
<b>COSTOS</b>			
compras netas de bienes no producidos	\$ 595,74	\$ 83.421,50	
importaciones de bienes no producidos	\$ 190.472,75		
inventario inicial productos terminados	\$ 113.626,19	\$ 74.790,88	\$ 73.533,70
(-)inventario final productos terminados	\$ -74.790,88	\$ -73.533,70	\$ -40.473,06
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 229.903,80</b>	<b>\$ 84.678,68</b>	<b>\$ 33.060,64</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 35.687,57	\$ 20.445,92	\$ 16.046,25
beneficios sociales	\$ 6.574,57	\$ 3.910,16	\$ 2.938,33
aporte a la seguridad social	\$ 7.363,40	\$ 4.134,96	\$ 3.285,56
honorarios profesionales	\$ 10.337,82	\$ 6.194,00	\$ 6.180,93
jubilacion patronal		\$ 1.609,46	\$ 2.901,62
perdidas netas de inventarios			\$ 36.962,86
otros perdidas netas por perdida de valor			\$ 1.242,95
mantenimiento y reparaciones	\$ 3.339,61	\$ 4.436,34	\$ 21.302,01
promocion y publicidad	\$ 185,90	\$ 3,00	\$ 324,00
suministros y materiales	\$ 146,04	\$ 134,24	\$ 236,26
transporte	\$ 33,34	\$ 57,77	\$ 37,92
comisiones		\$ 6,36	
operaciones de regalías		\$ 591,83	\$ 3.156,60
intereses bancarios locales	\$ 137,96		
gastos de gestion		\$ 1.080,72	\$ 35,09
impuestos, contribuciones y otros	\$ 8.837,68	\$ 11.030,61	
IVA que se carga al costo		\$ 103,84	\$ 22,30
depreciacion de planta y equipo			
servicios publicos		\$ 463,97	\$ 3.465,81
otros gastos provisionales		\$ 40.999,86	\$ 41.292,36
costos transaccionales		\$ 251,12	\$ 221,87
pagos por otros servicios	\$ 284,08		
pagos por otros bienes	\$ 67.849,62		
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 140.777,53</b>	<b>\$ 99.614,16</b>	<b>\$ 154.645,66</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 370.681,33</b>	<b>\$ 184.292,84</b>	<b>\$ 187.706,30</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>		\$ 20.135,19	
(-) perdida del ejercicio	\$ -21.315,24		\$ -34.870,94
(-) participacion a trabajadores		\$ -3.020,28	
(-) dividendos exentos	\$ -22.264,81		
gastos no deducibles locales	\$ 67.849,62	\$ 40.999,86	\$ 74.982,02
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 24.269,57	\$ 58.114,77	\$ 40.111,08
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 5.339,31	\$ 12.785,25	\$ 8.824,44
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -19.883,18	\$ -13.909,32	\$ -13.341,00
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -2.548,26	\$ -1.074,81	\$ -4.556,60
(-) credito tributario de años anteriores		\$ -831,78	
<b>SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE</b>	<b>\$ 831,78</b>		<b>\$ 3.481,79</b>
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>		<b>\$ 641,67</b>	

Elaborado por: Ana Guamán (2020)



**Tabla 70 Estados financieros “Luigi Valdini”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO</b>			
efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 42.026,64	\$ 35.526,49	\$ 34.053,83
cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local	\$ 253.700,94	\$ 301.984,43	\$ 391.753,99
otras cuentas y documentos por cobrar corrientes otras no relacionadas local			\$ 13.504,91
credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	\$ 4.726,52	\$ 1.280,33	\$ 2.131,80
credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)			\$ 1.789,01
credito tributario a favor del sujeto pasivo (RENTA)	\$ 13.907,06	\$ 7.765,39	\$ 12.849,57
inventario de materia prima	\$ 73.543,88	\$ 99.452,36	\$ 173.822,72
inventario de productos en proceso			\$ 41.921,92
inventario productos terminados	\$ 43.975,41	\$ 75.006,59	\$ 140.445,71
inventario suministros		\$ 29.596,19	\$ 33.084,01
(-) provision de inventarios por valor neto y otras perdidas	\$ 29.596,19		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 461.476,64</b>	<b>\$ 550.611,78</b>	<b>\$ 845.354,47</b>
terrenos	\$ 9.095,80	\$ 9.095,80	\$ 9.095,80
inmuebles	\$ 178.785,66	\$ 178.785,66	\$ 178.785,66
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 396.833,57	\$ 396.833,57	\$ 198.513,57
muebles y enseres	\$ 32.243,94	\$ 32.243,94	\$ 32.243,94
equipo de computación y software	\$ 3.084,61	\$ 3.084,61	\$ 5.078,61
vehiculo, equipo de transporte y caminero movil	\$ 3.260,00	\$ 3.260,00	\$ 3.260,00
(-)depreciación acumulada propiedad, pplanta y equipo	\$ -238.958,56	\$ -281.506,84	\$ -336.881,91
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 384.345,02</b>	<b>\$ 341.796,74</b>	<b>\$ 290.095,67</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 845.821,66</b>	<b>\$ 892.408,52</b>	<b>\$ 1.135.450,14</b>
<b>PASIVO</b>			
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados locales	\$ 200.567,06	\$ 252.684,66	\$ 327.222,41
cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes no relacionados exterior	\$ 93.826,08	\$ 78.414,03	\$ 108.248,55
otras cuentas y documentos por pagar corrientes otras no relacionadas locales			\$ 94.333,00
obligaciones con instituciones financieras corrientes no relacionadas locales	\$ 39.831,14		\$ 4.128,00
prestamos de accionistas		\$ 42.972,06	
impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 33.056,78	\$ 5.961,91	
participacio trabajadores por pagar	\$ 34.516,68	\$ 26.367,37	\$ 30.849,25
obligaciones con el IESS	\$ 5.670,18	\$ 6.591,85	\$ 4.602,74
dividendor por pagar	\$ 67.453,00	\$ 67.452,84	\$ 67.452,84
jubilacion patronal			\$ 44.903,00
otras obligaciones con los empleados			\$ 6.932,00
otros pasivos corrientes		\$ 27.939,85	
anticipo clientes	\$ 27.950,25	\$ 323,92	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 502.871,81</b>	<b>\$ 508.708,49</b>	<b>\$ 688.671,79</b>
otras cuentas y documentos por pagar no corrientes otras relacionadas locales	\$ 4.070,26		
obligaciones con instituciones financieras no corrientes		\$ 44.602,73	
jubilacion patronal	\$ 35.071,00	\$ 44.176,00	
desahucio	\$ 12.944,00	\$ 21.191,00	
otros provisiones	\$ 19.781,71		
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 81.635,07</b>	<b>\$ 109.970,73</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 584.506,88</b>	<b>\$ 618.679,22</b>	<b>\$ 688.671,79</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
capital suscrito	\$ 4.000,00	\$ 4.000,00	\$ 4.000,00
reserva legal	\$ 13.507,00	\$ 19.367,07	\$ 24.158,17
reserva facultativa	\$ 78.414,00	\$ 78.414,03	
otras reservas			\$ 78.414,03
otros resultados integrales	\$ 2.856,00		
ganancias y perdidas acumuladas por inversiones		\$ 2.856,00	
utilidades acumulada ejercicios anteriores			\$ 162.537,75
utilidad del ejercicio	\$ 162.537,75	\$ 172.692,20	\$ 174.812,40
ganancias y perdidas actuariales acumuladas			\$ 2.856,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 261.314,78</b>	<b>\$ 273.729,30</b>	<b>\$ 446.778,35</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 845.821,66</b>	<b>\$ 892.408,52</b>	<b>\$ 1.135.450,14</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**



**Tabla 71 Estado de resultados “Luigi Valdini”**

<b>CUENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>			
ventas netas locales tarifa 12%	\$ 1.695.451,52	\$ 1.270.599,07	\$ 1.304.144,29
ventas netas locales tarifa 0%	\$ 4.655,89		
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1.700.107,41</b>	<b>\$ 1.270.599,07</b>	<b>\$ 1.304.144,29</b>
<b>COSTOS</b>			
inventario inicial de materia prima	\$ 18.250,00	\$ 73.543,88	\$ 189.142,11
compras netas de materia prima	\$ 625.476,54	\$ 540.025,05	\$ 462.349,56
importaciones de materia prima	\$ 285.529,43	\$ 253.631,06	\$ 139.971,68
(-) inventario final de materia prima	\$ -73.543,88	\$ -99.452,36	\$ -173.822,72
(-) inventario final de productos en proceso			\$ -41.921,92
inventario inicial productos terminados	\$ 19.390,00	\$ 43.975,41	\$ 125.696,34
(-) inventario final productos terminados	\$ -43.975,41	\$ -75.006,59	\$ -140.445,71
(+) ajustes			\$ 490,10
sueldos y salarios			\$ 90.179,92
beneficios sociales			\$ 20.152,95
aporte a la seguridad social			\$ 18.374,22
mantenimiento y reparaciones			\$ 25.616,54
impuestos y contribuciones		\$ 100,00	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 831.126,68</b>	<b>\$ 736.816,45</b>	<b>\$ 715.783,07</b>
<b>GASTOS</b>			
sueldos y salarios	\$ 247.498,85	\$ 253.474,95	\$ 135.269,87
beneficios sociales	\$ 45.399,51	\$ 30.685,11	\$ 14.557,00
aporte a la seguridad social	\$ 25.675,34	\$ 30.797,20	\$ 1.045,09
honorarios profesionales	\$ 18.961,00	\$ 23.632,43	\$ 8.862,89
jubilacion patronal		\$ 9.106,00	\$ 727,00
desahucio		\$ 8.247,00	
arrendamientos	\$ 14.408,65	\$ 14.400,00	
mantenimiento y reparaciones	\$ 6.103,53	\$ 3.821,29	\$ 14.087,99
combustibles y lubricantes	\$ 1.733,54	\$ 2.084,92	\$ 6.290,50
promocion y publicidad	\$ 9.228,17	\$ 21.239,19	\$ 18.237,90
suministros y materiales	\$ 32.434,77	\$ 6.529,21	\$ 6.922,58
transporte	\$ 14.470,16	\$ 10.945,65	\$ 8.320,59
provisiones para jubilacion patronal	\$ 6.331,00		
provisiones para desahucio	\$ 1.117,00		
comisiones	\$ 21.514,15		\$ 15.425,56
seguros y reaseguros	\$ 6.678,92	\$ 7.733,12	\$ 4.832,42
intereses bancarios locales	\$ 5.277,58		
otras perdidas	\$ 22.149,70		
gastos de gestion		\$ 1.341,95	\$ 22.925,00
impuestos, contribuciones y otros	\$ 11.990,30		\$ 3.122,08
gastos de viaje	\$ 21.382,74	\$ 13.496,30	\$ 6.763,00
depreciacion de planta y equipo	\$ 39.992,34	\$ 42.548,28	\$ 52.015,04
servicios publicos	\$ 11.323,25	\$ 15.348,46	\$ 11.144,39
costos transaccionales			\$ 7.151,26
gastos financieros por arriendo mercantil		\$ 4.330,21	
pagos por otros servicios	\$ 75.199,02		
otros gastos		\$ 7.653,98	\$ 14.999,41
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 638.869,52</b>	<b>\$ 507.415,25</b>	<b>\$ 382.699,57</b>
<b>TOTAL COSTO Y GASTO</b>	<b>\$ 1.469.996,20</b>	<b>\$ 1.244.231,70</b>	<b>\$ 1.098.482,64</b>
<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>\$ 230.111,21</i>	<i>\$ 26.367,37</i>	<i>\$ 205.661,65</i>
(-) participacion a trabajadores	\$ -34.516,69		\$ -30.849,25
gastos no deducibles locales	\$ 4.943,00	\$ 732,20	\$ 6.767,65
(-) deducciones especiales derivadas del COPCI	\$ -21.382,74		\$ -8.199,93
(-) deducccion por incremento neto de empleados	\$ -22.466,64		
(-) deducccion por pago a trabajadores con discapacidad	\$ -6.430,07		
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 150.258,07	\$ 27.099,57	\$ 173.380,12
TOTAL IMPUESTO GRAVABLE	\$ 33.056,78	\$ 5.961,91	\$ 38.143,63
(-) anticipo determinado al ejercicio fiscal	\$ -12.858,14	\$ -13.646,34	\$ -12.087,56
(-) retenciones en la fuentes del ejercicio	\$ -13.058,21	\$ -7.765,39	\$ -8.527,41
(-) credito tributario de años anteriores	\$ -848,85	\$ -1.280,33	\$ -2.131,80
(-) credito tributario por impuesto a la salida de divisas	\$ -4.725,52		
<b>IMPUESTO POR PAGAR</b>	<b>\$ 1.565,06</b>	<b>\$ 4.012,48</b>	<b>\$ 23.162,25</b>

**Elaborado por: Ana Guamán (2020)**