



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero
Financiero**

Tema:

“El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras
de Tungurahua”

Autor: Calderón Brito, Carlos Andrés

Tutor: Ing. Villa Sánchez, Hernán Vinicio Mgs.

Ambato-Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Hernán Vinicio Villa Sánchez con cédula de identidad No. 060261388-7, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación con el tema: **“EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”** desarrollado por Carlos Andrés Calderón Brito estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que el mencionado proyecto de investigación reúne los requisitos tanto técnicos como científicos y que 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, Octubre 2020

TUTOR



.....
Ing. Hernán Vinicio Villa Sánchez Mgs.

C.I.: 060261388-7

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Carlos Andrés Calderón Brito con cédula de identidad No. 180477266-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este proyecto de investigación.

Ambato, Octubre 2020

AUTOR



.....

Carlos Andrés Calderón Brito

C.I.: 180477266-1

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 discusión 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 autor.

Ambato, Octubre 2020

AUTOR



.....

Carlos Andrés Calderón Brito

C.I.: 180477266-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”**, elaborado Carlos Andrés Calderón Brito, 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, Octubre 2020




Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Ana Molina

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a Dios por haberme permitido concluir con esta etapa de mi vida, a mi madre y mi abuelita por su apoyo incondicional motivándome para nunca rendirme y alcanzar mis metas haciéndome crecer personalmente como académicamente, a la mejor novia del mundo Viviana Villacis por estar presente en buenos y malos momentos brindándome su cariño apoyándome y ayudándome a nunca de caer para seguir adelante.

Carlos Andrés Caderón Brito

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por estar siempre a mi lado ayudándome a cumplir mis sueños y el camino que me plasmó, además un grato agradecimiento a la Universidad Técnica de Ambato por abrirme las puertas de esta carrera y a sus docentes que me han brindado sus conocimientos para mi preparación académica.

Agradezco a mi tutor de tesis Ing. Hernán Villa Sánchez, por haberme brindado su tiempo y capacidad de sus conocimientos teóricos y científicos para guiarme en el desarrollo de la investigación.

A mi madre Nuvia Brito y a mi abuelita Hilda Brito por motivarme, brindarme su amor incondicional y nunca dejarme desfallecer para lograr cumplir mis metas y superarme en cada momento de la vida.

A Viviana Villacis por hacer que los últimos semestres de la universidad sean los mejores de mi vida académica, apoyarme y hacerme mejor persona.

Carlos Andrés Caderón Brito

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”

AUTOR: Calderón Brito Carlos Andrés

TUTOR: Ing. Hernán Vinicio Villa Sánchez Mgs.

FECHA: Octubre 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El sector manufacturero es una de las principales fuentes de ingresos económicos en el Ecuador y sobre todo en la provincia de Tungurahua, debido al número elevado de empresas existentes, cuyo financiamiento incide directamente en la rentabilidad financiera y económica por medio del apalancamiento. La presente investigación tiene como objetivo determinar el impacto que existe entre la rentabilidad y el apalancamiento financiero en las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIIU) C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018. La metodología utilizada permitió a través de un análisis descriptivo y correlacional-causal, con base a la información financiera histórica de las empresas que forman parte del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua en el periodo determinado, establecer el comportamiento del apalancamiento a corto y a largo plazo, para posteriormente definir los indicadores de rentabilidad (ROA) y (ROE) de las empresas, de manera que se pueda conocer la capacidad de ingresos que generan, pudiendo demostrar el tipo de relación existente entre estas variables mediante una correlación de Pearson por medio del software SPSS. Los resultados de la investigación demostraron una correlación positiva entre el ROE y el apalancamiento a largo plazo (ALP) como también a corto plazo (ACP), además, se evidencia la existencia de una correlación negativa entre el ROA y la estructura de activos (EAC).

PALABRAS DESCRIPTORAS: APALANCAMIENTO, RENTABILIDAD,
SECTOR MANUFACTURERO, CORRELACIÓN DE PEARSON,
ENDEUDAMIENTO

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT

CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “LEVERAGE AND FINANCIAL PROFITABILITY IN MANUFACTURING COMPANIES IN TUNGURAHUA”

AUTHOR: Calderón Brito Carlos Andrés

TUTOR: Ing. Hernán Vinicio Villa Sánchez Mgs.

DATE: October, 2020

ABSTRACT

The manufacturing sector is one of the main sources of economic income in Ecuador and especially in the province of Tungurahua, due to the high number of existing companies, whose financing directly affects financial and economic profitability through leverage. The objective of this research is to determine the impact that exists between profitability and financial leverage in manufacturing companies considered in the uniform international industrial classification (ISIC) C10 to C33 of the province of Tungurahua in the period 2010-2018. The efficiency used through a descriptive and correlational-causal analysis, based on the historical financial information of the companies that are part of the manufacturing sector of the province of Tungurahua in the determined period, establish the behavior of the leverage in the short and long term, to later define the profitability indicators (ROA) and (ROE) of the companies, so that the income capacity they generate can be known, being able to demonstrate the type of relationship between these variables by means of a Pearson correlation through the SPSS software. The research results demonstrated a positive correlation between ROE and long-term leverage (ALP) as well as short-term (ACP), in addition, there is evidence of a negative correlation between ROA and asset structure (EAC).

KEYWORDS: LEVERAGE, PROFITABILITY, MANUFACTURING SECTOR, PEARSON CORRELATION, DEBT

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
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	xiv
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xvi
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación:.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	6
1.1.3 Justificación práctica.....	8
1.1.4 Formulación del problema de investigación	8
1.2 Objetivos.....	8
1.2.1 Objetivo general:.....	8
1.2.2 Objetivos específicos:	8
CAPÍTULO II	10
MARCO TEÓRICO.....	10

2.1 Revisión de literatura	10
2.1.1 Antecedentes investigativos	10
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	14
2.2 Hipótesis y/o preguntas de investigación	28
CAPÍTULO III.....	29
METODOLOGÍA	29
3.1 Recolección de la información.....	29
3.1.1 Población, muestra y unidad de investigación	29
3.1.2 Fuentes secundarias.....	29
3.1.3 Instrumentos de recolección de datos	31
3.2 Tratamiento de la información.....	32
3.3 Operacionalización de las variables	35
3.3.1 Operacionalización de las variables independiente: Apalancamiento	35
3.3.2 Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad	36
CAPÍTULO IV.....	40
RESULTADOS.....	40
4.1 Resultados y discusión	40
4.1.1 Resultados	40
4.2 Verificación de hipótesis	55
4.3 Limitaciones del estudio.....	56
CAPÍTULO V	57
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	57
5.1 Conclusiones.....	57
5.2 Recomendaciones	58
Bibliografía	59
ANEXOS.....	68
Anexo 1. Superordinación conceptual	68

Anexo 2. Variables calculadas	69
Anexo 3. Cálculo de apalancamiento.....	101

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Planificación financiera.....	15
Tabla 2. Estructura de capital.....	18
Tabla 3. Análisis financiero de una organización empresarial.....	22
Tabla 4 Estados financieros de NIIF Plenas o Empresas Públicas y NIIF para PYMES o Empresas Privadas	23
Tabla 5. Actividades económicas según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU Categoría “C”	30
Tabla 6. Ejemplo ficha de observación	32
Tabla 7. Codificación formulario 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI)	33
Tabla 8. Escala de interpretación de Correlación de Pearson	34
Tabla 9. Operacionalización de las variables independiente: Apalancamiento	35
Tabla 10. Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad	36
Tabla 11. Empresas manufactureras de Tungurahua	40
Tabla 12. Rentabilidad económica (ROA)	44
Tabla 13. Rentabilidad financiera (ROE).....	45
Tabla 14. Estructura de los activos (EAC).....	47
Tabla 15. Tamaño de la empresa (TAM)	48
Tabla 16. Riesgo de las empresas (RE).....	49

Tabla 17. Crecimiento de la empresa (CRE).....	50
Tabla 18. Apalancamiento a corto plazo (ACP)	52
Tabla 19. Apalancamiento a largo plazo (APL).....	53
Tabla 20. Correlaciones.....	54
Tabla 21. Hipótesis.....	55

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Evolución y participación en el PIB de la industria manufacturera.....	5
Gráfico 2. Rentabilidad económica ROA	44
Gráfico 3. Rentabilidad financiera (ROE).....	46
Gráfico 4. Estructura de los activos (EAC).....	47
Gráfico 5. Tamaño de la empresa TAM.....	48
Gráfico 6. Crecimiento de la empresa (CRE)	50
Gráfico 7. Apalancamiento a corto plazo (ACP)	52
Gráfico 8. Apalancamiento a largo plazo APL	53

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación:

La industria manufacturera es uno de los sectores más relevantes en la economía global como también para el Ecuador, pues se ha constituido como una de las principales fuentes generadoras de ingresos y empleo. En los últimos años la producción local ha tenido un notable crecimiento, permitiendo a convertirse en pilar económico del mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes. Sin embargo, muchas de las empresas que requieren de financiamiento externo para continuar expandiéndose en el mercado se ven limitadas al recibir una respuesta negativa por parte de las instituciones financieras.

El presente trabajo investigativo está fundamentado en el apalancamiento y la rentabilidad financiera de las empresas del sector manufactura, que se encuentran ubicadas en la provincia Tungurahua. Esta temática es de suma importancia para todas las empresas, no solo de la provincia de Tungurahua sino también a nivel nacional y latinoamericano. La importancia de este sector en el Ecuador radica en ser el segundo rubro en ventas en la economía del país, generando el 20 % de ventas del sector asociativo, además de producir el 12% de Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2017, aportando riqueza y grandes plazas de empleo al mercado (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018, pág. 17).

El apalancamiento de las empresas en estudio permitió describir el comportamiento de los diferentes costos, tales como: costos de materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación. Se analizó la incidencia de la estructura financiera del sector. Además, se obtuvo datos en el sector manufacturero de Tungurahua como totales de activos y pasivos de sus diferentes subsectores, posteriormente se aplicó modelos de regresión lineal con un análisis del desempeño y eficiencia de la industria manufacturera de la provincia que sirve como guía para implantar políticas públicas capaces de causar el desarrollo de la misma.

El financiamiento otorgado por las instituciones financieras a las empresas permite que puedan apalancarse aportando al desarrollo empresarial del sector. En el mundo financiero, la forma en que se financian las empresas se denomina estructura de capital, este financiamiento se puede dar corto o largo plazo, la combinación de ellos juega un papel fundamental en la obtención de los objetivos, como es maximizar la riqueza.

La existencia de una estructura de capital óptima en las empresas, ha desarrollado diversas teorías; una de ellas es la de Onaloapo, Kojala, & Nwidobie (2015) sobre la combinación de capital y deuda como punto de referencia para recaudar fondos y realizar nuevas inversiones, esta deuda impacta directamente en el valor de la empresa por lo que se da la necesidad de maximizar los valores empresariales o minimizar el costo promedio ponderado de capital (WACC). Mientras que para Contreras & Díaz (2015) se dirige al pecking order o teoría de jerarquías donde, la financiación externa no sería la primera opción para una empresa sobre endeudada debido que podría castigar el mercado de capitales. Es decir que las empresas deben usar el financiamiento exterior cuando sea realmente necesario evitando un sobre endeudamiento y los costos de insolvencia para mantener un equilibrio en deuda y capital.

Sin embargo, contar con un financiamiento externo le permite a la empresa utilizar los recursos financieros internos con otros fines como el mejoramiento de la estructura de la entidad, tomando en cuenta algunos factores importantes en donde las organizaciones financieras presenten una tasa de interés adecuada, con el fin de precautelar la solvencia y correcto funcionamiento de la empresa.

Como lo manifiesta Pérez, Sattler, Bertoni, & Terreno (2015) la estructura de capital óptima presenta algunas limitaciones para las pequeñas y medias empresas (PYMES) al momento de obtener financiamiento se produce un bajo acceso al mercado de capitales limitando la toma de decisiones financieras en las organizaciones. En cambio para Cevallos, Moestes, & Horacio (2020) manifiesta que las injerencias de los inversionistas institucionales en las decisiones empresariales puede castigar fuertemente a las empresas ya apalancadas o con niveles de deuda alta al punto de no cumplir sus obligaciones pactadas.

Para, Faisal, Khan, & Abdullah (2018) todas las empresas en conjunto con el área financiera y gerencial deben poseer conocimientos básicos acerca de la estructura de capital, de manera que cuenten con el conocimiento apropiado del efectivo y su deuda, estableciendo un equilibrio con respecto a su financiación, la cual se logra a través del apalancamiento y el efecto que genera en la organización por medio de una toma de decisiones eficaz y eficiente, permitiendo a las compañías alcanzar sus objetivos como incrementar sus ganancias y las utilidades de los accionistas.

Es decir, el apalancamiento aplicado de manera adecuada en las empresas necesitan de información histórica, conocimiento del uso de sus recursos propios y externos, esto contribuye a una óptima toma de decisiones en relación a su deuda financiera aportando crecimiento económico y aumento de rentabilidad.

El sector manufacturero es considerado como uno de los grandes motores de crecimiento y como eje principal en la economía de los países; debido que da lugar a mayores encadenamientos productivos, aumenta la fuente de empleo, el desarrollo tecnológico, siendo necesario un adecuado manejo de la estructura de capital óptimo. La industria manufacturera ha ido evolucionando en los países con el paso del tiempo a medida que la economía de cada nación madura, el desarrollo de la fabricación se hace un pilar primordial para el crecimiento de la productividad, innovación y el comercio globalizado.

Tal es el caso de América Latina, en que el sector de la industria manufacturera es decisiva en los procesos de desarrollo, debido a las características geográficas, demográficas como también a las trayectorias productivas y tecnologías que en cada país inciden en el grado de diversificación que estos pueden alcanzar Comisión Económica para América Latina y el Caribe o por sus siglas (CEPAL, 2017). Durante el año 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina y el Caribe disminuyó un 0.5% debido a su desaceleración en la economía (CEPAL, 2016). En la actualidad Latinoamérica tiene el desafío de promover el desarrollo de nuevas tecnologías para mejorar procesos y su desarrollo económico.

En Latinoamérica de acuerdo a la Organización Internacional de Trabajo (OIT) en el año 2016 el sector manufacturero presentó un aumento del 1.9% en plazas de empleo siendo un factor fundamental para la economía (Dinero, 2018). Como por ejemplo Argentina en el 2013 presenta un promedio del 20% de plazas de empleo y un PIB promedio anual de 19.05% teniendo mayor crecimiento en la elaboración de productos alimenticios y fabricación de cuero; seguido de Brasil el cual muestra un PIB de 10.8% y un promedio de 16% en otorgar puestos trabajo, teniendo un crecimiento en la fabricación de textiles como también en la fabricación de sustancias químicas, siendo el único país en promover políticas de industrialización, a pesar de obtener mayor endeudamiento por utilizar préstamos e inversión extranjera directa para impulsar el desarrollo proyectos manufactureros (Bonfanti, 2015). Mientras que Ecuador en el periodo 2013-2017 muestra un promedio de plazas de empleo del 18.7% en el mercado y un PIB anual promedio del 12% aportando a la riqueza del país (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018, pág. 111).

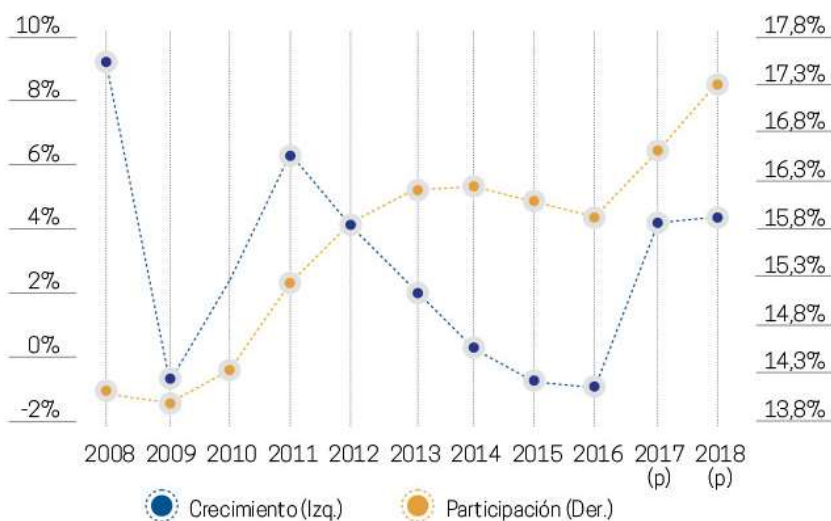
Ecuador es un país en vías desarrollo que tiene 23 subsectores manufactureros y se observa actividades como: la elaboración de productos alimenticios, fabricación de substancias y productos químicos, fabricación de caucho y plástico, fabricación de artículos de deporte, impresión y reproducción de grabaciones, fabricación de productos metálicos y generadores de vapor, fabricación de otros productos minerales no metálicos, fabricación de textiles, fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico y fabricación de maquinaria y equipos de uso especial no clasificado (n.p.c.) (Camino, Vera, Bravo, & Herrera, 2017, pág. 16).

El sector manufacturero del Ecuador como en otros países necesita de grandes cantidades de dinero como de recursos para poder ser más competitivo. En el caso del país, los bancos (74.84%) y las cooperativas de ahorro y crédito (17.68%) son los organismos para financiamiento más utilizados (García & Villafuerte, 2015). Es decir, estas instituciones financieras son de suma importancia para el desarrollo del sector, aunque no es fácil el financiamiento para las PYMES, debido a la medida de racionamiento de crédito.

La participación del sector manufacturero en el PIB nacional juega un papel fundamental en los ingresos del estado, de acuerdo a los datos del Banco Central la industria manufacturera es uno de los sectores con mayor aportación del crecimiento económico. Este sector en el periodo 2013-2018 muestra una participación promedio anual del PIB del 14.09% seguida de los sectores de construcción y comercio con un 11.95% y 10.60% respectivamente (Armijos, Camino, Aviles, Parrales, & Herrera, 2020, pág. 5).

Adicionalmente en el año 2009 el sector manufacturero tuvo una caída del -0.8%, al igual que el año 2016, mientras en el 2016 de -1 %, para el año 2017 se obtuvo un incremento del 4.2% y un crecimiento de 4.4% al año 2018, estimando un alcance de un 17.3% del PIB en la participación de la economía, la manufactura representa el 38% de la producción industrializada como se indica en el gráfico 1 (Ekos, 2018, pág. 1).

Gráfico 1. Evolución y participación en el PIB de la industria manufacturera



Fuente: Banco Central del Ecuador

Ecuador durante el 2018 registró un total de 899.208 empresas de las cuales 75.364 pertenecen al sector manufacturero, este generó 36.227 millones de dólares en ventas y 391.889 puestos de trabajo que representa el 13.1% de plazas de empleo. En la provincia Tungurahua por su parte, existen cerca de 25.000 empresas y el 18% se dedica a la industria manufacturera, esta provincia se posiciona en el sexto lugar a nivel nacional con un mayor número de empresas manufactureras que generaron

empleo, durante el 2017 presentó un 2.3% de fuentes trabajo en el sector Instituto Nacional de Estadísticas y Censos o por sus siglas (INEC, 2019). La tendencia de crecimiento de producción manufacturera repunta en el cantón Ambato seguido de Pelileo, puesto que las empresas que conforman este sector generan gran volumen de ventas en la economía provincial.

Las PYMES manufactureras compiten constantemente con las grandes empresas que poseen gran parte del mercado, como también con los precios bajos de los microempresarios. Los factores como: falta de capacitación, desarrollo tecnológico y financiamiento complican directamente el crecimiento del sector. Pero la inversión como el apalancamiento acompañada de una educada toma de decisiones es primordial para que la industria manufacturera pueda desarrollarse.

1.1.2 Justificación metodológica

Para el presente estudio se accede a revistas indexadas de bibliotecas virtuales de Scopus, Pro Quest, Springer, Redalyc, Scielo y Dialnet entre otras, investigando sobre el tema del apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras, además los artículos también muestran las diferentes metodologías para medir las variables mencionadas con respecto al tema desarrollado en esta investigación.

El desarrollo del estudio es factible, debido a que los datos que se obtendrán para el posterior análisis de las dos variables se encuentran validadas y respaldadas en la base de datos de la página oficial de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS). Las variables de estudio apalancamiento y rentabilidad serán obtenidos en el Formulario 101 denominado (Declaración del impuesto a la renta y presentación de balances, formulario único sociedades y establecimientos permanentes) cuya información proporcionada se encuentra registrada y certificada en el Servicio de Rentas Internas (SRI), por lo que sus estados financieros muestran veracidad para cálculos de indicadores financieros como: rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el capital invertido (ROE).

Como fundamento para esta investigación se tomó el aporte de Ortiz, Martínez, & López (2014), denominado “Estructura de capital de las empresas del sector

telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa de Mercado de Valores (BMV)”; mismo que se fundamenta en las variables, apalancamiento a corto plazo y apalancamiento a largo plazo para determinar cómo este mecanismo afecta el endeudamiento, riesgo y crecimiento de las empresas. El estudio reveló que las empresas que reciben mayor apalancamiento son las que tienen gran cantidad de activos, estos son utilizados como respaldo al momento de emitirse la deuda, los resultados muestran que existe una relación positiva en el apalancamiento a corto plazo entre rentabilidad, estructura de activos, tamaño y riesgo de la empresa, por otro lado el apalancamiento a largo plazo solo presentó resultados positivos con el tamaño, crecimiento y estructura de la empresa y un impacto negativo respecto a la rentabilidad y riesgo.

Por otro lado, para Ayala & Navarrete (2004), con su estudio “Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas” expone el análisis de las variables como: rentabilidad, estructura de capital y tamaño de la empresa. La investigación presentó que la rentabilidad económica (ROA) de las empresas grandes es menor que las compañías más pequeñas; por el contrario de las microempresas las cuales presentan mayores tasas de rentabilidad financiera (ROE).

La rentabilidad se encuentra relacionada directamente con el apalancamiento, por lo que se ha desarrollado varias teorías, una de ellas es la de Minnema & Andersson (2018) la cual trata acerca del orden jerárquico, en donde se menciona que las empresas que utilizan como fuente principal el financiamiento interno antes que el externo obtienen una mayor rentabilidad, de igual manera se puede obtener resultados positivos con financiamiento a largo plazo con el objetivo que las empresas aumenten su tamaño su ROA será más alto, lo que permite a la organización ser más rentable.

Con lo mencionado anteriormente el presente estudio se desarrolla a través de diferentes teorías, las cuales son medidas y analizadas mediante información y cuentas financieras para conocer la relación de cada una de las variables, así como el manejo de las empresas en la investigación.

1.1.3 Justificación práctica

El presente estudio es de interés social y se enfoca en presentar información relevante para el sector de producción industrial, puesto que se encuentra orientando acerca del efecto que producen el apalancamiento a corto y largo plazo de la industria manufacturera de Tungurahua en la economía ecuatoriana, debido que estas empresas además de ser generadoras de empleo, son encargadas de dotar al país de varios de los productos indispensables para la ciudadanía.

En el ámbito académico la investigación servirá de fuente de información para que los estudiantes continúen investigando aspectos diferentes del sector, o a su vez ampliando la información actual, para que contribuyan a la sociedad aplicando los conocimientos adquiridos dentro de su vida académica, además será fuente de información para las empresas del sector y los posibles nuevos competidores para que analicen las ventajas y las desventajas tomando decisiones estratégicas que impulsen su desempeño en el mercado manufacturero.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cómo el apalancamiento influye en la rentabilidad financiera de las empresas manufactureras de Tungurahua?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general:

Determinar el impacto que existe entre la rentabilidad y el apalancamiento financiero en las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIU) como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018.

1.2.2 Objetivos específicos:

- Establecer el apalancamiento financiero a corto y largo plazo de las empresas clasificadas como C10 al C33 de la provincia de

Tungurahua para identificar su nivel de fluctuación en el periodo 2010-2018.

- Analizar la rentabilidad por medio de sus indicadores en las empresas clasificadas como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018 para identificar la capacidad de los activos y patrimonio para generar ingresos.
- Determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad financiera de las empresas manufactureras de Tungurahua clasificada como C10 al C33 en el periodo 2010-2018 mediante la correlación de Pearson.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

La presente investigación se sustenta en la revisión y presentación de estudios precedentes de diferentes autores, aplicados a nivel regional e internacional que son relacionados directamente con las variables de estudio. Para lo cual se realiza una descripción de los resultados que corroboraron al análisis del apalancamiento y la rentabilidad financiera.

En consideración de la investigación de Espejo, Robles, & Higuerey (2017) en su estudio “Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador” en su objetivo principal esta detallar el comportamiento de los diferentes costos que asumen las empresas del sector manufacturero de Ecuador, el cual se analiza la estructura financiera en el periodo 2007-2016, donde se aplicó un modelo de regresión lineal, obteniendo como resultados, que las empresas grandes presentan un ROE y ROA positivo al igual que una pequeña parte de las empresas de menor tamaño. Mientras que en el modelo de regresión lineal existe una relación entre las variables rentabilidad, estructura de los activos, crecimiento, riesgo de la empresa frente al apalancamiento a corto plazo. Por lo contrario, en el apalancamiento a largo plazo únicamente muestra una reacción positiva con los variables riesgo y rentabilidad.

El estudio aporta a la investigación debido que utiliza métodos de correlación, para analizar si las variables podrán determinar si las empresas del sector tienen el mismo crecimiento en la toma de decisiones enfocadas al financiamiento largo y corto plazo, para verificar si existe relación con el tamaño de la empresa, el desarrollo económico y rentabilidad, además de ser guía para la presentación de tablas y cálculos.

El estudio realizado por Casamayou (2019) titulado “Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017”, se planteó como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de

las empresas pertenecientes al sector industrial que se cotizan en la mercado de valores de Lima en el periodo 2008-2017. La metodología muestra un diseño longitudinal basándose en el método descriptivo y correlacional-causal; los resultados muestran que el apalancamiento afecta significativamente a la rentabilidad como al precio de las acciones, mientras que el gasto operativo y el margen operativo no actúan sobre la rentabilidad, pero al aplicarse un análisis combinando el margen operativo y el apalancamiento presentan un efecto significativo. Al final se llegó a la conclusión que el apalancamiento influye un alrededor del 50% con la rentabilidad al existir otras variables que justifican su conducta como son el precio de la acción, el margen y gasto operativo.

El estudio realizado por Casamayou aporta a la investigación desde un punto vista práctico debido que presenta una metodología longitudinal basada en la aplicación de métodos estadísticos que muestran una relación significativa con las variables apalancamiento financiero y rentabilidad utilizando una correlación de Pearson, lo que ayuda a conocer la situación actual del mercado y realizar un análisis comparativo de que empresas tienen más alto su nivel de endeudamiento en el mercado.

En consideración de la investigación de Espejo, Robles, & Higuerey (2017) en su estudio “Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador” en su objetivo principal; detallar el comportamiento de los diferentes costos que asumen las empresas del sector manufacturero de Ecuador, analiza la estructura financiera en el periodo 2007-2016, donde se aplicó un modelo de regresión lineal, obteniendo como resultados que las empresas grandes presentan un ROE y ROA positivo al igual que una pequeña parte de las empresas de menor tamaño. Mientras que en modelo de regresión lineal existe una relación entre las variables como son la rentabilidad, estructura de los activos, crecimiento, riesgo de la empresa con el apalancamiento a corto plazo. Por lo contrario, en el apalancamiento a largo plazo únicamente muestra una reacción positiva con los variables riesgos y rentabilidad.

El estudio aporta a la investigación puesto que presenta el ROA y ROE con relación al tamaño de las empresas y como su relación afecta a la variable rentabilidad ayudando a conocer diferentes costos y la deuda que realizan las organizaciones para el desarrollo económico.

Desde la perspectiva de Peña (2019) en su investigación titulada “Apalancamiento y estructura de capital de las sociedades del sector textil excepto prendas de piel del Ecuador: Periodo 2013-2017” en su objetivo principal esta analizar el apalancamiento y la estructura de capital de las sociedades del sector textil en Cuenca y Ecuador, en los datos recopilados aplicaron indicadores financieros y técnicas estadísticas, obteniendo como resultado un apalancamiento total con tendencia negativa en las empresas nacionales y un crecimiento en empresas nivel local, la estructura de capital mostro un 70 % capital financiado y un 30% de fondos propios.

El estudio realizado por Peña aporta a la presente investigación de manera metodológica el impacto económico y social de las organizaciones, de esta forma interpreta resultados de los indicadores de endeudamiento, conociendo cuánto generan de liquidez las empresas y como aportan al sector económico, además de poder identificar que empresas pueden apalancarse y tener buena salud financiera mediante un cálculo de punto de equilibrio enfocado al apalancamiento en las organizaciones.

Por otro lado para Contreras & Palacios (2016) en la investigación “Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014”, se planteó como objetivo determinar la relación entre rentabilidad financiera y liquidez de las empresas negociadas en las Bolsa de Valores de Lima, los datos fueron recopilados de la página de la Bolsa de Valores de Lima, después se aplicar un análisis descriptivo para obtener resultados del nivel de rentabilidad, liquidez corriente y de su relación con otras empresas, resultando que el activo corriente tiene una media del 50% en inventarios y que la rentabilidad financiera produce un descenso en la rotación de inventarios.

El estudio precedente aporta a la investigación favorablemente en el análisis del desempeño y análisis de la rentabilidad para aumentar el rendimiento financiero, para mejorar la toma de decisiones reflejadas en la liquidez, además permite identificar estrategias de financiamiento que pueden afectar a la rentabilidad.

La investigación realizada por Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina, & Cruz (2018) con el tema “El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de Campeche” tiene como objetivo principal analizar la relación

existente entre los indicadores financieros de rentabilidad y endeudamiento, para la metodología se realizó un método de relaciones financieras que analiza las partes que conforman los estados financieros, para medir la correlación de las variables se utilizó la correlación de Pearson, obteniendo como resultado valores positivos para la toma de decisiones de la relación de las variables significando que el endeudamiento favorece positivamente a la rentabilidad y al crecimiento del sector.

El estudio de Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina, & Cruz, aporta a la investigación en el análisis financiero para interpretar los resultados de los indicadores relacionados con el endeudamiento y la rentabilidad, determinar la liquidez que presentan las empresas, además de un análisis para conocer que empresas del sector pueden presentar mayor nivel de financiamiento.

Desde la perspectiva de Gordillo & Ramón (2019) en su investigación “Análisis de la rentabilidad y el endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador 2013-2017”, posee como objetivo el análisis una parte de la gestión financiera, rentabilidad y endeudamiento del Sector de Muebles del Ecuador en el periodo 2013-2017, donde se recopiló información obtenida de SUPERCIAS, para realizar un análisis cuantitativo de los indicadores financieros evaluando la gestión financiera de las empresas, además realizó un modelo de regresión lineal con resultados que muestran la incidencia del ROE con relación al endeudamiento a corto plazo y explicación los cambios que produce el ROA.

El estudio mencionado con anterioridad aporta a la presente investigación con los cálculos que se utilizarán para realizar un análisis de correlación, para evaluar los indicadores ROA y ROE, de igual forma se podrá direccionar a la recolección de datos del portal de la SUPERCIAS, cuyos estados permitan calcular la rentabilidad, endeudamiento en las empresas.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Variable independiente: Apalancamiento

2.1.2.1.1 Planificación financiera

La planificación financiera es de gran utilidad para los negocios, pues permite realizar proyecciones a futuro con la información de la gestión de dinero, su importancia radica en el desarrollo de la eficiencia y la rentabilidad empresarial, mediante el uso adecuado de los recursos financieros. La supervivencia de la organización recae en una óptima proyección del cumplimiento de propósitos que se tiene a futuro por lo que es necesario conocer lo que se necesita realizar e implantar en la organización, llevar a la práctica lo planeado y entender las condiciones para verificar la eficiencia del proceso con la finalidad de optimizar el uso de los recursos y el impacto general de las empresas (Pérez & Pérez, 2016, pág. 567).

En cambio, para Sánchez (2016), la planificación financiera permite controlar los recursos monetarios para la gestión de la eficiencia empresarial, además se encuentra sustentada por los planes productivos, económicos y de inversión. Una planificación financiera tiene dos características principales, una es la flexibilidad que permite corregir, adecuar y adaptar las variaciones climáticas con el adelanto o atraso de labores, niveles de producción, cambios de precios y postergación o adelantos de inversiones, la otra es mantener el horizonte temporal de la planificación en la cual es necesario adecuación y actualización con lo planificado y disponer de un nuevo plan cada año.

Uno de los componentes claves para toda la gestión efectiva de la empresa es la planificación financiera sea a corto o largo plazo, su aplicación impulsa a la administración organizacional, la cual incide en la elaboración de presupuestos que son primordiales para las decisiones de financiamiento, también es importante examinar las herramientas de control financiero que proporcionan información de la comparación de índices financieros y análisis de desviaciones, las decisiones ejecutadas deben estar sustentadas en avances de procesos contables y financieros para que la empresa pueda asegurar la capacidad de solvencia, minimización de riesgos, optimización del efectivo y mejoras en la estructura de capital, una buena toma de

decisiones también contribuye de manera directa a la reducción de costos, controles de calidad, eficiencia administrativa, usar los recursos al máximo, elevar la productividad y una coordinación veraz en las actividades administrativas (Paredes, 2017).

Tabla 1. Planificación Financiera

Planificación Financiera	
Estabilidad	Confiabilidad
Estrategia Empresarial	
<ul style="list-style-type: none"> • Determinar objetivos • Determinar la situación actual • Identificar amenazas y oportunidades • Implementación • Evaluación y control de la planificación financiera 	

Elaborado por: Calderón (2020)

Fuente: Paredes (2017) Planificación financiera ante la perspectiva organizacional en empresas cementeras del estado Zulia-Venezuela

La planificación financiera es vital para la salud empresarial permitiendo resolver problemas de liquidez de manera anticipada, preparar una toma de decisiones más eficaz y eficiente, aprovechar óptimamente el exceso de capital, conocer el costo del dinero y su incidencia en la producción, cubrir a un menor costo el déficit de los fondos, ejecutar una evaluación general y crítica de la liquidez de la organización.

La planificación financiera con financiación a largo plazo requiere de un pronóstico en producción, ventas y costos, por lo que no puede ser mayor de tres o cinco años debido que se debe analizar la capacidad de pago de la empresa y deben ser analizadas semestralmente para seguir la planificación, ayudando a la empresa a:

- Evitar la intranquilidad causada por la baja liquidez o desfinanciamiento temporal.
- Buscar de manera anticipada mejores tasas de financiamiento, lo que permite reducir costos operativos.
- Anticipar las ventas con compromisos contraídos para evitar la producción acelerada y retraso de entregas.
- Buscar apalancamiento crediticio que presente una tasa de retorno mayor que una tasa efectiva del préstamo.

2.1.2.1.2 Decisiones financieras a largo plazo

Las decisiones financieras a largo plazo son de suma importancia debido que son destinadas a la financiación e inversión para alcanzar objetivos de rentabilidad y riesgo, por lo que es necesario realizar proyecciones de flujos de varios años (Haro & Díaz, 2017). Las decisiones financieras deben ser tomadas de manera eficiente puesto que se trata de la recaudación de dinero, sea por venta de acciones o préstamos, la mezcla de financiamiento entre acciones y obtención de deuda es denominado como estructura de capital, la cual es una decisión primordial que influye directamente a los rendimientos empresariales que se entregue a los inversionistas, los rendimientos pueden ser más altos pero también presentan mayor riesgo (Gitman & Zutter, 2016).

En estudios anteriores, según Salazar, Alvear, & Sampedro (2019) mencionan que las decisiones financieras a largo plazo estimulan el desempeño en la gestión productiva del sector empresarial, debido que es fuente de crecimiento económico de los países, al momento que las empresas reciben financiamiento de las instituciones financieras, ambas partes se verán beneficiadas por un lado el sector empresarial aumentará su rentabilidad y por otra los bancos cobrarán sus intereses de crédito, las decisiones financieras a largo plazo de las empresas deben contar con un esquema minucioso de inversión, a través de un análisis de indicadores contables y un plan de endeudamiento.

Las decisiones financieras a largo plazo son de suma importancia para gerentes y altos directivos, pues permiten el manejo de recursos económicos, realizar inversiones y obtener financiamiento para cumplir objetivos y metas planteadas por las empresas. Las herramientas más utilizadas son: apalancamiento, políticas de pago y estructura de capital, una deficiente ejecución en la toma de decisiones puede afectar al valor de la empresa en el mercado.

2.1.2.1.3 Estructura de capital

La estructura de capital es la relación existente entre capital propio y deuda a largo plazo en la empresa, su importancia se presenta en los riesgos que pueden enfrentar los inversionistas en el precio de sus participaciones como también la afectación de la tasa de rendimiento esperado, una inadecuada estructura de capital tiene el riesgo de

no cumplir con el pago de su deuda de financiamiento (Mahdaleta, Muda, & Muhammad, 2016).

Según Mejía (2015) la estructura de capital es la combinación de los diferentes recursos utilizados por la empresa como: capital propio, emisión de acciones comunes, emisión de acciones preferentes, utilidades retenidas y endeudamiento, cuyo propósito es la maximización del valor de la organización en el mercado y la utilidad de los accionistas por medio de la inversión. Por otro lado, para Silva, Santos, Cordeiro, & Toshiro (2016) con el paso del tiempo, la estructura de capital se ha asociado al sistema legal de varios países de origen anglosajón, los cuales presentan cambios en el comportamiento de los mercados financieros de tipo normativo, político y económico. La estructura de capital tiene un componente permanente asociado a que las empresas mantengan sus ratios de endeudamiento con valores similares más de dos décadas, además una toma de decisiones adecuada minimiza los efectos negativos de la rentabilidad, riesgo, liquidez, crecimiento empresarial, costo de capital y el valor de la empresa.

La combinación de recursos propios y ajenos da existencia a la estructura de capital, estos recursos financieros se pueden obtener por fuentes internas como autofinanciamiento y externas como el endeudamiento a largo plazo o por la emisión de nuevas acciones de la compañía, al existir una relación entre la toma de decisiones y riesgo, los inversionistas deben tener en cuenta la posibilidad que se exista la quiebra de la organización.

El financiamiento interno de la empresa es proveniente de los sobrantes del flujo de efectivo, al enfrentar el riesgo con fondos propios la empresa minimiza la afectación del factor riesgo, otras fuentes de financiamiento interno son amortizaciones, reservas y provisiones, en cambio el financiamiento externo está conformado por la contratación de deuda o prestamos, créditos concedidos por los proveedores a la empresa o créditos comerciales y emisión de acciones.

Tabla 2. Estructura de capital

Estructura de capital			
Aspectos legales		Propiedad corporativa	Mercados financieros
Aspectos fiscales	Aspectos mercantiles	Dispersa Concentrada	Acceso al financiamiento
	Costo de quiebra Protección legal al acreedor	Beneficios del endeudamiento	Costo del crédito
Beneficios fiscales de la deuda		Empleo de recursos internos	Mercado de valores
	Protección al accionista minoritario		

Elaborado por: Calderón (2020)

Fuente: Arias, Arias, Pelayo, & Cobián (2016) Factores institucionales que influyen en la decisión de estructura de capital de las empresas en México

2.1.2.1.4 Apalancamiento

El apalancamiento es una herramienta que genera grandes utilidades, ofrece mayor capacidad para invertir en diferentes proyectos, además permite que la tasa interna de retorno (TIR) aumente presentándose en las utilidades. Un apalancamiento saludable es cuando la empresa presenta un índice del 50% entre capital propio y financiamiento con deuda, las empresas que se apalancan más del 100% en su patrimonio presentan demasiado riesgo de crédito. Al usar apalancamiento las empresas muestran riesgo financiero y operativo, si una empresa tiene un mayor apalancamiento su ROE aumenta, además si su ROA muestra un valor mayor que la tasa de interés, la organización tendrá un aumento en la ganancia con su capital empleado, en relación a lo que paga a los acreedores, produciendo ingresos para la empresa y sus accionistas, pero si el ROA es menor que la tasa del préstamo la entidad estuvo mejor sin endeudarse (Díaz, Zenteno, & Vásquez, 2019).

Por otro lado para Salazar & Bajaña (2017) el apalancamiento no es más que el uso idóneo del endeudamiento en la empresa por medio de créditos bancarios, el incremento de la deuda tiene efectos sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de la deuda, la ventaja del apalancamiento es que puede duplicar la rentabilidad pero uno de los peores efectos es el fracaso de la empresa al presentar sobreendeudamiento.

En estudios previos según Jaramillo, Valdés, & Gómez (2017) manifiestan que existe una relación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y rentabilidad, en cambio el apalancamiento a largo plazo solo presenta una relación positiva con la rentabilidad y riesgo de la organización, el apalancamiento depende de las utilidades retenidas, cuando los fondos propios son insuficientes se opta por buscar financiamiento externo.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{patrimonio neto}}$$

El apalancamiento es una herramienta que puede generar rentabilidad a corto o largo plazo es usado en las organizaciones por medio de la financiación de sus actividades, además permite realizar inversiones y abarcar nuevos mercados aportando sostenibilidad a las empresas, sin embargo, si es utilizada de manera inadecuada puede causar efectos adversos.

2.1.2.2 Variable dependiente

2.1.2.2.1 Gestión empresarial

La gestión empresarial tiene una estrecha relación con el riesgo, beneficio y mercado respecto a la toma de decisiones, las cuales puede tener consecuencias positivas y negativas en sus finanzas, afectando la evolución de la organización sea a largo, corto o mediano plazo, las decisiones tomadas de manera empírica sin un previo análisis provocan inestabilidad empresarial y su quiebra, pero al ser analizadas muestran solidez y minimiza efectos negativos colaterales. Una correcta gestión empresarial conlleva a la empresa a tener progresos en los campos de la gestión de la información, gestión de talento humano, mejora de los servicios, reducción de costos, incremento de productividad y aumento en el número de ventas (Pérez Y. , 2016).

Por otro lado para Bolívar (2016) la gestión empresarial es de gran complejidad muestra un sin número de interacciones de sus diferentes componentes administrativos y de su entorno provocando una constante reacomodación en la empresa para enfrentar diversas situaciones, asimismo la asociación de factores como: sistemas, prácticas, organización y procesos que facilitan la obtención de información para tomar dediciones asertivas manteniendo el control, dirección y evolución de la empresa.

La gestión empresarial requiere de estrategias y medidas que permitan que la economía de la empresa sea viable, haciendo posible un desarrollo en función a sus resultados obtenidos, una gestión empresarial de calidad ayuda a reducir la improvisación de procesos dirigiéndolos a procesos planificados en su totalidad, para conocer su funcionamiento y actuar ante un problema, lo que permite mejorar los mecanismos de los procesos de producción en la organización (Mora, Duran, & Zambrano, 2016).

La gestión empresarial hace referencia a las estrategias que la empresa cumple para obtener sus metas y objetivos plasmados, teniendo en cuenta factores desde el punto de vista financiero, productivo y logístico, permitiendo que sea viable económicamente, sus funciones principales son la planificación que permite definir metas, para establecer estrategias hacia el logro de las mismas, a través de la asignación de actividades enfocadas a recursos y programación; organización que es la encargada del diseño del negocio, además de determinar las tareas a realizar; dirección, manejo y liderazgo que está conformado por administradores quienes se encargan de dirigir y coordinar actividades; y control que permite monitorear el desempeño de la organización.

2.1.2.2.2 Análisis financiero

El análisis financiero es la valoración cuantitativa y cualitativa que compara el desempeño de la empresa con otras de la misma actividad económica, además realiza una prueba diagnóstica integral de la administración de recursos que evalúa las tendencias financieras que se presentan en el transcurso del tiempo, descubriendo deficiencias que permiten poner en marcha acciones para mejorar el desempeño y desarrollar para incrementar el valor de la empresa, la importancia radica en una toma de decisiones eficientes y eficaces que permita mantener la estabilidad en la rentabilidad empresarial, mediante la información proporcionada por el estado de situación financiera. (Burguete, 2016).

En estudios anteriores según Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, & Medina (2018) el análisis financiero es un instrumento que otorga conocimiento de la gestión económica y financiera de la organización, además analiza e interpreta los resultados de la administración de recursos financieros hasta su quiebra. El uso de los estados

financieros como: el estado de resultados y el balance general que son necesarios para calcular los ratios que muestran la salud financiera de la empresa dando a conocer el grado de solvencia, nivel de liquidez, capacidad de endeudamiento, la eficiencia de manejo de activos e inversiones, nivel de rentabilidad y rendimiento sobre capital y ventas, un análisis profundo es fundamental conocer los recursos propios y externos. Para que el análisis financiero sea óptimo se puede aplicar técnicas y procedimientos eficaces, lo cual permite evaluar el entorno financiero de la empresa y obtener excelentes resultados, como también detectar problemas empresariales y tomar decisiones que mejoren el desempeño financiero y aumento de ganancias requiriendo de un personal con amplios conocimientos en el área financiera.

Según García (2015) el análisis financiero genera información que es utilizada en la toma de decisiones permitiendo el desarrollo financiero de la compañía, la aplicación del método analítico con los elementos que afectan el desempeño económico se obtiene información para llegar a una decisión que puede ser trascendental en la vida de la empresa al punto de volverse una ventaja competitiva.

Las decisiones que pueden ser tomadas gracias al análisis financiero son:

- Obtención de créditos.
- Otorgamiento de una línea de crédito.
- Fusión de empresas.
- Creación de un grupo de empresas.
- Análisis de alianzas estratégicas.
- Aprobación o rechazo proyectos de inversión.
- Compra de una empresa.
- Compra o venta de acciones.
- Evaluación del desempeño de la gerencia.
- Determinar la tasa de crecimiento de la empresa.
- Identificar ventajas competitivas.
- Evaluación de la competencia empresarial.
- Reorganización de las operaciones.
- Evaluación del equipo directivo.

- Cierre de una empresa.
- División de una empresa.
- Discontinuar una línea de negocio.
- Cambio de estrategias operativas.
- Tratar de anticiparse a posibles eventos desfavorables.

Tabla 3. Análisis financiero de una organización empresarial

Análisis financiero de una organización empresarial		
Modelos de calificadores de riesgo		Modelos de análisis de desempeño y estrategia
Análisis de estados financieros		Índice de reputación empresarial
Modelos predictivos y de cremento	Organización empresarial	Procesos de due dilingence
Valuación de empresas		
Análisis bursátil: técnico y fundamental		Propuesta: Análisis financiero integral

Elaborado por: Calderón (2020)

Fuente: García (2015) Análisis financiero: un enfoque integral

El análisis financiero es una herramienta que identifica los puntos fuertes y débiles de la empresa, permitiendo conocer la situación financiera real en que se encuentra, mediante de una adecuada toma de decisiones de los directivos como: ejecutar medidas para prevenir eventos desfavorables y posibles soluciones de los problemas financieros que se presentan. Su enfoque va dirigido a las áreas de estudio como la rentabilidad, solvencia y liquidez por medio de la información que es otorgada por los estados financieros.

2.1.2.2.3 Estados financieros

Los estados financieros presentan la salud económica financiera que se encuentra la empresa, además del desempeño financiero y los flujos de efectivo, dando a conocer de manera fidedigna los hechos económicos que afectan a la organización representada por: transacciones, riesgos o eventos, condiciones de contratos, demostrando el cumplimiento de las normas internacionales de contabilidad (NIC) y la normas internacionales de información financieros (NIIF) (Estupiñán, 2017).

Tabla 4 Estados financieros de NIIF Plenas o Empresas Públicas y NIIF para PYMES o Empresas Privadas

Estados financieros	
NIIF Plenas o Empresas Publicas	
• Estado de situación financiera	
• Estado de Resultados integral	
• Estado de Cambios en el Patrimonio con:	
Todos los cambios en el patrimonio	Los cambios en el patrimonio diferentes de a los derivados de las transacciones con los propietarios
• Estados de Flujo de Efectivo	
• Notas de estados financieros con:	
Políticas contables	Notas explicativas de información comparativa
NIIF para PYMES o Empresas Privadas	
• Estado de situación financiera	
• Estados de Resultados integral o dos complementarios	
• Estado de Cambios en el Patrimonio con:	
Estado individual de resultado	Estado individual de resultado integral
• Estado de flujo de efectivo	

Elaborado por: Calderón (2020)

Fuente: Estupiñán (2017) Estados financieros básicos bajo NIC-NIIF

Según Román (2017), afirma que los estados financieros son la informes que presenta la empresa en un periodo determinado, muestra los resultados de los cambios en el patrimonio y el uso de los recursos económicos y financieros, además proporciona información de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y flujos de efectivo, de igual, manera ayuda al control y toma de decisiones de la entidad, además evalúan el comportamiento económico y financiero, eficiencia y estabilidad para cumplir sus objetivos y la capacidad de optimizar los recursos.

En estudios previos según Oliveira (2016) los estados financieros son el medio por el que se muestra la información económica y financiera de la empresa de manera resumida, esta puede ser interpretada por cualquier profesional en el mundo, además permite que una organización alcance niveles de competitividad óptimos, asegurando su crecimiento en el mercado solucionando posibles problemas.

Los estados financieros permiten conocer el estado financiero en que se encuentra la empresa, además es una herramienta que ayuda a los directivos a tomar decisiones para solucionar problemáticas que afectan el desarrollo económico de una organización ayudando a la empresa en el cumplimiento de sus objetivos y metas sean a corto o largo plazo.

2.1.2.2.4 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son una herramienta utilizada para la óptima administración de la empresa, muestran una relación entre cuentas de los estados de situación financiera, balance general y estados de resultados comparando periodos anteriores o empresas del mismo sector para analizarlos y tomar decisiones. (Valarezo, Ramón, Soto, & Novillo, 2017). Por otro lado para Cardona, Martínez, Velásquez, & López (2015) los indicadores financieros evalúan el mejoramiento de las empresas en el sector, además toman en la ejecución de decisiones en base a los datos extraídos de los balances de la empresa relacionados con el endeudamiento y la liquidez.

Los indicadores financieros evalúan el desempeño corporativo por medio de la información obtenida de los estados financieros, además permite tomar decisiones e implementar proyectos de inversión estimando costos e ingresos, además de evaluar riesgos, conocer y prevenir posibles quiebras y la falta de liquidez a corto plazo (Sovbetov, 2015).

Los indicadores financieros son herramientas que permiten que una empresa tenga buena salud financiera mediante la información proporcionada de los estados financieros, que al ser analizados permiten mejorar el desarrollo económico de la empresa como sus niveles de liquidez, rentabilidad y solvencia, además de anticiparse a futuros problemas.

2.1.2.2.5 Rentabilidad

La rentabilidad es la relación entre los costos de capacidad instalada y el valor monetario de los ingresos empresariales, permitiendo conocer el crecimiento empresarial que ha tenido la organización con el paso del tiempo, siendo necesario realizar inversiones para fortalecer los recursos en las áreas como: ventas, producción,

además de alianzas y expansión industrial, asimismo evalúa el rendimiento de la empresa en relación a la eficiencia, mostrando las utilidades obtenidas. (Gitman & Zutter, 2016, pág. 45).

Por otro lado para Newcomer, Hatry, & Wholey (2015) la rentabilidad es la recompensa o rendimiento obtenido en un periodo de tiempo, después de realizar una inversión que es reflejada en materiales, tecnología, adquisición de nueva mano de obra, mejoras en el proceso de producción y recursos financieros solucionando cuellos de botella mediante un análisis conjunto de la estructura de activos, tamaño de la empresa, riesgo y crecimiento.

El indicador rentabilidad al trabajar conjuntamente con la eficiencia muestra el rendimiento de capital, permitiendo evaluar la orientación que la organización tiene en el mercado, las empresas que presentan mayor rentabilidad son las que muestran rendimiento más elevados y generan grandes utilidades para sus accionistas, la rentabilidad puede presentar resultados negativos y positivos, de manera negativa cuando se realiza una inversión innecesaria tomada de manera empírica o cuando tiene alta probabilidad de riesgo y de manera positiva cuando la inversión realizada aporta crecimiento empresarial aumentando el rendimiento (Izquierdo, 2016).

$$Rentabilidad = \frac{Utilidad}{Inversión} * 100$$

La rentabilidad presenta niveles como la plusvalía y la composición de capital que se ajustan a las rotaciones que sugiere opiniones alrededor del periodo, con la finalidad de permitir una tasa de retorno de la ganancia, además de proporcionar el crecimiento de las áreas de la empresa mejorando el rendimiento de la organización.

- **Factores determinantes de la rentabilidad**

Los factores determinantes de la rentabilidad se encuentran representados por estructuras económicas, financieras, productivas y de propiedad, la existencia de los factores internos y externos ayudan a la mejora de la competitividad, en los factores internos se determina beneficios en los recursos étnicos, físicos y financieros que muestran el tamaño, habilidades, conocimientos y por la que atraviesa la organización,

para así ejecutar la creación de redes de empresas donde se pueda realizar firmas sin importar el tamaño de la empresa, además de sectores productivos para desarrollarlos y destinar más recursos para inversión (Sánchez & Lazo, 2018).

Según Coello (2017) los factores determinantes de la rentabilidad analizan la relación de la estructura del mercado, la eficiencia en el desempeño y otros factores macro y microeconómicos en las empresas, sectores y regiones. La eficiencia de las decisiones internas mejora la estructura y desempeño, asimismo buscan el desarrollo de políticas que garanticen la longevidad de las empresas en el mercado protegiéndolas y permitiéndoles ganar competitividad.

Los factores presentan mayor relación con el desempeño financiero de las empresas, permitiendo diferenciar cuales son más eficientes o competitivas como también cuáles son las mayores dificultades financieras y riesgo, además ayudan a realizar una planificación eficiente de los recursos para obtener sustentabilidad y sostenibilidad a la empresa en el transcurso del tiempo (Salazar G. , 2017).

Para el desarrollo económico y financiero de las organizaciones se requiere de una planificación adecuada de los factores determinantes de rentabilidad, a fin de mejorar el crecimiento de todas las áreas que conforman la empresa, logrando que sea más eficiente y posicionándose de mejor manera en el mercado.

- **Retorno sobre los activos (ROA)**

El retorno sobre los activos o rentabilidad económica se usa para medir la capacidad de la empresa para generar ganancias en el futuro, los beneficios serán generados por inversores que se interesen en ciertas acciones que son tomadas adecuada y eficientemente por el dueño de la compañía. El número de inversores interesados en invertir provocará el aumento en el precio de las acciones (Arnova, 2016).

Estudios anteriores según Turmudi (2017) el ROA se utiliza para medir la efectividad de una empresa en obtener ganancias utilizando los activos totales de la empresa para posteriormente ajustar los costos para financiar los activos. Cuando mayor es el valor del ROA en la empresa es más eficiente utilizando sus activos, es decir que la empresa puede ganar mucho dinero con poca inversión.

$$ROA = \frac{\textit{Beneficio neto}}{\textit{Activo Totales}}$$

El ratio ROA mide rendimiento total después de las declaraciones de intereses e impuestos de los activos totales o de la inversión total, muestra el desempeño de la gerencia en generar ganancias en donde la empresa espera resultados de los retornos que son proporcionales a los fondos utilizados (Wahyuningsih & Widowati, 2016).

Las estrategias para mejorar el ROA son el alza de precios en sus productos de esta manera se podría producir un incremento en el margen de los beneficios en la entidad, aunque es una medida que solamente pueden aplicar empresas que producen y venden artículos de lujo; otra estrategia es el incremento en la rotación de sus activos aumentando el nivel del volumen de ventas.

- **Retorno sobre el capital (ROE)**

El retorno sobre el capital o rentabilidad del capital propio es la capacidad de generar ganancias para los accionistas, además es la relación entre ingreso neto y capital determinado el crecimiento de las utilidades que presenta la empresa, un ROE bajo es la prueba de que las inversiones realizadas produzcan un rendimiento desfavorable (Arnova, 2016).

De acuerdo a Turmudi (2017) el retorno sobre el patrimonio es la cantidad de ganancia neta recibida de los fondos de inversión en porcentaje de patrimonio para los accionistas, mide la eficiencia de cada dólar invertido, mientras más grande la red de inversión mayores son los beneficios obtenidos.

$$ROE = \frac{\textit{Beneficio Neto}}{\textit{Fondos Propios}}$$

Por otro lado para Wahyuningsih & Widowati (2016) el ROE muestra el éxito o fracaso de la gestión en maximizar el nivel de retorno de la inversión de los accionistas y enfatiza los resultados de ingresos respecto a la cantidad de invertir, mide el nivel de retorno de ganancia de las acciones invertidas mostrando la utilidad neta después de impuestos, este ratio financiero está formado por los resultados generales de políticas

y actividades de la empresa cuando se presenta una alta rentabilidad significa un éxito para la alta gerencia de la empresa.

El ROE presenta una relación directa con el ROA que puede mostrar tres resultados; un resultado positivo cuando el ROE presenta un valor mayor en el ROA el cual muestra un resultado en el crecimiento de la rentabilidad al haber realizado financiación de los activos con la deuda; de manera negativa cuando el ROE es menor que el ROA en donde se interpreta que la deuda supera a los activos de la empresa y un resultado nulo cuando los activos se han financiado con recursos propios.

2.2 Hipótesis y/o preguntas de investigación

H_0 : El apalancamiento no produce un impacto en la rentabilidad de las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIU) como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018.

H_1 : El apalancamiento produce un impacto en la rentabilidad de las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIU) como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población, muestra y unidad de investigación

La población objeto de investigación se conformó por las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua durante el periodo comprendido entre los años 2010 al 2018, las cuales se encuentran registradas como activas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, constando con una población de 89 empresas manufactureras legalmente constituidas, mismas que corresponden a la actividad económica categoría “C” según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme para el desarrollo la de la investigación.

Para la obtención y recolección de datos de la investigación se excluyó las empresas que iniciaban su actividad económica o que cerraron durante el periodo de estudio, como también las empresas que no contenían los datos necesarios para la aplicación del modelo estadístico. La depuración realizada a 309 empresas que corresponden a los 23 subsectores manufactureros resultó con un total de 89 empresas que cumplían con los requisitos necesarios como: disponer con la información financiera completa en el periodo de estudio y contar con las cuentas que tengan relación con las variables apalancamiento y rentabilidad. El resultante de estos filtros fue 220 empresas que no cumplieron criterios correspondientes.

3.1.2 Fuentes secundarias

La presente investigación es bibliográfica documental, debido a que se requirió de información únicamente de fuentes secundarias de revistas indexadas de bibliotecas virtuales como Scopus, Pro Quest, Springer, Redalyc, Scielo y Dialnet, entre otros, lo que contribuyó al desarrollo del marco teórico.

Además, se obtuvo información de la industria manufacturera correspondiente a la presente investigación, la cual está determinada por la Clasificación Industrial Internacional Uniforme, mejor conocido como CIU, perteneciente a la categoría “C”

la cual se encuentra conformada del C10 al C33 como lo muestra la tabla a continuación:

Tabla 5. Actividades económicas según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU Categoría “C”

CIIU “C”
C10 Elaboración de productos alimenticios
C11 Elaboración de bebidas.
C12 Elaboración de productos de tabaco.
C13 Fabricación de productos textiles
C14 Fabricación de prendas de vestir.
C15 Fabricación de cueros y productos conexos.
C16 Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables.
C17 Fabricación de papel y de productos de papel.
C18 Impresión y reproducción de grabaciones.
C19 Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.
C20 Fabricación de sustancias y productos químicos
C21 Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.
C22 Fabricación de productos de caucho y plástico
C23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos.
C24 Fabricación de metales comunes.
C25 Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.
C26 Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.
C27 Fabricación de equipo eléctrico.
C28 Fabricación de maquinaria y equipo N.C.P.
C29 Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.
C30 Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.
C31 Fabricación de muebles.
C32 Otras industrias manufactureras
C33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Elaborado por: Calderón C. (2020)

De manera que con la información previa se recopiló y adjuntó información financiera proveniente de la base de datos de la página oficial de la Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), donde se encuentra el formulario 101 proporcionado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) de las empresas provenientes del sector manufacturero.

3.1.3 Instrumentos de recolección de datos

La ficha de observación es el instrumento utilizado para la recolección y registro de datos para plasmar el análisis correlacional que implica el modelo de Pearson. La ficha de observación está conformada por los datos obtenidos del portal de la SUPECIAS, los cuales fueron ordenados y colocados anualmente desde el año 2010 hasta el 2018 respectivamente en el software Microsoft Excel.

La ficha de observación está formada de filas y columnas, en las filas se encuentran las rubros contables como: ingresos corrientes, total de ingresos, total de gastos, activo no corriente, activo total, pasivo corriente, pasivo no corriente, patrimonio total y utilidad neta, datos que permiten el cálculo de las variables que conforman el apalancamiento y la rentabilidad. Mientras que en las columnas se encontraran los años, las empresas de estudio y los valores de las cuentas.

Tabla 6.Ejemplo ficha de observación

AÑO	NOMBRE	TOTAL INGRESOS CORRIENTE	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	TOTAL PASIVO CORRIENTE	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO TOTAL	UTILIDAD NETA
2010	Empresa A	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2010	Empresa B	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2010	Empresa C	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2011	Empresa A	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2011	Empresa B	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2011	Empresa C	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2012	Empresa A	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2012	Empresa B	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2012	Empresa C	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2013	Empresa A	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
2013	Empresa B	x1	x1	x1	x1	x1	x1	x1
-	-	x.	x.	x.	x.	x.	x.	x.
-	-	x.	x.	x.	x.	x.	x.	x.
-	-	x.	x.	x.	x.	x.	x.	x.
-	-	x.	x.	x.	x.	x.	x.	x.
-	-	x.	x.	x.	x.	x.	x.	x.
N	Empresa n	Xn	Xn	Xn	Xn	Xn	Xn	Xn

Elaborado por: Calderón C. (2020)

3.2 Tratamiento de la información

El presente estudio se realiza mediante una investigación descriptiva de enfoque cualitativo, debido a que permite establecer el comportamiento del apalancamiento a corto y largo plazo, así como también definir los indicadores de la rentabilidad de las empresas dedicadas al sector manufacturero de Tungurahua, mediante la codificación de los datos financieros ubicados en el formulario 101, mismos que se encuentran detallados a continuación, facilitando la extracción de las cuentas requeridas.

Tabla 7. Codificación formulario 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI)

Cuentas Formulario 101	Codificación
Total ingresos corrientes	6001+6003+6005+6007+6011+6013+6015+6017
Total activo no corriente	449
Activo Total	499
Total pasivo corriente	550
Total pasivo no corriente	589
Patrimonio Total	698
Utilidad neta	801

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Para conocer la relación existente entre las variables de estudio se requirió calcular: apalancamiento a largo plazo (APL), apalancamiento a corto plazo (APC), rentabilidad sobre activos (ROA), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), estructura de los activos (EAC), tamaño de la empresa (TAM), riesgo de la empresa (RE) y crecimiento de la empresa (CRE). Buscando determinar el grado de interacción que posee las variables apalancamiento y la rentabilidad; en el caso del apalancamiento que utiliza el endeudamiento para su financiación consta de los componentes, apalancamiento a largo plazo y a corto plazo.

Además, la rentabilidad para las empresas en estudio se la cuantificara a través de la rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), asimismo la estructura de los activos, tamaño de la empresa, entre otros, que son utilizados y analizados para realizar cálculos apropiados, de manera que contribuyan a las relaciones existentes que presentan las variables de investigación.

Adicionalmente, el estudio presenta un enfoque cuantitativo debido a que es correlacionar-causal, puesto que se ha planteado dos hipótesis que demuestran la relación entre el apalancamiento y sus factores: apalancamiento a largo plazo y apalancamiento a corto plazo que conjuntamente con el ROA y ROE como medidas financieras permiten un modelo de nivel descriptivo y explicativo el cual muestra la relación existente de las variables. Además, se requeriría de estadística descriptiva conformada por los cálculos de mediana, media, moda, asimetría, desviación estándar máximos y mínimos, como también la aplicación del modelo del coeficiente de correlación de Pearson que permite conocer la relación existente entre las variables de investigación. De este modo los datos obtenidos son analizados mediante en el

programa estadístico SPSS, con el propósito de responder a las hipótesis formuladas, lo que nos permite establecer el comportamiento del apalancamiento financiero a corto y largo plazo.

Tabla 8. Escala de interpretación de Correlación de Pearson

Valor	Significado de nivel de correlación
R=1	Perfecta positiva
$0,9 \leq r < 1$	Muy alta
$0,7 \leq r < 0,9$	Alta
$0,4 \leq r < 0,7$	Moderada
$0,2 \leq r < 0,4$	Muy baja
$r = 0$	Nula
$r = -1$	Perfecta negativa

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Fuente: (Atoum, 2019) Scaled Pearson's Correlation Coefficient Evaluating Text Similarity Measures. Infinite Study

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Operacionalización de las variables independiente: Apalancamiento

Tabla 9. Operacionalización de las variables independiente: Apalancamiento

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Instrumento
Según Salazar & Bajaña (2017) el apalancamiento es el uso idóneo del endeudamiento en la empresa por medio de créditos bancarios, el incremento de la deuda tiene efectos sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de la deuda, la ventaja del apalancamiento es que puede duplicar la rentabilidad pero uno de los peores efectos es el fracaso de la empresa al presentar sobreendeudamiento	Apalancamiento a largo plazo (ALP)	$ALP = \frac{Pasivo\ No\ Corriente}{Patrimonio\ Total}$	¿Cuál es el apalancamiento a largo plazo de las empresas manufactureras?	<p>Técnica: Base de datos</p> <p>Instrumento: Información documentada en la base de datos en base a estados financieros</p>
	Apalancamiento a corto plazo (ACP)	$ACP = \frac{Pasivo\ Corriente}{Patrimonio\ Total}$	¿Cuál es el apalancamiento a corto plazo de las empresas manufactureras?	

Elaborado por: Calderón C. (2020)

3.3.2 Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

Tabla 10. Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Instrumento
Para Newcomer, Hatry, & Wholey (2015) la rentabilidad es la recompensa o rendimiento obtenido en un periodo de tiempo, procedente de realizar una inversión que se encuentra reflejada en los materiales, tecnología, adquisición de nueva mano de obra, mejoras en el proceso de producción y recursos financieros brindando solución a posibles problemas	Rentabilidad sobre activos (ROA)	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activos}$	¿Cuál es la rentabilidad sobre activos de las empresas manufactureras?	<p>Técnica: Base de datos</p> <p>Instrumento: Información documentada en la base de datos en base a estados financieros</p>
	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	¿Cuál es la rentabilidad sobre patrimonio de las empresas manufactureras?	
	Estructura de activos (EAC)	$EAC = \frac{Activos\ no\ Corrientes}{Total\ Activos}$	¿Cuál es la estructura de activos de las empresas manufactureras?	
	Tamaño de la empresa (TAM)	$TAM = \ln_{Ingresos\ Corrientes}$	¿Cuál es el tamaño de las empresas manufactureras?	
	Riesgo de la empresa (RE)	$RE = \left[\left(\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activos} \right) - media \left(\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activos} \right) \right]^2$	¿Cuál es el riesgo de las de las empresas manufactureras?	
	Crecimiento de las empresas (CRE)	$CRE = \frac{Ingresos\ Corrientes\ período\ actual}{Ingresos\ Corrientes\ período\ anterior}$	¿Cuál es el crecimiento de las empresas manufactureras?	

Elaborado por: Calderón C. (2020)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

4.1.1 Resultados

En el presente capítulo se detalla de manera minuciosa los resultados obtenidos del sector manufacturero de acuerdo con la información derivada de la base de datos de la Superintendencia de compañías y seguros en el periodo 2010 hasta el 2018, así como también se realiza el análisis de la información resultante, además, es importante mencionar que para sustentar la información fue necesario el uso de información de artículos de periódicos publicados en los años estudiados

Por otra parte para el análisis descriptivo del comportamiento del apalancamiento a corto y largo plazo se utilizaron los valores detallados en los estados financieros entregados por las empresas que conforman el CIU C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo antes mencionado, mientras que para la identificación de la capacidad de los activos y patrimonio al momento de generar ingresos por medio de los indicadores tales como ROE, ROA, Estructura de los activos (EAC), Tamaño de la empresa (TAM), Riesgo de la empresa (RE) y Crecimiento de las empresas (CRE).

A continuación, se presenta la tabla depurada con la que se realizaron los cálculos detallados en el párrafo anterior, es importante resaltar que de 163 empresas dedicadas a la manufactura en la provincia de Tungurahua quedaron 89 empresas, estas a su vez cumplen con toda la información necesaria para el desarrollo de la metodología propuesta.

Tabla 11. Empresas manufactureras de Tungurahua

CANT	NOMBRE	CIU
1	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	C1101.01
2	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	C1061.11
3	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	C1074.01
4	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	C1410.09
5	EL HERALDO CA	C1811.01
6	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	C2431.01

7	CABARO C. LTDA.	C1511.01
8	TENERIA SAN JOSE C LTDA	C1511.01
9	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	C2920.01
10	TECNIPAN SA	C1071.01
11	ECUATRAN SA	C2710.11
12	FAIRIS CA	C2310.11
13	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	C1812.01
14	ACERIAS ROMANO SA	C2410.25
15	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	C3100.02
16	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A. FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA	C1511.01
17	VESTETEXSA CA INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.	C1410.02
18	INARECROM	C2930.01
19	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	C2410.25
20	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A. PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA	C1392.01
21	PLANHOFA C.A.	C1030.11
22	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	C1102.01
23	CAMOBO S.A.	C1520.02
24	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	C1312.01
25	SERVICUEROS S.A.	C1511.01
26	HOLVIPLAS S.A.	C2013.11
27	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	C1071.01
28	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	C1520.01
29	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	C1812.01
30	CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	C1410.02
31	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	C1520.01
32	VARMA S.A.	C2920.01
33	LYSAGRIM CIA. LTDA.	C2012.01
34	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A. PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA.	C2220.11
35	LTDA.	C2219.01
36	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	C1080.02
37	INCALZA S.A.	C1410.09
38	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	C2100.01
39	MERCY RENDON CIA. LTDA.	C2392.03
40	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	C1520.02
41	KUMARA S.A. COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO	C1520.02
42	GESEMA S.A. COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI	C3314.02
43	SANTLUIGI CIA. LTDA.	C1520.01
44	CALZALONA S.A.	C1520.02
45	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	C1622.02
46	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	C1080.02
47	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	C3312.12
48	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	C1520.02

49	PROMEPELL S.A.	C1511.01
50	MADERVAS S.A.	C3100.01
51	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	C2920.01
52	AVIPAZ CIA. LTDA.	C1080.02
53	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	C1410.02
54	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	C2599.93
55	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	C1074.01
56	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	C1811.04
57	CONPELJEANS S.A.	C1410.01
58	BALDORE CIA. LTDA.	C1102.02
59	AVIHOL CIA. LTDA. INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN	C1080.02
60	CIA. LTDA.	C2610.91
61	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	C1030.15
62	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA. INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE GRIBERVAL	C2100.05
63	CIA. LTDA.	C1104.01
64	DAVMOTOR CIA. LTDA.	C2920.01
65	CISNECOLOR CIA. LTDA.	C1313.01
66	GIOBESERVICE S.A.	C3320.01
67	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	C1511.02
68	MILBOOTS CIA. LTDA.	C1520.01
69	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	C1430.02
70	SERVICARTON CIA. LTDA.	C1702.02
71	MILPLAST CIA. LTDA.	C2219.09
72	PANDELVALLE CIA. LTDA.	C1071.01
73	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	C1104.01
74	INDIQUIMICA S.A.	C2023.11
75	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	C2395.04
76	PERETEX CIA. LTDA.	C1312.01
77	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	C1311.02
78	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	C2395.01
79	PRODUALBA CIA. LTDA. EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA.	C1080.02
80	LTDA.	C2395.01
81	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	C2920.01
82	INCALSID CIA. LTDA.	C1520.01
83	MILLPOLIMEROS S.A.	C2013.11
84	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	C1079.99
85	MEGAENVASES CIA. LTDA.	C2220.91
86	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA. LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA.	C1010.11
87	LTDA.	C2100.01
88	PIEFLEX S.A.	C1410.09
89	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	C1311.02

Fuente: SUPERCIA S (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación

Estas empresas cuentan con información uniforme, completa y coherente, ya que sus balances reflejan ingresos, pérdidas y otras cuentas necesarias para el efectivo desarrollo de la presente, esto a su vez permite tener confianza en los resultados calculados, finalmente es necesario mencionar que las 89 empresas dedicadas a la manufactura en Tungurahua se han mantenido activas durante todo el periodo de análisis (véase anexo 2).

Para el desarrollo de gráficas que permiten una mejor interpretación y deducción de las fluctuaciones que mantuvo el sector de manufactura de la provincia de Tungurahua fue necesario la identificación de datos atípicos los cuales impedían visualizar correctamente dicho comportamiento, estos casos detallan según corresponda al análisis respectivo. Además, para brindar una mejor interpretación y lectura de la información presentada se representa la varianza porcentual de cada indicador tomando como referencia la variación porcentual con respecto los valores presentados en el año anterior.

Existen diversos factores exógenos que afectaron al correcto desempeño del sector de manufactura, mismos que son detallan en la presente atreves de artículos de prensa escritos por los medios de comunicación, estos factores exógenos lograron modificar el comportamiento de las empresas.

Rentabilidad económica (ROA)

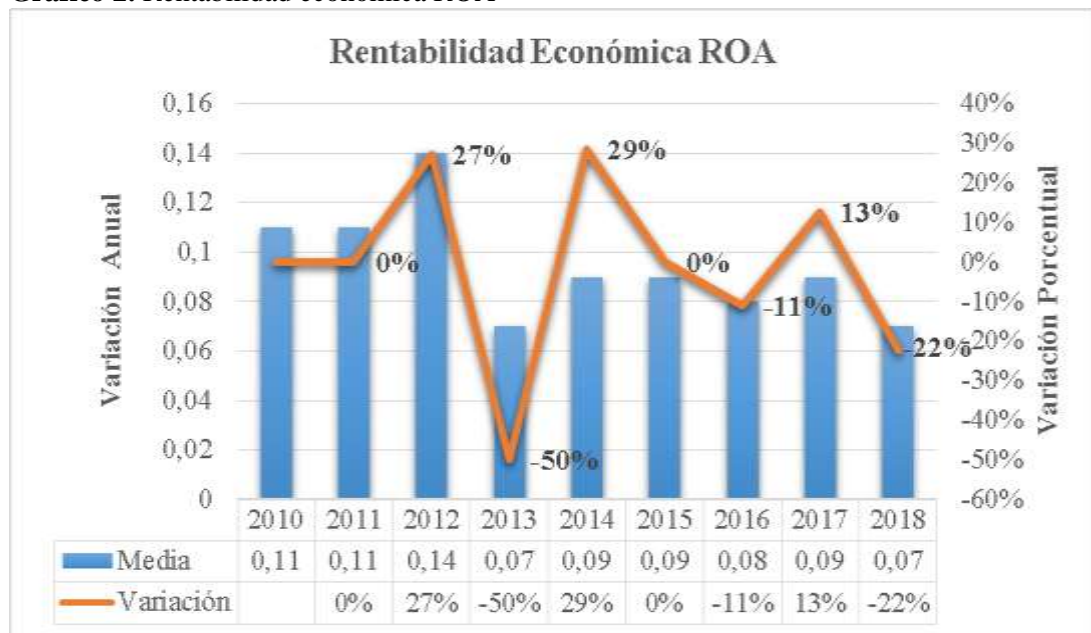
Tabla 12. Rentabilidad económica (ROA)

Rentabilidad económica (ROA)		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Media		0,11	0,11	0,14	0,07	0,09	0,09	0,08	0,09	0,07
Max		0,51	0,49	0,95	0,50	0,52	0,46	0,37	0,82	0,47
Desv. Desviación		0,11	0,12	0,17	0,10	0,10	0,10	0,10	0,12	0,09
Asimetría		1,41	1,55	2,64	2,90	1,96	1,77	1,52	3,70	2,07

Fuente: SUPERCIAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 2. Rentabilidad económica ROA



Fuente: SUPERCIAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

El ROA permite analizar la relación que existe entre la rentabilidad y el total de activos dentro de una empresa, se puede decir que el valor que refleja este indicador es adecuado cuando el mismo está sobre el 5%, partiendo de esto se puede decir que el sector manufacturero ha mantenido un valor óptimo de manera general en el periodo de estudio, en el año 2013 tuvo su valor más bajo, llegando a generar 0.07 ctvs., por

cada dólar del total de activos, mientras que para los años 2012 reflejaron mejores rendimientos con respecto a los activos.

Como se puede observar la caída más drástica fue en el año 2013 el cual posee una caída del 50% de su rentabilidad económica a comparación del año anterior, esto se dio luego de un incremento considerable en el periodo 2010 al 2012 este incremento según. FLACSO Sede Ecuador (2012) menciona que las ventas del sector manufactura creció de 45 millones a 151 millones de dólares entre 2007 al 2012, sin embargo, uno de los sucesos exógenos que lograron afectar a la industria manufacturera es la activación del volcán Tungurahua en el año 2013 lo que provoco alerta naranja en las zonas aledañas al volcán afectando el ejercicios ciertas actividades económicas y la perdida de grandes hectáreas de cultivos esto provocaría una caída drástica en ventas e ingresos de las empresas dedicadas a la alimentación entre otras. Posteriormente la industria mantiene ligeras variaciones las que se mantienen hasta el año 2018.

Rentabilidad financiera (ROE)

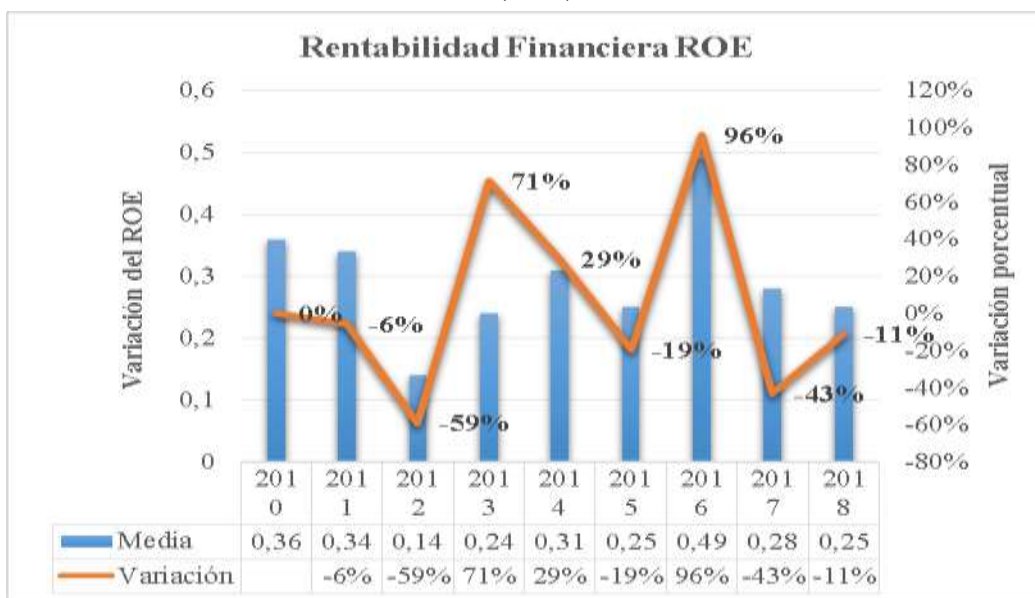
Tabla 13. Rentabilidad financiera (ROE)

	Rentabilidad financiera (ROE)									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Min	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Media	0,36	0,34	0,14	0,24	0,31	0,25	0,49	0,28	0,25	
Max	1,73	1,69	0,95	171,36	2,94	1,54	18,03	3,08	2,02	
Desv. Desviación	0,39	0,42	0,17	19,65	0,48	0,32	2,10	0,47	0,40	
Asimetría	1,71	1,86	2,64	8,69	3,29	2,25	8,33	3,64	2,63	

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 3. Rentabilidad financiera (ROE)



Fuente: SUPERCAS (2020)
Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

El ROE es el indicador financiero que permite analizar la rentabilidad obtenida con relación al patrimonio, para que se pueda decir que el ROE sea positivo el valor que este arroje tiene que ser superior al ROA, el fin de esto es que se determine si el crecimiento de la rentabilidad se haya dado por deuda o no, una vez dicho esto en la gráfica anterior se puede ver que los valores obtenidos por el ROE son menores en comparación a los de ROA, el único año en el que el ROE fue superior fue en el año 2013, por lo tanto se puede deducir que las empresas manufactureras tienen un coste medio de la deuda superior con relación a la rentabilidad económica.

Por un lado, es necesario indicar que existe la presencia de un dato atípico dentro de indicador ROE ubicado en la empresa que lleva como nombre “Fabrica De Vestidos Y Textiles Del Tungurahua” en el año 2013 esto es el resultado de generar ingresos de \$ 82710,55 y registra un patrimonio de \$482,65 lo que genera una rentabilidad financiera de 171,36, este valor sobrepasa a las demás empresas en el mismo año. Por otro lado, en el año 2016 registra un mayor incremento del 96% a comparación del año 2015 siendo el pico más alto que alcanzo la rentabilidad financiera.

Estructura de los activos (EAC)

Tabla 14. Estructura de los activos (EAC)

Estructura de los activos (EAC)		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min		0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Media		0,33	0,34	0,39	0,41	0,38	0,39	0,4	0,38	0,39
Max		0,76	0,76	0,83	0,92	0,96	0,99	0,99	0,96	0,89
Desv. Desviación		0,21	0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,23	0,24	0,23
Asimetría		0,35	0,22	-0,08	0,07	0,36	0,36	0,37	0,36	0,29

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 4. Estructura de los activos (EAC)



Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

La estructura de los activos (EAC) busca analizar la manera en la que están conformados los activos dentro de una empresa, para ello se analizó los activos no corrientes en comparación con el activo total, dando como resultado ligeras perturbaciones en los años de estudio y oscilan entre 0,33 en el año 2010 a 0,39 para el año 2018. La variación más considerable se ubica en el año 2012, periodo en el que la EAC incremento en un 15% a comparación del año anterior. Es necesario recordar que pese al cierre de varias empresas en el año 2018 como se indicó anteriormente la estructura de los activos para el mismo año incremento levemente en un 3%.

Tamaño de la empresa (TAM)

Tabla 15. Tamaño de la empresa (TAM)

		Tamaño de la empresa (TAM)								
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min		8,37	5,08	5,97	6,28	11,01	11,11	9,39	7,67	2,50
Media		13,69	13,78	13,88	14,04	14,16	14,16	13,96	14,08	5,94
Max		17,88	18,53	18,45	18,53	18,15	18,14	18,05	18,09	7,83
Desv. Desviación		1,64	1,86	1,82	1,80	1,58	1,60	1,70	1,77	0,86
Asimetría		-0,254	-1,120	-0,939	-0,917	-0,024	0,038	-0,109	-0,628	-1,063

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 5. Tamaño de la empresa TAM



Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

Como se puede observar en la gráfica anterior durante el periodo 2010 al 2017 no existe mayor variación en el tamaño de las empresas que conforma en el sector de manufactura de la provincia de Tungurahua, estos resultados muestran un comportamiento normal en el crecimiento de las empresas, caso contrario en el año 2018 en el cual el TAM se redujo a una valoración de 5,94 reduciendo el 57,8% a comparación del año anterior.

Uno de los sectores más importantes en la producción manufacturera en la provincia de Tungurahua es el segmento dedicado al tratamiento de cuero y calzado los cuales en el año 2018 se han declarado en emergencia esto debido al contrabando y la importación de diferentes productos los cuales destruyeron a los negocios dedicados a la elaboración y ventas de zapatos e insumos dentro de la provincia de Tungurahua (Santamaría, 2018).

Riesgos de las empresas (RE)

Tabla 16. Riesgo de las empresas (RE)

Riesgo de las Empresas RE									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Media	0,11	0,02	0,04	0,01	0,01	0,02	10,61	0,02	0,07
Max	1,26	0,19	0,7	0,22	0,23	0,18	236,48	0,57	0,47
Desv. Desviación	0,23	0,04	0,11	0,04	0,03	0,03	32,40	0,07	0,09
Asimetría	3,113	3,093	5,145	4,383	4,562	3,214	5,793	7,480	2,063

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

Para la interpretación del riesgo de las empresas no se logró la aplicación de métodos gráficos para su comprensión, esto debido a que el riesgo de las empresas se disparó en el 2016 generando valores muy distantes a comparación de los años anteriores, lo que dificulta su representación gráfica, en un inicio las empresas que conforman el sector de manufactura en los años 2010 hasta el año 2015 se encuentran por debajo de los 0,11 puntos, sin embargo, como se mencionó anteriormente el año 2016 la industria de manufactura presento un gran incremento en el nivel de riesgo, esto debido a los factores exógenos que afectaron el mercado, es necesario recordar que en el año 2016 el país disminuyo drásticamente su nivel de consumo, adicionalmente se aprobó el incremento del impuesto al valor agregado esto como resultado del terremoto que afectó al Ecuador en el año 2016 tras un sismo de magnitud 7.8 en la escala de Richter según Vidal, Zambrano, & Pérez (2016) esta fue la mayor tragedia desde 1949, este desastre natural no solo dejó pérdidas humanas, sino que las pérdidas económicas fueron cuantiosas, la economía para ese momento era inestable y no solo el sector manufacturero se vio afectado, si no que la producción nacional se vio desacelerada.

Crecimiento de la empresa

Tabla 17. Crecimiento de la empresa (CRE)

Crecimiento de la empresa									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,18	0,00
Media	26,86	34,68	41,4	72,15	887,1	10,79	1,23	1,23	0,85
Max	1028,97	1698,3	609,46	4271,05	55658,77	153,86	7,11	7,11	2,05
Desv. Desviación	129,52	205,23	110,92	521,14	6757,77	27,42	0,79	0,79	0,47
Asimetría	7,491	7,965	4,033	8,167	8,187	4,065	5,851	5,851	-0,575

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 6. Crecimiento de la empresa (CRE)



Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

El crecimiento de las empresas del sector manufacturero tuvo mayor impulso en el año 2014, sin embargo, el mismo se contrajo de manera notoria por los antecedentes mencionados en el apartado anterior, llegando a reflejar el valor más bajo en el año 2018, donde el nivel de crecimiento a penas llegó a ser del 0,85. Si describimos el incremento desde el periodo 2010 al 2013 según artículos de prensa las empresas dedicadas al sector manufactura han identificado un ritmo de crecimiento con gran dificultad esto debido a la vigencia de los aranceles mixtos lo que redujo el nivel de

importaciones sin embargo las empresas no han logrado un crecimiento optimo debido a la falta de capacitación que caracteriza la mano de obra, tecnificación y diseño estos factores no solo han impedido un crecimiento optimo, ha sido la causa del cierre de varias empresas dentro del sector de manufactura (Galarza, 2016).

Además, en el año 2014 donde se registró el mayor crecimiento de las empresas dedicadas al sector de manufactura se dio como resultado al fortalecimiento de la matriz productiva estrategia que permitió la elaboración de nuevos productos y su comercialización en el mercado nacional e internacional, este proceso fue aprobado en la asamblea provincial de Tungurahua, acto que presidio por el prefecto Fernando Naranjo, esto ha permitido el fortalecimiento del sector carroceros, fabricación de calzado entre otros.

Apalancamiento a corto plazo (ACP)

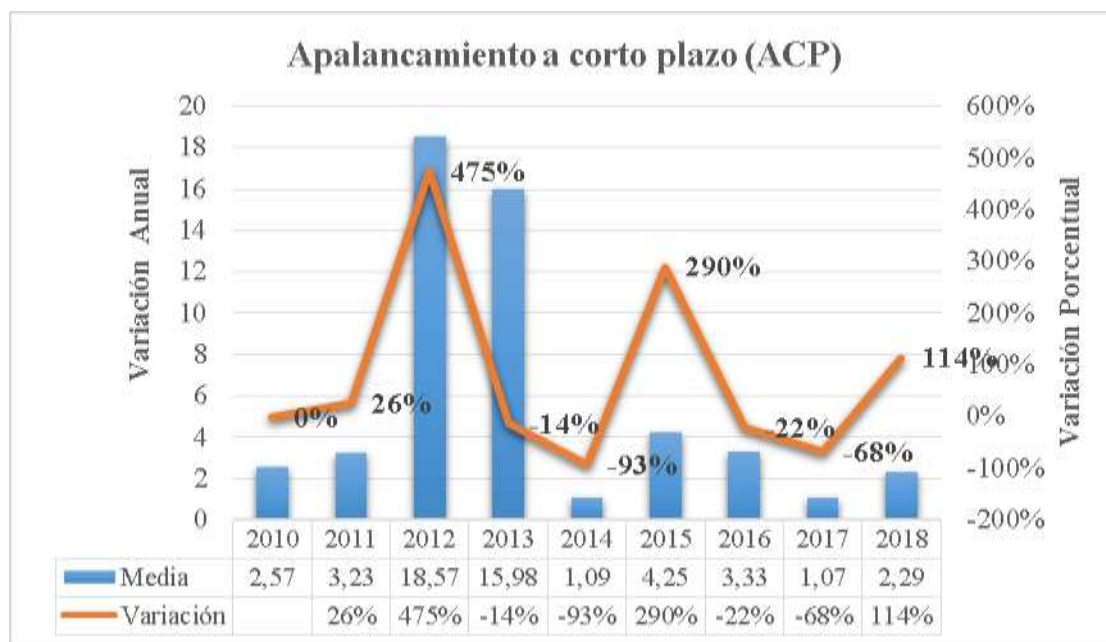
Tabla 18. Apalancamiento a corto plazo (ACP)

Apalancamiento a corto plazo (ACP)									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min	0,01	0,00	0,00	0,00	-1,28	0,00	-38,98	-0,06	-7,31
Media	2,57	3,23	18,57	15,98	1,09	4,25	3,33	1,07	2,29
Max	45,03	92,49	1139,91	1064,56	37	117,83	142,58	30,93	33,43
Desv. Desviación	5,72	10,81	131,92	121,93	4,48	14,69	17,17	3,69	5,45
Asimetría	6,060	7,85	8,530	8,708	7,351	6,757	7,112	7,338	4,065

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 7. Apalancamiento a corto plazo (ACP)



Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

Con respecto al apalancamiento a corto plazo las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua presentan dos periodos con valoraciones notables a comparación del año anterior, en el año 2012 y 2013 poseen un APC de 18,57 y 15,98 respectivamente. Es posible que la producción de cierto productos afectaron el nivel de pasivos que registraron las empresas dedicadas a la industria manufacturera según lo que se reporta por Galarza (2016) en los inicios del año 2012 se produjo un incremento en los insumos de producción de varios productos utilizados por las industria textil, calzado entre otros lo que produciría un incremento en el pasivo de las

empresas y por consecuencia ocasionaría el incremento en el apalancamiento a corto plazo.

Apalancamiento a largo plazo

Tabla 19. Apalancamiento a largo plazo (APL)

Apalancamiento a largo plazo (ALP)									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Min	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,28	0,00	-3,57	-0,06	0,00
Media	0,53	0,59	0,8	0,75	1,09	0,82	1,5	1,07	1,17
Max	4,8	4,13	12,97	910,42	37	29,02	60,34	30,93	32,43
Desv. Desviación	0,89	0,97	2,04	104,36	4,48	3,36	7,14	3,69	3,95
Asimetría	2,886	2,32	4,99	8,71	7,351	8,110	7,750	7,338	6,995

Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Gráfico 8. Apalancamiento a largo plazo APL



Fuente: SUPERCAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación.

El apalancamiento a largo plazo permite conocer el grado de compromiso que tiene el patrimonio de las empresas estudiadas para cubrir obligaciones en un periodo de tiempo mayor a un año, en este caso a diferencia del apartado anterior solo en el año 2013 se puede observar un valor superior a los 0,50 puntos, mientras que en los demás años estudiados los valores están por debajo de este, especialmente en los años 2010

y 2011, sin embargo en el año 2016 el apalancamiento a largo plazo incremento drásticamente hasta llegar a 1,5 puntos esto debido a lo antes mencionado (crisis nacional).

Correlación

Tabla 20. Correlaciones

		Correlaciones							
		ROA	ROE	EAC	TAM	RE	CRE	ALP	ACP
ROA	Correlación de Pearson	1,00	0,03	-,206**	,077*	-0,02	0,01	-0,01	-0,02
	Sig. (bilateral)		0,44	0,00	0,05	0,68	0,73	0,78	0,65
ROE	Correlación de Pearson	0,03	1,00	-,080*	0,03	0,00	0,00	,995**	,669**
	Sig. (bilateral)	0,44		0,04	0,50	0,99	0,98	0,00	0,00
EAC	Correlación de Pearson	-,206**	-,080*	1,00	0,05	-0,06	0,01	-0,06	-,077*
	Sig. (bilateral)	0,00	0,04		0,22	0,15	0,71	0,12	0,05
TAM	Correlación de Pearson	,077*	0,03	0,05	1,00	0,05	0,03	0,02	0,02
	Sig. (bilateral)	0,05	0,50	0,22		0,16	0,41	0,58	0,63
RE	Correlación de Pearson	-0,02	0,00	-0,06	0,05	1,00	-0,01	0,00	-0,01
	Sig. (bilateral)	0,68	0,99	0,15	0,16		0,90	0,97	0,86
CRE	Correlación de Pearson	0,01	0,00	0,01	0,03	-0,01	1,00	0,00	0,00
	Sig. (bilateral)	0,73	0,98	0,71	0,41	0,90		0,99	0,96
ALP	Correlación de Pearson	-0,01	,995**	-0,06	0,02	0,00	0,00	1,00	,672**
	Sig. (bilateral)	0,78	0,00	0,12	0,58	0,97	0,99		0,00
ACP	Correlación de Pearson	-0,02	,669**	-,077*	0,02	-0,01	0,00	,672**	1,00
	Sig. (bilateral)	0,65	0,00	0,05	0,63	0,86	0,96	0,00	

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

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: SUPERCIAS (2020)

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Interpretación

Al comparar el comportamiento del sector manufactura en la provincia de Tungurahua mediante correlaciones de Pearson se ha identificado 5 correlaciones entre positivas y negativas, de las cuales, 4 correlaciones poseen significancia del 99% y 1 correlación al 95% de significancia. Por un lado, estas correlaciones se forman mediante la rentabilidad financiera **ROE** y apalancamiento a largo plazo con un coeficiente de **,995****, además, el **ROE** posee correlación positiva con el apalancamiento a corto plazo **,669****, por último, el **ROE** posee una tercera correlación negativa con la estructura de los activos con un coeficiente de **-,080***. La rentabilidad económica **ROA** posee una correlación con la **EAC** con un coeficiente de **-,206****. Además, por la

naturaleza del indicador el apalancamiento a corto plazo posee correlación al ,672** con el 99% de significancia.

4.2 Verificación de hipótesis

El nivel de significancia de $p=0$ es menor al 0,05 lo que permite mencionar que existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula y aceptar la alternativa, es decir, el grado de apalancamiento a largo plazo se encuentra relacionado con la rentabilidad financiera ROE y posee un coeficiente de Pearson = ,995**, lo que se considera como una correlación perfecta y de igual forma el apalancamiento a corto plazo posee correlación con el indicador ROE con un coeficiente de ,669** significativa al 99% y se considera como correlación alta.

Tabla 21. Hipótesis

Hipótesis
H_0: El apalancamiento no produce un impacto en la rentabilidad de las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIU) como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018.
H_1: El apalancamiento produce un impacto en la rentabilidad de las empresas manufactureras consideradas en la clasificación industrial internacional uniforme (CIU) como C10 al C33 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2010-2018.

Elaborado por: Calderón C. (2020)

Una vez analizadas las hipótesis de manera estadística por medio de toda la información recolectada de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua muestran que existe una relación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y el crecimiento de las empresas. Mientras que, con el apalancamiento a largo plazo, solo existe relación positiva con la rentabilidad y el riesgo de las empresas. Por otro lado se puede afirmar que según la evidencia empírica de la presente investigación permite el supuesto de que el sector manufacturero de Tungurahua, toma sus decisiones de financiamiento en base a las necesidades de obtención de una mayor rentabilidad, sobre la búsqueda de una mejor estructura de financiamiento con el fin de maximización del valor de la empresa.

Por un lado el apalancamiento a corto plazo permite a las empresas afrontar sus deudas a corto plazo (liquidez) y el impacto que existe con la rentabilidad financiera o ROE

que se forma por la suma de las aportaciones realizadas por los propietarios más los resultados acumulados, son el ejercicio de sus actividades económicas estables, sin demora por conceptos de falta de liquidez. Esto permite a la empresa a continuar cada una de las actividades que conforma su cadena de valor, cubierto cada uno de sus costos y gastos. Por otro lado cuando la rentabilidad de las empresas manufactureras aumentas estas empresas incrementan su riesgo de inversión adquiriente nuevos financiamientos a largo plazo que permita incrementar de alguna manera el tamaño o la productividad de la empresa.

4.3 Limitaciones del estudio

En el desarrollo del presente estudio se identificaron varias reformas tomabas por la SUPERCIAS, sin embargo, no fueron de gran dificultad para el desarrollo de la misma, se recomienda para próximas investigaciones enfocadas al análisis de caso que aborden la misma línea de investigación y posteriormente se realice comparaciones con el propósito de evaluar su comportamiento en el mercado.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- Se concluyó que dentro del apalancamiento a largo plazo, el año que se adquiere mayor financiamiento en el sector manufacturo fue 2016, esto debido a la crisis que sufrió el país ocasionada por el terremoto, lo que produjo una recesión en ventas en todos los sectores de la economía y el incremento al valor agregado (IVA), factores que estimularon a las empresas a recurrir a la obtención de financiamiento, con el propósito de mantener su actividad económica y gestionar su capital de trabajo. Mientras que el apalancamiento a corto plazo presentó un aumento en la variación anual en el año 2012 debido al apoyo gubernamental con la finalidad de potenciar la matriz productiva y las empresas del sector, incitando a adquirir inversión de terceros, de manera que se aumentó los pasivos corrientes de las empresas.

- Con respecto al objetivo dos que identifica la capacidad de los activos y patrimonio para generar ingresos, se observó una caída drástica en el año 2013 de la rentabilidad económica (ROA) producto de un incremento considerable en los periodos anteriores respecto a las ventas del sector manufacturero debido a la búsqueda de nuevos inversores como también a la adquirió de deudas o apalancamiento produciendo un aumento rentabilidad financiera (ROE) concluyendo que factores exógenos como crisis o desastres naturales influyen directamente sobre las variables.

- Finalmente, con respecto al tercer objetivo se demostró mediante una matriz de correlación de Pearson que el apalancamiento a largo plazo y a corto plazo presentando correlaciones positivas con la rentabilidad financiera (ROE) por lo que se acepta la hipótesis alternativa concluyendo que las empresas al tener limitado financiamiento por parte de las instituciones financieras optan por adquirir nuevos inversionistas para aumentar su rendimiento y ganancias de manera que contribuyan al crecimiento del sector manufacturero.

5.2 Recomendaciones

- Se debe incrementar las políticas económicas que otorguen financiamiento público y privado a tasas de interés bajas siendo accesibles para las empresas aportando a su desarrollo empresarial, principalmente al sector manufacturero pues la fabricación y consumo de productos nacionales dinamizan la economía del país.
- Fomentar el apalancamiento financiero con la finalidad de invertir en maquinaria y tecnología para reducir los gastos en cada una de las empresas del sector manufacturero de manera que incremente su rentabilidad con el único fin de desarrollar proyectos que presente un alto rendimiento que se adapte a la capacidad de pago de las organizaciones.
- Promover estrategias de financiamiento acorde sus necesidades financieras y operativas para mejorar el desempeño productivo de las empresas previniendo riesgos que puede presentar las entidades lo que permite una mejor toma de decisiones que contribuyan a cubrir necesidades económicas y aumentar utilidades de las empresas del sector manufacturero.

Bibliografía

- Álvarez, L. (2016). *Finanzas I Contabilidad, planeación y administracinó Financiera*. Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=pLtzDgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT3&dq=%C3%81lvarez,+L.+\(2016\).+Finanzas+1+Contabilidad,+planeaci%C3%B3n+y+administracin%C3%B3+Financiera.+Mexico:+Instituto+Mexicano+de+Contadores+P%C3%ABlicos.&ots=VzVBWaBEQe&sig=jWeng2x](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=pLtzDgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT3&dq=%C3%81lvarez,+L.+(2016).+Finanzas+1+Contabilidad,+planeaci%C3%B3n+y+administracin%C3%B3+Financiera.+Mexico:+Instituto+Mexicano+de+Contadores+P%C3%ABlicos.&ots=VzVBWaBEQe&sig=jWeng2x)
- Argüelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). *El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de Campeche*. *Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39-51. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3243592
- Arias, M., Arias, L., Pelayo, M., & Cobián, S. (2016). *Factores institucionales que influyen en la decisión de estructura de capital de las empresas en México*. *Expresión Económica*, 51-63. Obtenido de <http://148.202.248.171/expreeco/index.php/eera/article/view/114>
- Armijos, M., Camino, S., Aviles, P., Parrales, K., & Herrera, L. (2020). *Estudios Sectoriales: La eficiencia de las empresas manufactureras en el Ecuador, período: 2013-2018*. *Estudios Sectoriales SUPERCIAS*, 5. Obtenido de investigacionyestudios.supercias.gob.ec:content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Arnova, I. (2016). *Pengaruh Ukuran Kinerja ROA, ROE, EPS dan EVA Terhadap Return Saham*. *Ekombis Review*, 4(1), 36-53. doi:<https://doi.org/10.37676/ekombis.v4i1.153>
- Atoum, I. (2019). *Scaled Pearson's Correlation Coefficient for Evaluating Text Similarity Measures*. *Infinite Study* (Vol. 13). Canada, Canada: Canadian Center of Science and Education. doi:<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=UvjTDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA33&dq=Scaled+Pearson%E2%80%99s+Correlation+Coefficient+for+Evaluating+Text+...&ots=Fw-Zq9SEtw&sig=koaRm5XIZv7Hu1dpOg--pT6lWZ4#v=onepage&q=Scaled%20Pearson%E2%80%99s%20Correlation%20Coeffi>
- Ayala, J., & Navarrete, E. (2004). *Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas*. *Cuadernos de Gestión*, 4(1), 35-53. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2743/274321243002.pdf>

- Ayala, L., & Ortega, R. (2017). *Efectos de la Calidad de los Servicios de Salud: Un Estudio Comparativo en Hospitales Públicos VS. Hospitales Privados en Puerto Rico*. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 10(5), 1-11. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3040941
- Bolívar, F. (2016). *¿Cómo prepararse para el futuro en la gestión empresarial?* *Cuadernos Latinoamericanos de administración*, 12(23), 29-38. doi:<https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i23.2113>
- Bonfanti, A. (2015). *Análisis del modelo de industrialización por sustitución de importaciones en América Latina y en Argentina. Una mirada hacia la realidad industrial actual en Argentina*. *Geográfica Digital*, 12(24), 1-17. doi: <http://dx.doi.org/10.30972/geo.12242164>
- Burguete, A. (2016). *Análisis financiero*. Digital UNID. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=RuE2DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Burguete,+A.+\(2016\).+An%C3%A1lisis+financiero.+Digital+UNID.&ots=o0tFPtBQTl&sig=BBOVqtsOjqV1TgFMDYMmDEHzFa4#v=onepage&q=Burguete%2C%20A.%20\(2016\).%20An%C3%A1lisis%20financiero.%20Dig](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=RuE2DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Burguete,+A.+(2016).+An%C3%A1lisis+financiero.+Digital+UNID.&ots=o0tFPtBQTl&sig=BBOVqtsOjqV1TgFMDYMmDEHzFa4#v=onepage&q=Burguete%2C%20A.%20(2016).%20An%C3%A1lisis%20financiero.%20Dig)
- Camino, S., Bermudez, N., Suarez, D., & Mendoza, C. (2018). *Estudios Sectoriales: Panorama de las actividades de servicios en el Ecuador: periodo 2013-2017*. *Estudios Sectoriales SUPERCIAS*, 114. Obtenido de <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf>
- Camino, S., Vera, S., Bravo, D., & Herrera, D. (2017). *Estudios Sectoriales: Manufacturas. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador*, 1-504. Obtenido de <http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eea-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eea-5924-47b7-a914-72b03c7004d4>
- Cardona, J., Martínez, A., Velásquez, S., & López, Y. (2015). *Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas*. *Informador técnico*, 79(2), 156-168. doi:<https://doi.org/10.23850/22565035.160>
- Casamayou, E. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017*. *Quipukamayoc* 2, 27(53), 33-39. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>
- Ceballos, C., Moestes, L., & Fernández, H. (2020). *Contraste de metodologías para la estimación de la estructura de capital. óptima en empresas colombianas*,

41(8), 1-15. Obtenido de
<http://www.revistaespacios.com/a20v41n08/20410808.html>

CEPAL, C. E. (2016). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2016: La Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible*. Santiago: CEPAL. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/40326-estudio-economico-america-latina-caribe-2016-la-agenda-2030-desarrollo>

CEPAL, C. E. (2017). *Manufactura y Cambio Estructural Aportes para pensar la política industrial en la Argentina*. Santiago: CEPAL. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/42393-manufactura-cambio-estructural-aportes-pensar-la-politica-industrial-la>

Cevallos, M., Dávila, P., & Mantilla, D. (2015). *Contabilidad General para docente de Educación Superior*. Quito, Ecuador: RAYA CREATIVA. Obtenido de http://www.academia.edu/download/56418445/1.CONTABILIDAD_GENERAL_PARA_DOCENTES_Y_ESTUDIANTES_DE_NIVEL_SUPERIOR.pdf

Coello, D. (2017). *¿Poder de Mercado o Eficiencia?: Determinantes de la Rentabilidad del Sector Manufacturero Ecuatoriano Durante el Período Post Dolarización. X-Pedientes Económicos*, 1(1), 56-77. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3467327

Contreras, N., & Diaz, E. (2015). *Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones*. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35-44. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824

Contreras, R., & Palacios, F. (2016). *Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014*. *UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN*, 1-48. Obtenido de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/556>

Diaz, M., Zenteno, T., & Vásquez, C. (2019). *Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas*. *Contabilidad de Universidad Peruana Unión*, 4-9. Obtenido de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/2486>

Dinero, R. (2018). *Innovación y bienes con servicios, el reto de la industria latina*. *Revista Dinero*, 5. Obtenido de <https://www.dinero.com/economia/articulo/america-latina-necesita-innovacion-en-su-industria/255262>

Ekos, R. (2018). *Industria manufacturera: el sector de mayor aporte al PIB*. *Revista Ekos*. Obtenido de <https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-manufacturera-el-sector-de-mayor-aporte-al-pib>

- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, A. (2017). *Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. Publicando*, 4(13), 241-254. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/236645075.pdf>
- Estupiñán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC-NIIF*. Ecoe Ediciones. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=5q5JDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Estupi%C3%B1an,+R.+\(2017\).+Estados+financieros+b%C3%A1sicos+bajo+NIC-NIIF.+Ecoe+Ediciones.&ots=mIsVX7_t6t&sig=sWO3iVhE6dsjupxbZgV6HMubZ30#v=onepage&q=Estupi%C3%B1an%2C%20R.](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=5q5JDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Estupi%C3%B1an,+R.+(2017).+Estados+financieros+b%C3%A1sicos+bajo+NIC-NIIF.+Ecoe+Ediciones.&ots=mIsVX7_t6t&sig=sWO3iVhE6dsjupxbZgV6HMubZ30#v=onepage&q=Estupi%C3%B1an%2C%20R.)
- Faisal, S., Khan, A., & Abdullah, O. (2018). *Study of Managerial Decision Making Linked to Operating and Financial Leverage. International Journal of Accounting and Finance Research*, 7(1), 139-143. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Ahmad_Khan71/publication/321496218_Study_of_Managerial_Decision_Making_Linked_to_Operating_and_Financial_Leverage/links/5a2cef77a6fdccfbf8763f7/Study-of-Managerial-Decision-Making-Linked-to-Operating-and-Financial-Lev
- FLACSO Sede Ecuador. (2012). *Letras Verdes. Revista del programa de estudios socioambientales FLACSO-ECUADOR*. Obtenido de <https://revistas.flacsoandes.edu.ec/letrasverdes/article/view/916>
- Galarza, J. (2016). *NORMAS AMBIENTALES Y COMPETITIVIDAD EN LAS PYMES DEL SECTOR CURTIEMBRE DE AMBATO-ECUADOR. Revista Digital de Medio Ambiente "Ojeando la agenda"*(44). doi:1989-6794,
- García, G., & Villafuerte, M. (2015). *Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. Actualidad Contable FACES*, 18(30), 49-73. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25739666004.pdf>
- García, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Mexico D.F: Grupo Editorial Patria. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zNBUCwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=Garc%C3%ADa,+V.+\(2015\).+An%C3%A1lisis+financiero:+un+enfoque+integral.+Mexico+D.F:+Grupo+Editorial+Patria.&ots=sx4YI_Ikis&sig=Ah0-vKA_HcIPxIwtmgIzafadhtU#v=onepage&q=Garc%C3%ADa%2C%2](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zNBUCwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=Garc%C3%ADa,+V.+(2015).+An%C3%A1lisis+financiero:+un+enfoque+integral.+Mexico+D.F:+Grupo+Editorial+Patria.&ots=sx4YI_Ikis&sig=Ah0-vKA_HcIPxIwtmgIzafadhtU#v=onepage&q=Garc%C3%ADa%2C%2)
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera. (Decimocuarta edición)*. Mexico: Pearson. Obtenido de <http://www.pearsoneducacion.net/ecuador/Inicio/principios-de-administracion-financiera-gitman-14ed-ebook>

- Gordillo, G., & Ramón, Y. (2019). *Análisis de la rentabilidad y el endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador 2013-2017*. Universidad de Azuay, 1-102. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9550/1/15183.pdf>
- Haro, A., & Díaz, J. (2017). *Gestion Financiera* (Vol. 14). Universidad de Almeria. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=MXQrDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA6&dq=Haro,+A.,+%26+D%C3%ADaz,+J.+\(2017\).+Gestion+Financiera.+Universidad+de+Almeria&ots=qW-dO76N9q&sig=Uhe1paKTnMULEwGII1B4Wf0vn7U#v=onepage&q&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=MXQrDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA6&dq=Haro,+A.,+%26+D%C3%ADaz,+J.+(2017).+Gestion+Financiera.+Universidad+de+Almeria&ots=qW-dO76N9q&sig=Uhe1paKTnMULEwGII1B4Wf0vn7U#v=onepage&q&f=false)
- INEC, I. N. (Noviembre de 2019). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2018*. Obtenido de ecuadorencifras.gob.ec: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2018/Principales_Resultados_DIEE_2018.pdf
- Izquierdo, J. (2016). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*. Izquierdo, J. *Contaduría y administración*, 61(2), 266-282. doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- Jaramillo, L., Valdés, I., & Gómez, A. (2017). *Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador*. *Publicando*, 4(13), 241-254. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/236645075.pdf>
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2019). *Intermediate Accounting* (Vol. 17). WILEY. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=aaCqDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA3&dq=Retained+earnings++The+statement+of+financial+position+is+most+commonly+issued+when+a+business+is+operating+under+a+double+entry+accounting+system,+since+this+approach+provides+for+o>
- Madroño, M. (2016). *Administración financiera del circulante*. Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zOp2DgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT5&dq=Madro%C3%B1o,+M.+\(2016\).+Administraci%C3%B3n+financiera+del+circulante.+Mexico:+Instituto+Mexicano+de+Contadores+P%C3%BAblicos+.&ots=Rnob5HSxbg&sig=dObmO26GiqHCaGf_Sg-MEMzccxs#v=onepa](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zOp2DgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT5&dq=Madro%C3%B1o,+M.+(2016).+Administraci%C3%B3n+financiera+del+circulante.+Mexico:+Instituto+Mexicano+de+Contadores+P%C3%BAblicos+.&ots=Rnob5HSxbg&sig=dObmO26GiqHCaGf_Sg-MEMzccxs#v=onepa)
- Mahdaleta, E., Muda, I., & Muhammad, G. (2016). *Effects of capital structure and profitability on corporate value with company size as the moderating variable of manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange*.

Academic Journal of Economic Studies, 2(3), 30-43. Obtenido de http://zbw.eu/econis-archiv/bitstream/handle/11159/414/AJES_article_1_64.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Mejía, A. (2015). *La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá, Colombia*. *CENES*, 34(59), 185-206. doi: <https://doi.org/10.19053/22565779.3543>
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Baranquilla, Colombia: Universidad del Norte. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=8tFCDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=estado+de+resultados+contabilidad&ots=tFdTQvdqfk&sig=aRx-widzEjqIVP4ia6zbG5ZBSmw#v=onepage&q=estado%20de%20resultados%20contabilidad&f=false>
- Minnema, J., & Andersson, A. (2018). *The relationship between leverage and profitability: A quantitative study of consulting firms in Sweden*. 2018. New York: International Business Program. doi:<https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1234028/FULLTEXT01.pdf>
- Mora, L., Duran, M., & Zambrano, J. (2016). *Consideraciones actuales sobre gestión empresarial*. *Dominio de las Ciencias*, 2(4), 511-520. doi: <http://dx.doi.org/10.23857/dc.v2i4.276>
- Newcomer, K., Hatry, H., & Wholey, J. (2015). *Cost-effectiveness and cost-benefit analysis*. *Handbook of practical program evaluation*, 493-530. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/38126636/CelliniKee21.pdf?1436340201=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3Dw_CHAPTER_TWENTY-ONE_COST-EFFECTIVENESS.pdf&Expires=1592454175&Signature=UTFER5fAnYi1b3lgkOWTnmLXe3xN5vAXp-9T2QP5yVw7n5sS1h0jS6Ys
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro*. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-19. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.zip>
- Oliveira, J. (2016). *Análisis de estados financieros*. Digital UNID. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=Z7sQDQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Oliveira,+J.+\(2016\).+An%C3%A1lisis+de+estados+financieros.+Digital+UNID.&ots=DW10LVJchd&sig=DKKsU6U0Oe7IVy11tjasQ3LSY](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=Z7sQDQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Oliveira,+J.+(2016).+An%C3%A1lisis+de+estados+financieros.+Digital+UNID.&ots=DW10LVJchd&sig=DKKsU6U0Oe7IVy11tjasQ3LSY)

Mw#v=onepage&q=Oliveira%2C%20J.%20(2016).%20An%C3%A1lisis%20de%20

- Onaloapo, A., Kojala, S., & Nwidobie, M. (2015). *Determinants of capital structure: A study of Nigerian quoted companies. European Journal of Business and Management*, 7(23), 170-183. Obtenido de <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.735.4174&rep=rep1&type=pdf>
- Ortiz, R., Martínez, M., & López, I. (2014). *Estructura de capital de las empresas del sector telecomunicaciones que cotizan en la BMV. In Ciencias Administrativas y Sociales, Handbook T-IV: Congreso Interdisciplinario de Cuerpos Académicos. Ecorfan*, 281-292. Obtenido de http://www.ecorfan.org/handbooks/Ciencias%20Administrativas%20y%20Sociales%20T_IV/articulo_28.pdf
- Paredes, J. (2017). *Planificación financiera ante la perspectiva organizacional en empresas cementeras del estado Zulia-Venezuela. Económicas CUC* 38, 38(1), 105-132. doi:<https://doi.org/10.17981/econcuc.38.1.05>
- Peña, M. (2019). *Apalacamiento y estructura de capital de las sociedades del sector fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador: Periodo 2013-2017. Universidad del Azuay*, 1-159. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/8851/1/14500.pdf>
- Pérez, J., Sattler, S., Bertoni, M., & Terreno, D. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 179-204. doi:<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme>
- Pérez, S., & Pérez, F. (2016). *Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. Publicando*, 3(8), 563-578. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833413>
- Pérez, Y. (2016). *Fortalecimiento de la gestión empresarial en las pequeñas y medianas empresas en Ecuador, a partir del uso de herramientas cualitativas y cuantitativas. INNOVA*, 1(10), 49-66. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/63>
- Poma, B. (2017). *Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo. Universidad Nacional del Centro del Perú*, 1-151. Obtenido de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1597/AN%c3%81LISIS%20DE%20LA%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL%20EN%20EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20DEL%20SECTOR%20D.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

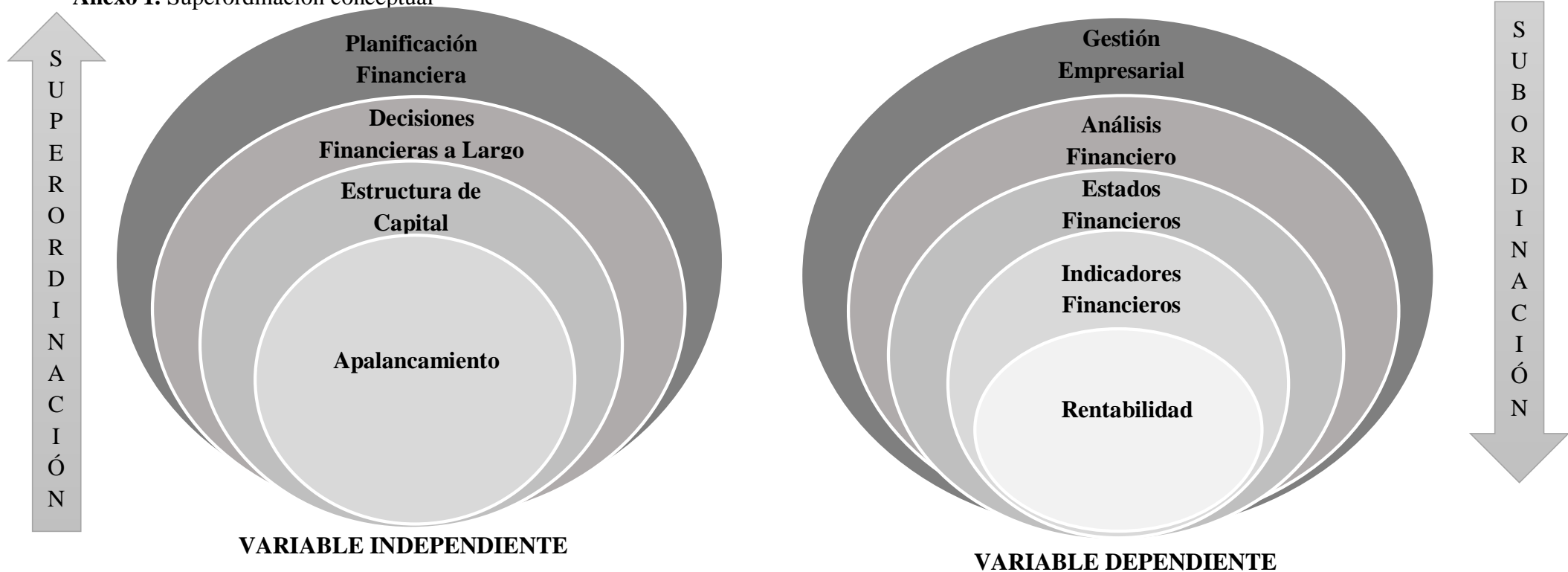
- Román, J. (2017). *ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS 2017: Proceso de elaboración y reexpresión*. ISEF. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=scomDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT24&dq=Rom%C3%A1n,+J.+2017\).+ESTADOS+FINANCIEROS+B%C3%81SICOS+2017:+Proceso+de+elaboraci%C3%B3n+y+reexpresi%C3%B3n.+ISEF.&ots=_QDrPXEjdq&sig=EvLT0V5y24SH08lOvCJSC1n6Kis#v=onepage&q=Rom%C3](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=scomDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT24&dq=Rom%C3%A1n,+J.+2017).+ESTADOS+FINANCIEROS+B%C3%81SICOS+2017:+Proceso+de+elaboraci%C3%B3n+y+reexpresi%C3%B3n.+ISEF.&ots=_QDrPXEjdq&sig=EvLT0V5y24SH08lOvCJSC1n6Kis#v=onepage&q=Rom%C3)
- Salazar, A., & Bajaña, G. (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas Agencies C.A. Eumedent.*, 1-18. Obtenido de <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/overseas.html>
- Salazar, G. (2017). *Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. Panorama Económico*, 25(2), 243-254. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6839611>
- Salazar, M., Alvear, P., & Sampedro, M. (2019). *La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. Ciencia Digital*, 3(2), 1-20. Obtenido de <http://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/CienciaDigital/articloe/view/487>
- Sánchez, C. (2016). *PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS AGROPECUARIAS. Visión de Futuro*, 20(1), 209-227. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3579/357943291006.pdf>
- Sánchez, M., & Lazo, V. (2018). *Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: un análisis de corte transversal. ECA Sinergia*, 9(1), 60-73. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6494797>
- Santamaría, J. (Diciembre de 2018). *INTEGRACIÓN DEL DISEÑO PARA EL DESARROLLO DEL SECTOR ARTESANAL EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA. Revista Chakiñan*(6), 85-105. doi:2550-6722
- Silva, E., Santos, J., Cordeiro, F., & Toshiro, W. (2016). *Capital Structure of Brazil, Russia, India and China by economic crisis. Administração Mackenzie*, 17(3), 105-131. doi:<https://doi.org/10.1590/1678-69712016/administracao.v17n3p105-131>
- Sinisterra, G., & Polanco, L. (2015). *Contabilidad administrativa*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=Bq9JDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT5&dq=Contabilidad+administrativa+Sinisterra+Valencia+Gonzalo,+Pol>

anco+Luis+Enrique&ots=ODYqUI4wqJ&sig=QuG659p0tB59CM0jMo6ltvJ
0MHY#v=onepage&q=Contabilidad%20administrativa%20Sinisterra%20

- Sovbetov, Y. (2015). *How IFRS Affects Value Relevance and Key Financial Indicators? Evidence from the UK. International Review of Accounting, Banking and Finance*, 7(1), 73-96.
doi:<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2394507>
- Turmudi, A. (2017). *Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return On Equity (Roe) Dan Return On Asset (ROA) Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Indeks Lq45. STIE PERBANAS SURABAYA*, 1-19. Obtenido de <http://eprints.perbanas.ac.id/2654/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf>
- Valarezo, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). *Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. INNOVA*, 2(8.1), 22-41.
doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Vidal, P., Zambrano, A., & Pérez, J. (2016). *La comunicación tras el terremoto en Ecuador: la responsabilidad de informar y el negocio de entretener. COMMUNICATION PAPERS*, 5(10), 103-114. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/332306755_La_comunicacion_tras_el_terremoto_en_Ecuador_la_responsabilidad_de_informar_y_el_negocio_de_entretener
- Wahyuningsih, P., & Widowati, M. (2016). *Analisis ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2013. STIE Semarang*, 8(3), 83-102. Obtenido de <http://jurnal3.stiesemarang.ac.id/index.php/jurnal/article/view/53>

ANEXOS

Anexo 1. Superordinación conceptual



Fuente: Investigación propia
Elaborado por: Calderón (2020)

Anexo 2. Variables calculadas

AÑO	NOMBRE	ROA	ROE	EAC	TAM	RE	CRE	ALP	ACP
2018	ACERIAS ROMANO SA	0,02	0,12	0,21	5,57	0,02	0,98	0,00	4,27
2017	ACERIAS ROMANO SA	0,02	0,10	0,17	12,84	0,00	1,62	0,00	0,00
2016	ACERIAS ROMANO SA	0,01	0,06	0,20	12,36	0,03	1,62	0,00	4,58
2015	ACERIAS ROMANO SA	0,04	0,15	0,28	12,83	0,00	0,05	0,00	0,34
2014	ACERIAS ROMANO SA	0,13	0,26	0,37	13,13	0,01	0,07	0,00	0,00
2013	ACERIAS ROMANO SA	0,09	0,22	0,35	13,40	0,01	0,11	0,00	1,50
2012	ACERIAS ROMANO SA	0,11	0,11	0,27	13,11	0,01	0,59	0,00	1,01
2011	ACERIAS ROMANO SA	0,02	0,15	0,10	12,86	0,00	1,60	3,65	2,07
2010	ACERIAS ROMANO SA	0,14	0,14	0,09	12,82	0,01	0,78	3,30	2,40
2018	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,03	0,82	0,34	5,82	0,03	1,10	1,38	21,17
2017	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,00	0,00	0,67	13,31	0,00	1,16	0,91	0,91
2016	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,07	0,48	0,54	13,16	1,16	1,16	0,87	4,66
2015	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,10	0,65	0,26	13,29	0,01	1,31	0,00	0,19
2014	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,00	0,02	0,58	12,86	0,00	0,03	6,51	6,51
2013	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,00	0,00	0,68	12,77	0,00	0,03	5,30	0,50
2012	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,16	0,16	0,69	13,14	0,02	0,33	2,68	0,43
2011	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,09	0,54	0,48	12,72	0,01	0,07	3,81	1,26
2010	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0,51	0,51	0,61	12,31	0,11	1,81	3,90	3,01
2018	AVIHOL CIA. LTDA.	0,16	0,74	0,42	5,07	0,16	0,01	0,81	2,71
2017	AVIHOL CIA. LTDA.	0,11	0,83	0,43	16,02	0,01	1,01	1,66	1,66
2016	AVIHOL CIA. LTDA.	0,07	0,69	0,43	16,02	12,70	1,01	1,91	7,65

2015 AVIHOL CIA. LTDA.	0,03	0,36	0,39	15,90	0,00	11,26	1,70	0,11
2014 AVIHOL CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,38	15,46	0,00	70,05	2,92	2,92
2013 AVIHOL CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,44	15,23	0,00	39,78	0,56	9,43
2012 AVIHOL CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,37	15,26	0,01	1,44	0,23	3,54
2011 AVIHOL CIA. LTDA.	0,08	0,34	0,37	15,38	0,01	0,75	0,36	2,72
2010 AVIHOL CIA. LTDA.	0,48	0,48	0,36	15,53	0,10	144,85	0,33	4,19
2018 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,09	0,15	0,42	5,64	0,09	0,02	0,08	0,54
2017 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,21	0,35	0,31	17,08	0,04	1,08	0,10	0,10
2016 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,24	0,42	0,29	17,00	8,13	1,08	0,02	0,69
2015 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,29	0,56	0,16	16,98	0,07	7,96	0,03	1,10
2014 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,21	0,46	0,23	16,80	0,04		0,06	0,06
2013 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,06	0,16	0,28	16,55	0,00		0,10	1,38
2012 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,16	0,16	0,34	16,25	0,02	230,11	0,15	1,00
2011 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,14	0,29	0,35	16,03	0,01	0,16	0,03	1,08
2010 AVIPAZ CIA. LTDA.	0,29	0,29	0,44	15,79	0,04	20,01	0,06	0,69
2018 BALDORE CIA. LTDA.	0,07	0,40	0,08	6,69	0,07	1,86	0,29	4,19
2017 BALDORE CIA. LTDA.	0,09	0,36	0,08	14,77	0,01	1,90	0,03	0,03
						236,4		
2016 BALDORE CIA. LTDA.	0,04	0,18	0,11	14,13	8	1,90	0,82	2,70
2015 BALDORE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,15	13,70	0,00	153,86	0,37	0,48
2014 BALDORE CIA. LTDA.	0,05	0,16	0,16	13,48	0,00	0,20	0,09	0,09
2013 BALDORE CIA. LTDA.	0,02	0,05	0,29	13,13	0,00	0,14	0,01	1,45
2012 BALDORE CIA. LTDA.	0,02	0,02	0,34	12,66	0,00	0,90	0,01	0,48

2011 BALDORE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,27	12,71	0,00	0,14	2,71	1,57
2010 BALDORE CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,24	13,08	0,00	0,39	0,27	4,40
2018 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,04	0,15	0,62	6,85	0,04	0,15	1,60	1,48
2017 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,06	0,24	0,54	17,64	0,00	1,03	1,46	1,46
2016 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,06	0,22	0,46	17,62	19,76	1,03	0,70	1,96
2015 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,03	0,14	0,46	17,91	0,00	26,54	0,30	0,34
2014 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,01	0,05	0,43	17,95	0,00	26,16	0,46	0,46
2013 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,51	17,80	0,00	21,65	0,77	2,89
2012 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,20	0,20	0,50	17,72	0,03	59,08	0,55	2,21
2011 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,18	0,48	0,55	17,54	0,03	204,02	0,46	1,18
2010 BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,38	0,38	0,41	17,36	0,06	6,24	0,35	1,31
2018 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,02	0,06	0,45	4,40	0,02	0,01	0,33	1,46
2017 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,07	0,18	0,45	15,35	0,00	1,19	0,29	0,29
2016 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,05	0,17	0,42	15,18	10,14	1,19	0,47	1,77
2015 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,00	0,00	0,50	15,02	0,00	8,71	0,58	0,47
2014 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,00	0,00	0,46	14,99	0,00	9,00	0,76	0,76
2013 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,00	0,00	0,46	15,11	0,00	7,19	0,16	1,68
2012 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,01	0,01	0,48	15,09	0,00	2,67	0,10	0,91
2011 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,00	0,00	0,48	14,87	0,00	4,25	0,11	0,47
2010 BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	0,12	0,12	0,59	14,76	0,01	1,38	0,05	0,25
2018 C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,05	0,13	0,28	6,49	0,05	0,95	0,92	0,44
2017 C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,09	0,22	0,28	14,99	0,01	1,35	0,67	0,67
2016 C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,06	0,14	0,45	14,69	9,58	1,35	0,89	0,59

2015	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,04	0,11	0,48	14,73	0,00	10,01	0,94	1,34
2014	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,08	0,23	0,44	14,79	0,01	8,04	0,88	0,88
2013	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,06	0,14	0,51	14,52	0,00	6,94	0,91	0,42
2012	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,11	0,11	0,48	14,53	0,01	8,25	0,73	0,32
2011	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0,20	0,31	0,14	14,57	0,03	0,83	0,29	0,30
2010	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	1,32	1,32	0,14	14,42	0,73	56,86	0,00	5,97
2018	CABARO C. LTDA.	0,00	0,00	0,86	4,94	0,00	1,00	0,47	0,03
2017	CABARO C. LTDA.	0,04	0,04	0,96	11,37	0,00	1,01	0,01	0,01
2016	CABARO C. LTDA.	0,00	0,00	0,92	11,36	0,47	1,01	0,01	0,01
2015	CABARO C. LTDA.	0,01	0,01	0,85	11,75	0,00	0,69	0,00	53,44
2014	CABARO C. LTDA.	0,00	0,00	0,85	12,49	0,00	1,61	0,00	0,00
2013	CABARO C. LTDA.	0,00	0,00	0,92	13,10	0,00	0,21	0,00	0,00
2012	CABARO C. LTDA.	0,00	0,00	0,19	13,84	0,00	0,35	0,09	0,09
2011	CABARO C. LTDA.	0,11	0,17	0,14	14,84	0,01	2,54	0,12	0,35
2010	CABARO C. LTDA.	0,03	0,03	0,10	13,42	0,00	2,75	0,14	0,10
2018	CALZALONA S.A.	0,32	1,49	0,10	6,40	0,32	1,11	0,32	3,27
2017	CALZALONA S.A.	0,10	1,44	0,03	14,63	0,01	1,03	0,00	0,00
2016	CALZALONA S.A.	0,29	1,69	0,04	14,60	1,29	1,03	0,00	4,89
2015	CALZALONA S.A.	0,00	0,10	0,08	14,51	0,00	1,18	0,00	0,02
2014	CALZALONA S.A.	0,05	2,94	0,07	14,55	0,00	3907,73	0,00	0,00
2013	CALZALONA S.A.	0,11	1,10	0,07	14,69	0,01	1,49	0,00	9,16
									1139,9
2012	CALZALONA S.A.	0,00	0,00	0,06	13,91	0,00		0,00	1

2011	CALZALONA S.A.	0,39	1,32	0,19	13,53	0,13	2,08	0,00	2,35
2010	CALZALONA S.A.	1,40	1,40	0,24	13,53	0,82	49,29	0,00	1,76
2018	CAMOBO S.A.	0,03	2,02	0,29	6,29	0,03	0,90	32,43	33,43
2017	CAMOBO S.A.	0,06	3,08	0,13	14,60	0,00	1,11	30,93	30,93
2016	CAMOBO S.A.	0,22	18,30	0,12	14,50	10,36	1,11	60,34	20,72
2015	CAMOBO S.A.	0,05		0,02	14,57	0,00	11,18		0,00
2014	CAMOBO S.A.	0,18	1,14	0,02	14,63	0,03	1,79	0,00	0,00
2013	CAMOBO S.A.	0,13	0,45	0,02	14,69	0,01	26,45	0,00	2,58
2012	CAMOBO S.A.	0,36	0,36	0,02	13,87	0,10		0,00	3,89
2011	CAMOBO S.A.	0,20	0,61	0,06	13,20	0,03	0,04	0,42	1,58
2010	CAMOBO S.A.	0,37	0,37	0,12	13,15	0,06	0,09	2,03	2,95
2018	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,27	1,06	0,87	4,96	0,27	1,39	0,00	2,95
2017	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,90	11,10	0,00	0,70	0,00	0,00
2016	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,07	0,09	0,76	11,46	0,00	0,70	0,00	0,26
2015	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,39	0,51	0,45	11,87	0,13	0,00	0,00	3,31
2014	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,17	0,18	0,26	11,55	0,03	0,06	0,00	0,00
2013	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,03	11,51	0,00	0,00	0,02	1,59
2012	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,86	0,86	0,03	11,86	0,57	0,54	0,37	1,02
2011	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,11	1,69	0,07	11,66	0,01	0,01	0,00	6,19
2010	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,14	11,43	0,00	0,34	0,00	8,97
2018	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,10	0,29	0,46	5,18	0,10	0,04	1,22	0,69
2017	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,06	0,66	0,45	15,22	0,00	1,82	4,98	4,98
2016	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,17	1,15	0,64	14,62	37,10	1,82	4,67	1,15

2015	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,04	1,30	0,40	14,59	0,00	35,96	29,02	0,24
2014	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,05	1,79	0,31	14,66	0,00	1,03	37,00	37,00
2013	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,03	0,35	0,43	14,58	0,00	1,53	0,00	11,06
2012	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,30	0,30	0,22	14,35	0,07		12,97	1,16
2011	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0,40	1,48	0,00	14,03	0,13	0,22	0,00	2,69
2010	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.			0,00	13,25	0,00			
2018	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,00	0,00	0,59	6,02	0,00	0,91	0,06	0,20
2017	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,18	0,20	0,57	13,96	0,03	1,23	0,03	0,03
2016	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,13	0,16	0,51	13,75	7,85	1,23	0,03	0,19
2015	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,24	0,50	0,52	14,09	0,05	10,99	0,00	0,96
2014	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,14	0,21	0,50	14,02	0,02	0,28	0,02	0,02
2013	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,13	0,16	0,55	14,00	0,01	11,13	0,00	0,27
2012	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,11	0,11	0,60	13,92	0,01	1,76	0,00	0,32
2011	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,18	0,24	0,55	13,80	0,03	2,67	0,00	0,30
2010	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0,29	0,29	0,54	13,71	0,03	3,87	0,00	0,31
2018	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,41	5,39	0,00	1,12	0,63	0,68
2017	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,03	0,05	0,40	12,30	0,00	1,18	0,51	0,51
2016	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,01	0,03	0,40	12,13		1,18	0,42	0,51
2015	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,46	12,20	0,00		0,42	2,65
2014	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,08	0,13	0,55	12,22	0,01	4,49	0,28	0,28
2013	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,05	0,09	0,57	12,41	0,00	0,12	0,23	0,39
2012	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,05	0,05	0,73	12,20	0,00	0,42	0,01	0,17
2011	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,05	0,06	0,68	12,14	0,00	0,42	0,05	0,20

2010	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,75	12,17	0,00	1,64	0,00	0,15
2018	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,00	0,00	0,06	5,02	0,00	1,11	0,00	1,52
2017	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,20	0,29	0,06	11,45	0,03	1,03	0,22	0,22
2016	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,15	0,22	0,10	11,42	0,05	1,03	0,23	0,22
2015	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,05	0,07	0,17	11,17	0,00	0,04	0,00	2,70
2014	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,52	0,85	0,10	11,01	0,23	0,77	0,18	0,18
2013	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,15	0,24	0,21	11,03	0,02	0,07	0,00	0,62
2012	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,00	0,00	0,38	10,93	0,00		0,00	0,76
2011	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,09	0,13	0,41	10,67	0,01	0,01	0,00	0,44
2010	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0,06	0,06	0,53	10,10	0,00	0,16	0,00	0,33
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2018	LTDA.	0,01	0,02	0,23	6,08	0,01	0,89	0,06	0,62
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2017	LTDA.	0,02	0,04	0,24	14,11	0,00	1,03	0,00	0,00
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2016	LTDA.	0,18	0,46	0,26	14,08		1,03	0,00	1,54
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2015	LTDA.	0,03	0,10	0,38	14,05	0,00		0,40	0,54
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2014	LTDA.	0,27	0,88	0,45	14,35	0,06	1,39	0,31	0,31
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2013	LTDA.	0,11	0,16	0,49	14,33	0,01	4271,05	0,04	0,47

	COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2012	LTDA.	0,21	0,21	0,44	14,29	0,04	0,44	0,09	0,95
	COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2011	LTDA.	0,12	0,38	0,41	14,12	0,01	2,09	0,39	1,79
	COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA.								
2010	LTDA.	0,35	0,35	0,40	14,13	0,05	0,94	0,00	3,85
2018	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,18		0,00	0,00	0,00	0,15
2017	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,18	7,67	0,00	0,18	0,00	0,00
2016	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,04	0,04	0,17	9,39	0,01	0,18	0,00	0,12
2015	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,19		0,00	0,00	0,00	10,45
2014	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.					0,00	0,00		
2013	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,18	6,28	0,00	0,00	0,00	0,03
2012	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,14	5,97	0,00	0,00	0,00	0,06
2011	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,13	5,08	0,00	0,00	0,00	0,00
2010	COMPañIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0,00	0,00	0,67	8,37	0,00	0,00	0,00	0,01
2018	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,02	0,05	0,42	7,08	0,02	1,18	0,41	0,98
2017	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,03	0,08	0,36	16,13	0,00	1,16	0,62	0,62
2016	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,02	0,05	0,42	15,98	14,58	1,16	0,45	0,83
2015	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,03	0,08	0,42	16,36	0,00	21,26	0,68	1,12
2014	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,05	0,16	0,45	16,44	0,00	26,61	0,94	0,94
2013	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,03	0,10	0,49	16,35	0,00	24,91	1,01	1,46
2012	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,07	0,07	0,44	16,06	0,00	1,66	1,35	0,98
2011	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,03	0,10	0,38	15,78	0,00	7,62	1,23	1,52

2010	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,19	0,19	0,29	15,86	0,01		0,91	1,48
2018	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,02	0,23	0,05	6,92	0,02	1,31	0,10	12,06
2017	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,03	0,15	0,05	15,66	0,00	1,60	0,00	0,00
2016	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,03	0,13	0,03	15,19	86,60	1,60	1,21	1,69
2015	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,03	0,10	0,05	15,62	0,00	133,17	0,00	0,44
2014	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,02	0,05	0,06	15,09	0,00	1,76	0,04	0,04
2013	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,01	0,02	0,08	15,19	0,00	17,50	0,01	0,84
2012	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,24	0,24	0,07	14,48	0,04	15,90	0,27	15,86
2011	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,03	0,45	0,08	14,25	0,00	19,53	0,00	12,02
2010	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0,63	0,63	0,04	14,08	0,17	0,40	0,00	17,74
2018	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,01	0,02	0,65	6,45	0,01	1,23	0,59	0,81
2017	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,03	0,07	0,72	14,63	0,00	0,68	0,76	0,76
2016	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,09	0,19	0,70	15,02	7,23	0,68	0,51	0,57
2015	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,08	0,17	0,55	14,92	0,01	6,55	0,37	1,33
2014	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,10	0,23	0,67	14,68	0,01	26,91	0,75	0,75
2013	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,08	0,26	0,83	14,93	0,01	35,56	1,07	1,43
2012	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,15	0,15	0,83	14,84	0,02	0,26	0,24	0,48
2011	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,05	0,11	0,76	14,72	0,00	4,81	0,22	0,87
2010	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	0,16	0,16	0,67	14,36	0,01		0,43	0,43
2018	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,01	0,03	0,67	6,65	0,01	0,96	0,52	0,46
2017	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,01	0,02	0,57	15,35	0,00	0,67	0,66	0,66
2016	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,37	0,74	0,51	15,76	8,77	0,67	0,39	0,60
2015	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,46	0,95	0,49	15,92	0,18	10,27	0,32	1,35

2014	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,04	0,10	0,64	14,97	0,00		0,71	0,71
2013	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,10	0,23	0,64	15,04	0,01	4,56	0,89	0,36
2012	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,30	0,30	0,52	14,99	0,07	88,98	0,49	0,46
2011	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,28	0,87	0,18	15,26	0,07	0,42	0,11	1,93
2010	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	0,48	0,48	0,16	14,90	0,10	31,24	0,10	0,89
2018	ECUATRAN SA	0,00	0,00	0,31	7,13	0,00	0,74	0,38	1,02
2017	ECUATRAN SA	0,01	0,02	0,26	16,72	0,00	0,89	0,46	0,46
2016	ECUATRAN SA	0,02	0,05	0,22	16,83	49,99	0,89	0,56	1,07
2015	ECUATRAN SA	0,06	0,13	0,25	17,04	0,00	61,32	0,25	0,96
2014	ECUATRAN SA	0,04	0,08	0,22	16,65	0,00	41,82	0,34	0,34
2013	ECUATRAN SA	0,05	0,10	0,25	16,82	0,00	46,04	0,14	0,86
2012	ECUATRAN SA	0,10	0,10	0,23	16,84	0,01	268,51	0,16	0,83
2011	ECUATRAN SA	0,25	0,44	0,27	16,63	0,05	29,37	0,21	0,55
2010	ECUATRAN SA	0,35	0,35	0,08	16,44	0,05	0,86	0,10	0,99
2018	EL HERALDO CA	0,08	0,12	0,40	6,26	0,08	0,93	0,39	0,09
2017	EL HERALDO CA	0,13	0,19	0,40	14,48	0,01	0,95	0,35	0,35
2016	EL HERALDO CA	0,18	0,26	0,39	14,53	70,75	0,95	0,35	0,12
2015	EL HERALDO CA	0,18	0,28	0,35	14,65	0,03	79,97	0,40	7,79
2014	EL HERALDO CA	0,20	0,31	0,29	14,73	0,03	0,37	0,37	0,37
2013	EL HERALDO CA	0,11	0,18	0,29	14,77	0,01	1,05	0,51	0,16
2012	EL HERALDO CA	0,16	0,16	0,31	14,72	0,02	7,48	0,55	0,18
2011	EL HERALDO CA	0,13	0,23	0,29	14,67	0,01	1,08	0,60	0,13
2010	EL HERALDO CA	0,28	0,28	0,32	14,70	0,03	1,06	0,52	0,13

2018	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,06	0,08	0,54	6,12	0,06	1,19	0,07	0,34
2017	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,70	13,93	0,00	0,90	0,08	0,08
2016	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,87	14,04		0,90	0,02	0,58
2015	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,05	0,06	0,83	13,91	0,00		0,08	4,56
2014	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,05	0,07	0,96	13,84	0,00	0,28	0,21	0,21
2013	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,03	0,04	0,92	14,06	0,00	0,33	0,23	0,20
2012	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,34	0,34	0,58	13,41	0,09	0,60	0,28	0,91
2011	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,01	0,03	0,70	13,71	0,00	0,16	0,00	1,58
2010	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	0,11	0,11	0,65	13,45	0,01		0,00	1,10
2018	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,00	0,00	0,61	6,42	0,00	1,10	3,08	24,96
2017	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,07	0,47	0,01	14,68	0,00	1,07	0,00	0,00
2016	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,13	0,67	0,25	14,61		1,07	0,00	4,37
2015	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,08	0,46	0,28	14,68	0,01		0,00	0,21
2014	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,00	0,00	0,05	14,72	0,00	187,89	0,00	0,00
			171,3					910,4	1064,5
2013	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,09	7	0,05	14,72	0,01	140,63	2	6
2012	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA			0,27	14,10	0,00	7,09		
2011	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,00	0,00	0,21	13,50	0,00	1,25	0,00	10,05
2010	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	0,00	0,00	0,19	13,38	0,00	1,34	0,15	8,07
2018	FAIRIS CA	0,12	0,20	0,47	7,20	0,12	0,94	0,12	0,49
2017	FAIRIS CA	0,13	0,21	0,51	16,63	0,02	1,16	0,14	0,14
2016	FAIRIS CA	0,09	0,15	0,51	16,49	0,84	1,16	0,16	0,55
2015	FAIRIS CA	0,09	0,16	0,62	16,51	0,01	0,87	0,24	1,98

2014 FAIRIS CA	0,10	0,19	0,64	16,49	0,01	0,71	0,33	0,33
2013 FAIRIS CA	0,06	0,13	0,66	16,70	0,00	0,87	0,47	0,70
2012 FAIRIS CA	0,20	0,20	0,59	16,69	0,03	5,15	0,44	0,69
2011 FAIRIS CA	0,49	1,20	0,57	16,53	0,19		0,63	0,84
2010 FAIRIS CA	0,30	0,30	0,55	16,16	0,04	1,09	1,06	1,36
2018 HOLVIPLAS S.A.	0,00	0,01	0,69	6,68	0,00	0,86	0,71	0,83
2017 HOLVIPLAS S.A.	0,01	0,03	0,62	15,52	0,00	1,16	0,84	0,84
2016 HOLVIPLAS S.A.	0,01	0,02	0,66	15,37	0,90	1,16	0,36	0,99
2015 HOLVIPLAS S.A.	0,00	0,01	0,68	15,46	0,00	0,98	0,40	0,99
2014 HOLVIPLAS S.A.	0,01	0,02	0,63	15,74	0,00	0,45	0,53	0,53
2013 HOLVIPLAS S.A.	0,02	0,04	0,62	15,68	0,00	2,03	0,69	0,77
2012 HOLVIPLAS S.A.	0,03	0,03	0,60	15,55	0,00	0,79	0,91	0,70
2011 HOLVIPLAS S.A.	0,17	0,35	0,68	15,63	0,02		0,14	0,89
2010 HOLVIPLAS S.A.	0,02	0,02	0,13	15,52	0,00	53,12	0,26	1,64
2018 INCALSID CIA. LTDA.	0,00	0,01	0,15	5,59	0,00	0,59	0,78	1,15
2017 INCALSID CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,08	13,38	0,00	1,20	4,54	4,54
2016 INCALSID CIA. LTDA.	0,01	0,03	0,15	13,20	0,16	1,20	1,09	1,05
2015 INCALSID CIA. LTDA.	0,01	0,05	0,17	13,43	0,00	0,20	0,42	0,48
2014 INCALSID CIA. LTDA.	0,03	0,12	0,17	13,84	0,00	1,53	0,67	0,67
2013 INCALSID CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,22	13,78	0,00	1,45	1,62	2,24
2012 INCALSID CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,24	13,62	0,00		0,24	1,88
2011 INCALSID CIA. LTDA.	0,02	0,25	0,20	13,83	0,00	1,30	1,19	13,40
2010 INCALSID CIA. LTDA.	1,13	1,13	0,26	13,56	0,53	11,10	0,00	8,37

2018	INCALZA S.A.	0,47	1,49	0,23	6,01	0,47	1,15	0,00	2,17
2017	INCALZA S.A.	0,41	1,39	0,29	13,70	0,14	0,92	0,00	0,00
2016	INCALZA S.A.	0,35	1,39	0,27	13,78	2,98	0,92	0,00	3,01
2015	INCALZA S.A.	0,41	1,38	0,35	13,86	0,14	3,23	0,00	0,43
2014	INCALZA S.A.	0,43	1,42	0,32	13,99	0,16	1,30	0,00	0,00
2013	INCALZA S.A.	0,50	1,02	0,36	14,12	0,22	1,99	0,00	1,04
2012	INCALZA S.A.	0,00	0,00	0,70	13,44	0,00	0,67	0,00	114,99
2011	INCALZA S.A.	0,25	1,26	0,48	13,77	0,05		0,00	4,07
2010	INCALZA S.A.	1,30	1,30	0,43	13,64	0,71	0,56	0,00	3,18
2018	INDIQUIMICA S.A.	0,20	0,45	0,14	5,66	0,20	1,19	0,00	1,28
2017	INDIQUIMICA S.A.	0,19	0,70	0,21	12,86	0,03	1,02	0,00	0,00
2016	INDIQUIMICA S.A.	0,00	0,00	0,31	12,84	4,99	1,02	0,00	4,62
2015	INDIQUIMICA S.A.	0,10	0,57	0,28	13,16	0,01	6,87	0,00	0,22
2014	INDIQUIMICA S.A.	0,10	0,54	0,33	13,04	0,01		0,00	0,00
2013	INDIQUIMICA S.A.	0,09	0,49	0,41	12,76	0,01		0,00	4,35
2012	INDIQUIMICA S.A.	0,95	0,95	0,53	12,58	0,70		0,00	7,31
2011	INDIQUIMICA S.A.	0,00	0,00	0,25	12,65	0,00	1,42	0,00	92,49
2010	INDIQUIMICA S.A.	1,73	1,73	0,30	12,66	1,26		0,00	45,03
2018	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,09	0,16	0,14	5,93	0,09	1,06	0,52	0,29
2017	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,21	0,36	0,12	13,60	0,04	1,20	0,49	0,49
2016	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,07	0,13	0,17	13,42	0,27	1,20	0,59	0,22
2015	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,13	0,24	0,18	13,60	0,01	0,33	0,56	3,52
2014	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,19	0,38	0,18	13,59	0,03	0,32	0,65	0,65

2013	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,04	0,09	0,20	13,52	0,00		0,76	0,42
2012	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,34	0,34	0,15	13,52	0,09	0,41	0,79	0,37
2011	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,00	0,00	0,25	13,34	0,00	4,13	1,09	0,27
2010	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	0,18	0,18	0,33	13,23	0,01	0,68	0,77	0,23
2018	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,02	0,04	0,27	6,84	0,02	1,01	0,53	0,84
2017	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,01	0,03	0,30	15,74	0,00	1,07	0,59	0,59
2016	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,00	0,01	0,30	15,67	0,44	1,07	0,52	0,68
2015	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,06	0,13	0,34	15,71	0,00	0,46	0,53	1,56
2014	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,06	0,13	0,36	15,74	0,00	0,38	0,50	0,50
2013	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,04	0,08	0,41	15,74	0,00	0,39	0,59	0,45
2012	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,05	0,05	0,44	15,65	0,00	53,78	0,30	0,71
2011	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,16	0,32	0,19	15,73	0,02	7,58	0,21	0,83
2010	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	0,06	0,06	0,13	15,56	0,00	1,00	0,22	1,48
2018	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,02	0,30	0,86	6,20	0,02	0,80	11,58	5,38
2017	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,84	14,50	0,00	0,92	9,35	9,35
2016	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,79	14,58	0,67	0,92	14,86	15,88
2015	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,82	14,69	0,00	0,76	5,63	0,18
2014	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,02	0,12	0,76	14,87	0,00	3,88	1,36	1,36
2013	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,03	0,17	0,76	15,27	0,00	1,33	1,54	2,94
2012	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,79	15,21	0,00	93,58	3,04	2,93
2011	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,00	0,00	0,68	15,10	0,00	15,08	1,89	2,01
2010	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	0,25	0,25	0,63	15,09	0,03		1,26	1,10
2018	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,01	0,05	0,49	5,87	0,01	0,07	1,04	2,03

2017	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,02	0,06	0,53	16,13	0,00	1,11	0,70	0,70
2016	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,03	0,10	0,55	16,02	1,10	1,11	0,56	1,69
2015	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,02	0,06	0,63	15,94	0,00	1,01	0,48	0,76
2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,02	0,07	0,59	15,93	0,00	17,31	1,11	1,11
2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,01	0,02	0,60	15,95	0,00	1,15	0,46	1,57
2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,06	0,06	0,58	15,81	0,00	21,99	0,31	1,35
2011	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,04	0,10	0,45	15,76	0,00	7,62	0,43	1,45
2010	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	0,34	0,34	0,42	15,67	0,05	0,95	0,57	1,18
2018	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,46	5,78	0,00	0,91	0,20	0,83
2017	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,65	13,39	0,00	1,02	0,26	0,26
2016	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,01	0,02	0,55	13,38	0,51	1,02	0,19	1,07
2015	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,05	0,11	0,54	13,64	0,00	0,67	0,55	1,33
2014	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.					0,00	0,00		
2013	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,03	0,09	0,66	13,77	0,00	0,80	0,55	0,99
2012	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,09	0,09	0,65	13,69	0,01	3,20	0,53	0,85
2011	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,04	0,14	0,64	13,64	0,00	1,00	1,01	1,41
2010	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0,25	0,25	0,57	13,57	0,03	0,52	0,87	1,31
2018	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,03	0,07	0,27	5,48	0,03	1,17	0,25	1,56
2017	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,10	0,27	0,30	12,47	0,01	2,18	0,37	0,37
2016	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,03	0,07	0,48	11,69	0,67	2,18	0,11	1,02
2015	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,05	0,10	0,47	12,11	0,00	1,01	0,20	1,30
2014	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,04	0,09	0,49	12,10	0,00	0,46	0,03	0,03
2013	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,01	0,03	0,55	12,86	0,00	2,26	0,20	1,36

2012	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,01	0,01	0,53	12,05	0,00	0,45	0,13	1,02
2011	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,00	0,01	0,38	12,48	0,00	3,90	0,00	0,93
2010	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0,14	0,14	0,30	12,39	0,01	0,73	0,00	0,83
2018	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,18	0,69	0,17	5,67	0,18	0,91	0,45	2,34
2017	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,19	0,71	0,20	13,15	0,03	1,24	0,40	0,40
2016	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,14	0,43	0,26	12,93	0,02	1,24	0,30	1,71
2015	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,10	0,46	0,28	13,14	0,01	0,03	0,71	0,33
2014	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,13	0,50	0,23	13,02	0,01	0,15	0,73	0,73
2013	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,08	0,34	0,28	12,79	0,01	0,12	1,20	1,97
2012	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,33	0,33	0,13	13,10	0,08	1,83	0,11	1,06
2011	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,16	0,35	0,16	12,74	0,02	0,68	0,11	1,06
2010	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,51	0,51	0,19	12,58	0,11	0,39	0,00	1,19
2018	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,01	0,01	0,36	5,72	0,01	0,91	0,04	0,13
2017	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00	0,00	0,39	13,26	0,00	0,99	0,04	0,04
2016	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00	0,00	0,40	13,27	5,62	0,99	0,04	0,12
2015	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00	0,00	0,35	13,48	0,00	6,91	0,03	10,53
2014	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,05	0,09	0,35	13,93	0,00	0,02	0,03	0,03
2013	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,04	0,08	0,37	13,94	0,00	8,01	0,04	0,81
2012	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,14	0,14	0,39	14,09	0,02	63,47	0,03	0,74
2011	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,20	0,30	0,44	14,06	0,03	0,85	0,00	0,53
2010	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,57	0,57	0,24	14,06	0,14	5,18	0,00	0,81
	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA.								
2018	LTDA.	0,04	0,06	0,26	5,05	0,04	0,28	0,11	0,31

2017	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,13	0,31	0,21	12,91	0,01	2,61	0,11	0,11
2016	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,07	0,14	0,18	11,95	0,03	2,61	0,14	0,87
2015	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,39	0,54	0,08	12,81	0,13	0,07	0,10	3,46
2014	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,24	0,45	0,12	12,61	0,05	111,95	0,50	0,50
2013	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,16	0,49	0,12	12,70	0,02	4,23	0,02	2,04
2012	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,59	0,59	0,09	12,59	0,27	2,62	2,35	6,21
2011	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,14	0,27	0,12	11,54	0,02	0,35	0,34	0,65
2010	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,36	11,55	0,00		0,00	0,09
2011	INSTRUEQUIPOS C LTDA	0,01	0,05	0,55	12,90	0,00	92,22	1,61	0,49
2010	INSTRUEQUIPOS C LTDA	0,26	0,26	0,62	13,00	0,03	1,36	0,89	0,54
2018	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,06	0,14	0,56	5,75	0,06	1,15	0,00	1,34
2017	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,07	0,17	0,57	13,09	0,00	1,39	0,14	0,14
2016	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,00	0,00	0,63	12,77	0,69	1,39	0,29	1,74
2015	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,06	0,14	0,54	13,23	0,00	1,10	0,36	0,89
2014	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,06	0,14	0,43	13,30	0,00	0,90	0,00	0,00

2013 INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,03	0,10	0,63	13,16	0,00	1,05	0,00	2,47
2012 INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0,05	0,05	0,55	13,13	0,00	0,41	1,35	0,43
2018 KUMARA S.A.	0,15	0,73	0,28	6,05	0,15	1,08	0,00	3,77
2017 KUMARA S.A.	0,12	0,59	0,23	13,85	0,01	1,07	0,00	0,00
2016 KUMARA S.A.	0,10	0,62	0,25	13,78	0,66	1,07	0,00	4,97
2015 KUMARA S.A.	0,13	0,56	0,23	13,88	0,01	0,73	0,00	0,29
2014 KUMARA S.A.	0,11	0,97	0,16	13,80	0,01	2,86	0,00	0,00
2013 KUMARA S.A.	0,24	0,63	0,22	14,02	0,05	0,85	0,00	1,63
2012 KUMARA S.A.	0,00	0,00	0,17	13,17	0,00	5,10	0,20	6,73
2011 KUMARA S.A.	0,04	0,08	0,44	12,50	0,00	0,20	0,14	1,11
2010 KUMARA S.A.	0,33	0,33	0,48	12,57	0,05	1,13	0,00	1,22
2018 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,24	5,85	0,00	0,86	0,85	1,60
2017 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,03	0,08	0,25	13,63	0,00	0,97	0,55	0,55
2016 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,25	13,66	3,30	0,97	0,54	1,52
2015 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,02	0,04	0,17	14,14	0,00	5,33	0,30	0,67
2014 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,08	0,17	0,07	14,19	0,01	0,21	0,11	0,11
2013 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,07	0,13	0,10	14,16	0,00	2,74	0,08	0,80
2012 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,14	14,18	0,00	2,33	0,07	0,97
2011 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,10	0,21	0,08	14,25	0,01	2,07	0,02	1,05
2010 LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,36	0,36	0,15	14,22	0,05	1,30	0,03	1,02
2018 LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,37	0,82	0,22	6,15	0,37	1,07	0,30	0,92
2017 LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,82	1,37	0,12	14,10	0,57	7,11	0,00	0,00
2016 LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,06	0,18	0,22	12,14	0,16	7,11	0,00	2,26

2015	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,00	0,00	0,26	11,76	0,00	0,11	0,00	0,46
2014	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,01	0,03	0,34	11,11	0,00	0,26	0,00	0,00
2013	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,00	0,00	0,43	11,46	0,00	0,14	17,27	15,64
2012	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,23	0,23	0,40	11,11	0,04	0,07	0,00	8,96
2011	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0,10		0,07	10,93	0,01	0,02		
2010	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA			0,08	11,11	0,00	0,31		
2018	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,02	0,03	0,51	5,92	0,02	0,20	0,34	0,17
2017	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,06	0,08	0,46	15,25	0,00	1,05	0,33	0,33
2016	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,08	0,10	0,48	15,20	1,72	1,05	0,21	0,10
2015	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,16	0,20	0,46	15,14	0,02	1,62	0,20	12,44
							55658,7		
2014	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,16	0,22	0,49	15,07	0,02	7	0,19	0,19
2013	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,08	0,12	0,53	14,92	0,01	53,67	0,20	0,25
2012	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,14	0,14	0,45	14,84	0,02	65,78	0,15	0,35
2011	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,13	1,53	0,53	14,10	0,01	0,04	0,59	10,35
2010	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	!	0,00		0,00	8,20
2018	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,02	0,02	0,03	!	0,02	0,00	0,00	0,43
2017	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,17	0,23	0,01	11,98	0,03	0,82	0,00	0,00
2016	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,37	0,63	0,01	12,18	0,07	0,82	0,00	0,71
2015	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,29	0,43	0,01	11,86	0,07	0,05	0,00	2,05
2014	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,02	0,05	0,01	11,69	0,00		0,00	0,00
2013	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,03	0,06	0,02	11,63	0,00	0,06	0,62	0,38
2012	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,04	11,60	0,00	0,15	0,00	1,19

2011	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,21	0,29	0,03	11,68	0,04	1,29	0,00	0,41
2010	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0,64	0,64	0,03	11,92	0,17	2,32	0,00	0,75
2018	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,01	0,02	0,16	6,25	0,01	1,06	1,18	0,54
2017	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,06	0,16	0,18	14,34	0,00	1,22	1,16	1,16
2016	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,01	0,03	0,22	14,14	0,66	1,22	1,29	0,73
2015	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,10	0,28	0,24	14,66	0,01	1,11	1,33	2,32
2014	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,03	0,21	0,16	14,63	0,00	1,36	1,80	1,80
2013	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,00	0,01	0,39	14,33	0,00	1,52	0,95	0,58
2012	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,30	0,30	0,36	14,72	0,07	0,36	0,00	1,78
2011	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,04	0,14	0,24	14,89	0,00	5,16	0,14	2,49
2010	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0,34	0,34	0,34	14,81	0,05	1,63	0,36	1,41
2018	MADERVAS S.A.	0,01	0,02	0,57	6,27	0,01	1,04	0,17	0,65
2017	MADERVAS S.A.	0,01	0,02	0,47	14,39	0,00	0,92	0,16	0,16
2016	MADERVAS S.A.	0,05	0,09	0,49	14,47	2,04	0,92	0,20	0,51
2015	MADERVAS S.A.	0,04	0,08	0,47	14,61	0,00	2,36	0,20	1,34
2014	MADERVAS S.A.	0,11	0,22	0,42	14,74	0,01	2,21	0,15	0,15
2013	MADERVAS S.A.	0,05	0,11	0,41	14,71	0,00	2,92	0,16	1,05
2012	MADERVAS S.A.	0,07	0,07	0,40	14,84	0,00	27,23	0,19	1,44
2011	MADERVAS S.A.	0,16	0,35	0,36	14,86	0,02	1,38	0,05	1,12
2010	MADERVAS S.A.	0,23	0,23	0,37	14,54	0,02	16,50	0,12	1,31
2018	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,19	5,97	0,00	0,91	1,90	8,69
2017	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,00	0,01	0,21	13,84	0,00	0,94	1,82	1,82
2016	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,32	13,90	8,24	0,94	-3,57	-38,98

2015	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,03	0,08	0,32	14,27	0,00	11,93	0,09	0,60
2014	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,38	14,05	0,00	0,31	0,45	0,45
2013	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,02	0,05	0,40	14,05	0,00	2,70	0,62	0,67
2012	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,05	0,05	0,41	13,99	0,00	0,48	0,11	1,13
2011	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,07	0,21	0,29	13,92	0,00	0,55	0,60	1,56
2010	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,46	0,46	0,28	13,87	0,09	6,45	1,49	1,62
2018	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,22	0,25	0,54	4,83	0,22	1,17	0,00	0,16
2017	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,08	0,22	0,44	10,97	0,01	1,24	0,00	0,00
2016	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,00	0,00	0,30	10,75		1,24	0,00	2,12
2015	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,14	0,40	0,51	11,17	0,02		0,00	0,54
2014	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,23	0,63	0,45	11,31	0,05		0,00	0,00
2013	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,00		0,51	10,78	0,00			
2012	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,10	0,10	0,25	10,94	0,01	0,02	0,15	2,02
2011	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,00	0,00	0,02	12,42	0,00	0,03	0,00	3,06
2010	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0,93	0,93	0,10	12,30	0,36	0,33	0,00	2,33
2018	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,09	0,31	0,18	5,81	0,09	1,43	0,39	2,03
2017	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,02	0,06	0,15	13,01	0,00	2,01	0,22	0,22
2016	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,12	12,32		2,01	0,16	0,55
2015	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,01	0,03	0,20	12,81	0,00		0,53	0,51
2014	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,24	12,62	0,00	0,31	0,18	0,18
2013	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,06	0,17	0,23	12,48	0,00	0,27	0,13	2,03
2012	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,33	12,40	0,00	0,33	0,35	1,92
2011	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0,13	1,54	0,07	11,72	0,01	0,42	0,00	10,78

2010	MEGAENVASES CIA. LTDA.			0,15	11,09	0,00	0,38		
2018	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,03	0,09	0,50	6,41	0,03	1,03	0,90	1,04
2017	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,03	0,09	0,56	14,72	0,00	1,17	0,91	0,91
2016	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,54	14,57		1,17	0,76	1,51
2015	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,04	0,13	0,54	14,69	0,00		0,70	0,75
2014	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,02	0,08	0,50	14,73	0,00	10,20	0,77	0,77
2013	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,04	0,18	0,53	14,79	0,00	1,36	1,03	2,65
2012	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,13	0,13	0,43	14,71	0,01	0,41	1,14	2,90
2011	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,02	0,13	0,49	14,69	0,00	0,94	1,59	3,06
2010	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,37	0,37	0,50	14,52	0,06	4,85	1,52	1,96
2018	MILLPOLIMEROS S.A.	0,03	0,33	0,47	6,89	0,03	1,39	6,68	1,90
2017	MILLPOLIMEROS S.A.	0,02	0,07	0,50	15,53	0,00	1,39	1,43	1,43
2016	MILLPOLIMEROS S.A.	0,02	0,07	0,54	15,20		1,39	1,42	0,50
2015	MILLPOLIMEROS S.A.	0,03	0,06	0,47	15,29	0,00		0,78	1,82
2014	MILLPOLIMEROS S.A.	0,03	0,07	0,34	15,17	0,00	3,03	0,34	0,34
2013	MILLPOLIMEROS S.A.	0,00	0,00	0,43	14,63	0,00	0,90	0,47	0,24
2012	MILLPOLIMEROS S.A.	0,00	0,00	0,60	13,79	0,00	1,72	0,67	0,05
2011	MILLPOLIMEROS S.A.	0,00	0,00	0,61	11,70	0,00	0,63	1,02	0,02
					#iNUM				
2010	MILLPOLIMEROS S.A.	0,00	0,00	0,76	!	0,00		1,53	0,16
2018	MILPLAST CIA. LTDA.	0,01	0,03	0,61	6,67	0,01	0,83	2,03	1,19
2017	MILPLAST CIA. LTDA.	0,07	0,21	0,59	15,54	0,00	1,16	0,97	0,97
2016	MILPLAST CIA. LTDA.	0,05	0,15	0,58	15,40	1,86	1,16	0,69	1,36

2015	MILPLAST CIA. LTDA.	0,13	0,38	0,56	15,61	0,01	2,30	0,56	0,74
2014	MILPLAST CIA. LTDA.	0,11	0,33	0,54	15,81	0,01	2,75	0,75	0,75
2013	MILPLAST CIA. LTDA.	0,07	0,14	0,53	15,68	0,00	2,65	0,11	0,85
2012	MILPLAST CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,54	15,54	0,01	120,17	0,12	0,61
2011	MILPLAST CIA. LTDA.	0,13	0,22	0,33	15,60	0,01	11,91	0,03	0,68
2010	MILPLAST CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,48	15,35	0,01	5,92	0,07	0,67
2018	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,24	0,33	0,48	4,63	0,24	0,00	0,07	0,32
2017	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,38	0,47	0,56	16,16	0,12	1,14	0,05	0,05
2016	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,34	0,46	0,62	16,02	1,18	1,14	0,11	0,25
2015	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,17	0,29	0,55	15,96	0,02	1,11	0,17	1,91
2014	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,19	0,34	0,50	15,86	0,03	1,20	0,09	0,09
2013	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,08	0,14	0,55	15,67	0,01	1,21	0,14	0,57
2012	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,16	0,16	0,55	15,48	0,02		0,15	0,46
2011	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,14	0,27	0,36	15,39	0,02	10,01	0,16	0,74
2010	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	0,55	0,55	0,28	15,38	0,13	1,11	0,19	0,27
2018	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,10	0,19	0,52	3,89	0,10	0,00	0,35	0,57
2017	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,11	0,23	0,36	14,73	0,01	1,48	0,71	0,71
2016	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,11	0,18	0,36	14,33	20,89	1,48	0,42	0,25
2015	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,20	0,25	0,32	14,16	0,03	17,67	0,02	4,15
2014	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,22	0,32	0,30	14,25	0,04	1,28	0,02	0,02
2013	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,04	0,05	0,36	13,73	0,00	36,64	0,21	0,10
2012	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,12	0,12	0,38	13,86	0,01		0,09	0,22
2011	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,10	0,15	0,38	13,99	0,01	0,21	0,16	0,42

2010	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,18	0,18	0,36	13,73	0,01	1,16	0,31	0,62
2018	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,17	0,40	0,40	5,67	0,17	1,24	0,75	0,63
2017	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,20	0,54	0,48	12,84	0,03	2,48	0,89	0,89
2016	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,17	0,29	0,54	11,93	0,11	2,48	0,00	0,69
2015	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,18	0,36	0,51	12,03	0,03	0,12	0,00	0,99
2014	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,15	0,35	0,28	12,16	0,02	0,04	0,00	0,00
2013	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,45	1,16	0,39	12,00	0,18	0,15	0,00	1,58
2012	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.			0,18	11,42	0,00	564,73		
2011	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,00	0,02	0,22	11,36	0,00	0,82	0,00	3,22
2010	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0,00	0,00	0,12	11,28	0,00	0,01	0,49	1,72
2018	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,21	1,53	0,05	6,77	0,21	1,13	1,14	5,32
2017	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,19	1,45	0,04	15,46	0,03	1,21	1,68	1,68
2016	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,14	1,57	0,03	15,27	5,18	1,21	2,56	7,29
2015	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,19	1,54	0,03	15,20	0,03	4,81	1,55	0,18
2014	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,04	1,62	0,05	15,03	0,00		11,29	11,29
2013	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,03	0,69	0,09	14,78	0,00		7,13	17,17
2012	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,24	0,24	0,09	14,74	0,04	86,03	3,83	6,67
2011	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0,09	0,82	0,11	14,37	0,01		4,13	3,66
2010	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	1,44	1,44	0,26	14,23	0,87	159,74	0,00	6,08
2011	PICO SANCHEZ C LTDA	0,00	0,02	0,62	14,38	0,00	9,09	0,05	4,06
2010	PICO SANCHEZ C LTDA	0,01	0,01	0,21	13,91	0,00	0,78	0,07	2,69
2018	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,12	0,33	0,20	6,68	0,12	0,93	0,33	1,45
2017	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,20	0,62	0,19	15,44	0,03	1,14	0,84	0,84

2016	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,24	1,01	0,24	15,31	1,13	1,14	0,23	2,95
2015	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,20	0,82	0,33	15,39	0,03	1,22	0,24	0,36
2014	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,05	0,34	0,34	14,97	0,00	0,83	0,00	0,00
2013	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,02	0,14	0,41	14,72	0,00	0,85	0,00	4,94
2012	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0,10	0,10	0,54	14,95	0,01	1,11	0,01	3,61
2018	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,00	0,00	0,75	5,44	0,00	0,22	0,12	0,02
2017	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,03	0,04	0,72	14,05	0,00	0,94	0,12	0,12
2016	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,00	0,00	0,73	14,12	0,47	0,94	0,13	0,04
2015	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,03	0,04	0,71	14,21	0,00	0,51	0,12	16,95
2014	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,06	0,07	0,70	14,16	0,00	0,41	0,05	0,05
2013	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,01	0,01	0,75	14,05	0,00	0,31	0,12	0,04
2012	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,04	0,04	0,77	13,92	0,00	0,82	0,12	0,03
2011	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,05	0,06	0,72	13,93	0,00	4,32	0,02	0,03
2010	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	0,06	0,06	0,74	13,75	0,00	2,40	0,02	0,04
2018	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,08	0,16	0,50	7,83	0,08	0,95	0,47	0,55
2017	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,12	0,23	0,45	18,09	0,01	1,04	0,57	0,57
2016	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,12	0,23	0,47	18,05	0,90	1,04	0,55	0,47
2015	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,14	0,28	0,48	18,14	0,02	0,99	0,47	1,69
2014	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,11	0,26	0,49	18,15	0,01	9,00	0,71	0,71
2013	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,05	0,12	0,43	18,53	0,00	1,08	0,71	0,94
2012	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,04	0,04	0,41	18,45	0,00	21,68	0,78	1,30
2011	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,44	1,09	0,45	18,53	0,16	1698,30	0,52	0,97
2010	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,30	0,30	0,37	17,88	0,04	1,21	0,70	0,85

2018	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,02	0,02	0,22	4,65	0,02	0,72	0,00	0,00
2017	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,21	11,03	0,00	0,87	0,00	0,00
2016	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,11	0,11	0,99	11,17	0,06	0,87	0,00	0,00
2015	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,08	0,08	0,99	11,11	0,00	0,05	0,00	117,83
2014	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,94	11,29	0,00	0,72	0,00	0,00
2013	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,45	11,30	0,00	0,07	0,00	0,01
2012	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,20	0,20	0,00	10,13	0,03	609,46	0,00	0,00
2011	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,20	0,20	0,70	12,42	0,03	0,12	0,00	0,00
2010	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,44	12,39	0,01	0,05	0,00	0,01
2018	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,24	0,43	0,17		0,24	0,00	0,01	0,79
2017	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,14	0,32	0,11	12,93	0,02	1,16	0,00	0,00
2016	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,13	12,79		1,16	0,00	1,37
2015	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,13	0,33	0,13	13,27	0,01		0,00	0,67
2014	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,12	0,40	0,13	13,63	0,01		0,03	0,03
2013	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,04	0,13	0,17	13,42	0,00		0,36	2,15
2012	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,21	13,23	0,00	29,43	0,71	2,04
2011	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,04	0,10	0,12	13,25	0,00	0,71	0,74	0,79
2010	PRODUALBA CIA. LTDA.	0,46	0,46	0,15	13,15	0,09	0,21	0,00	0,31
2018	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,14		0,00	0,00	0,00	0,40
2017	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,08	11,73	0,00	0,83	0,00	0,00
2016	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,10	11,92	0,17	0,83	0,00	0,43
2015	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,13	0,14	0,15	12,03	0,01	0,19	0,00	11,75
2014	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,31	0,36	0,19	12,43	0,08	0,06	0,00	0,00

2013	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,08	0,09	0,33	12,35	0,01	0,05	0,00	0,08
2012	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,25	0,25	0,42	12,33	0,05	0,90	0,00	0,44
2011	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,07	0,16	0,43	12,10	0,00	0,19	0,00	1,31
2010	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0,25	0,25	0,64	12,06	0,03	0,13	1,79	0,82
2018	PROMEPELL S.A.	0,09	0,20	0,49	6,00	0,09	1,10	0,41	0,74
2017	PROMEPELL S.A.	0,08	0,17	0,53	13,73	0,00	1,32	0,56	0,56
2016	PROMEPELL S.A.	0,01	0,01	0,37	13,45	0,62	1,32	0,56	0,71
2015	PROMEPELL S.A.	0,06	0,14	0,38	13,68	0,00	0,78	0,58	1,20
2014	PROMEPELL S.A.	0,07	0,17	0,43	13,75	0,00	9,48	0,64	0,64
2013	PROMEPELL S.A.	0,05	0,11	0,45	13,77	0,00	0,73	0,71	0,71
2012	PROMEPELL S.A.	0,12	0,12	0,47	13,64	0,01	2,45	0,79	0,69
2011	PROMEPELL S.A.	0,05	0,13	0,38	13,50	0,00		0,80	0,76
2010	PROMEPELL S.A.	0,04	0,04	0,44	13,25	0,00	64,94	0,90	0,71
2018	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,11	0,19	0,12	6,25	0,11	1,14	0,52	0,22
2017	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,13	0,23	0,16	14,26	0,01	0,96	0,51	0,51
2016	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,22	0,38	0,16	14,30	0,65	0,96	0,38	0,33
2015	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,23	0,57	0,18	14,28	0,05	0,64	0,50	1,06
2014	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,17	0,69	0,21	14,06	0,02	5,44	0,00	0,00
2013	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,09	0,14	0,18	14,12	0,01	5,09	0,00	0,59
2012	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,26	0,26	0,07	13,64	0,05		0,00	0,41
2011	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,29	0,42	0,10	13,51	0,07	2,34	0,00	0,45
2010	SERVICARTON CIA. LTDA.	0,75	0,75	0,08	13,76	0,24	1028,97	1,04	0,82
2018	SERVICUEROS S.A.	0,00	0,00	0,46	6,46	0,00	0,95	4,40	0,98

2017	SERVICUEROS S.A.	0,00	0,01	0,29	14,93	0,00	0,90	1,78	1,78
2016	SERVICUEROS S.A.	0,03	0,10	0,35	15,04	0,28	0,90	1,55	0,61
2015	SERVICUEROS S.A.	0,04	0,11	0,48	15,53	0,00	0,45	1,11	1,86
2014	SERVICUEROS S.A.	0,07	0,15	0,50	15,48	0,00	2,20	0,54	0,54
2013	SERVICUEROS S.A.	0,04	0,07	0,53	15,12	0,00	0,28	0,39	0,46
2012	SERVICUEROS S.A.	0,14	0,14	0,46	14,97	0,01		1,01	0,61
2011	SERVICUEROS S.A.	0,13	0,34	0,25	14,89	0,01	1,70	0,70	0,93
2010	SERVICUEROS S.A.	0,25	0,25	0,11	14,60	0,03	3,25	0,74	0,99
2018	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,01	0,01	0,07	4,98	0,01	1,09	0,26	0,55
2017	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,00	0,00	0,07	11,37	0,00	0,65	0,44	0,44
2016	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,01	0,03	0,54	11,81	0,05	0,65	0,36	3,50
2015	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,02	0,05	0,68	11,73	0,00	0,05	0,00	0,74
2014	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,06	0,12	0,63	12,12	0,00	0,07	0,51	0,51
2013	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,00	0,00	0,69	12,01	0,00	0,88	0,00	1,36
2012	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,02	0,02	0,58	12,14	0,00	0,00	1,11	0,71
2011	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,07	0,52	0,07	12,14	0,00	1,77	3,29	3,35
2010	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0,97	0,97	0,18	12,23	0,39	1,12	1,45	1,67
2018	TECNIPAN SA	0,10	0,19	0,02	4,38	0,10	0,06	0,60	0,24
2017	TECNIPAN SA	0,13	0,30	0,02	12,94	0,01	1,01	1,24	1,24
2016	TECNIPAN SA	0,15	0,36	0,02	12,93	0,96	1,01	1,25	0,16
2015	TECNIPAN SA	0,19	0,45	0,03	12,95	0,03	0,98	0,96	2,36
2014	TECNIPAN SA	0,00	0,00	0,04	12,92	0,00	0,87	1,26	1,26
2013	TECNIPAN SA	0,37	0,43	0,00	12,92	0,12	0,78	0,08	0,09

2012	TECNIPAN SA	0,18	0,18	0,00	12,99	0,03	0,82	0,14	0,40
2011	TECNIPAN SA	0,49	0,69	0,00	12,96	0,19	0,30	0,04	0,36
2010	TECNIPAN SA	0,54	0,54	0,01	12,80	0,12	1,12	0,00	0,53
2018	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,53	2,50	0,00	0,01	0,00	-7,31
2017	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,57	10,40	0,00	0,31	-0,06	-0,06
2016	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,58	11,58	0,53	0,31	0,31	9,70
2015	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,47	12,01	0,00	0,81	0,09	0,76
2014	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,58	12,28	0,00	0,05	0,57	0,57
2013	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00	0,00	0,38	12,37	0,00		0,17	0,75
2012	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,02	0,02	0,35	12,49	0,00	2,20	0,00	0,80
2011	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,01	0,05	0,38	12,42	0,00	231,84	3,23	1,68
2010	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,92	0,92	0,17	12,46	0,35		4,80	1,18
2018	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,02	0,07	0,41	6,36	0,02	1,01	0,57	1,17
2017	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,01	0,03	0,46	14,62	0,00	1,18	0,44	0,44
2016	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,01	0,03	0,48	14,45	7,15	1,18	0,54	0,84
2015	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,00	0,01	0,49	14,79	0,00	10,02	0,98	1,61
2014	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,03	0,08	0,40	15,19	0,00	8,09	0,35	0,35
2013	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,04	0,10	0,43	15,16	0,00	3,75	0,34	1,04
2012	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,00	0,00	0,53	14,89	0,00	1,37	0,44	1,30
2011	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,01	0,06	0,23	14,87	0,00	5,63	1,04	2,60
2010	TENERIA SAN JOSE C LTDA	0,06	0,06	0,16	14,75	0,00	1,14	0,56	2,30
2018	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,01	0,03	0,71	6,37	0,01	0,95	0,78	0,88
2017	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,00	0,00	0,67	14,72	0,00	1,37	0,50	0,50

2016	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,01	0,03	0,63	14,40	0,75	1,37	0,40	0,87
2015	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,01	0,03	0,55	14,68	0,00	1,00	0,54	1,12
2014	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,03	0,08	0,60	15,00	0,00	9,37	0,68	0,68
2013	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,00	0,01	0,59	15,12	0,00	12,77	0,60	0,90
2012	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,00	0,00	0,62	15,16	0,00	199,80	1,16	0,96
2011	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,00	0,00	0,53	15,26	0,00	6,13	0,84	1,33
2010	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	0,06	0,06	0,66	14,17	0,00		1,16	0,36
2018	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,10	0,15	0,64	6,52	0,10	1,03	0,25	0,26
2017	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,10	0,15	0,58	14,99	0,01	1,18	0,16	0,16
2016	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,09	0,14	0,65	14,82	12,64	1,18	0,22	0,39
2015	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,05	0,07	0,72	14,80	0,00	12,41	0,17	3,11
2014	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,19	0,38	0,52	14,78	0,03		0,24	0,24
2013	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,11	0,28	0,53	14,71	0,01		0,42	1,09
2012	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,32	0,32	0,61	14,58	0,08	0,45	0,60	1,29
2011	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,05	0,15	0,72	14,22	0,00	0,99	0,00	1,78
2010	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0,31	0,31	0,57	13,60	0,04	0,61	0,00	4,71
2018	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,02	0,04	0,59	7,02	0,02	1,00	0,34	0,48
2017	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,05	0,09	0,55	16,16	0,00	1,05	0,37	0,37
2016	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,05	0,09	0,58	16,12	4,41	1,05	0,44	0,30
2015	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,06	0,12	0,54	16,28	0,00	5,18	0,31	1,56
2014	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,09	0,16	0,53	16,33	0,01	75,96	0,26	0,26
2013	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,10	0,18	0,44	16,54	0,01	14,45	0,37	0,49
2012	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,09	0,09	0,39	16,40	0,01	33,71	0,64	0,76

2011	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,17	0,41	0,45	16,44	0,02		0,35	1,04
2010	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	0,27	0,27	0,31	16,12	0,03	18,58	0,51	0,76
2018	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,07	0,19	0,77	6,47	0,07	1,06	1,44	0,34
2017	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,01	0,04	0,83	14,84	0,00		1,49	1,49
2016	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00
2015	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,03	0,09	0,83	14,75	0,00		1,76	2,53
2014	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,01	0,05	0,75	14,91	0,00	1,22	2,12	2,12
2013	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,01	0,02	0,82	14,94	0,00	1,10	1,78	0,26
2012	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,11	0,11	0,73	14,88	0,01	7,27	1,88	0,40
2011	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,03	0,06	0,67	14,74	0,00	3,28	0,80	0,22
2010	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0,04	0,04	0,67	14,51	0,00	10,95	0,34	0,43
2018	VARMA S.A.	0,04	0,10	0,47	6,79	0,04	2,05	0,17	1,65
2017	VARMA S.A.	0,00	0,00	0,60	14,91	0,00	1,10	0,16	0,16
2016	VARMA S.A.	0,01	0,87	0,13	14,82		1,10	8,46	142,58
2015	VARMA S.A.	0,00	0,00	0,14	14,78	0,00		1,99	0,01
2014	VARMA S.A.	0,00	0,00	0,11	14,81	0,00	56,33	-1,28	-1,28
2013	VARMA S.A.	0,36	7,58	0,25	15,29	0,12		6,94	12,95
2012	VARMA S.A.	0,00	0,00	0,33	14,43	0,00		11,40	20,31
2011	VARMA S.A.	0,00		0,39	14,48	0,00			
2010	VARMA S.A.	0,05	0,05	0,32	14,66	0,00	3,99	0,15	1,47
2018	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,05	0,11	0,89	5,33	0,05	1,27	0,00	1,29
2017	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,93	12,03	0,00	1,17	0,00	0,00
2016	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,10	0,32	0,90	11,87		1,17	0,00	2,12

2015	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,06	0,08	0,28	11,36	0,00		0,00	3,96
2014	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,36	11,23	0,00		0,00	0,00
2013	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,46	11,39	0,01		0,01	0,04
2012	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,28	11,36	0,00	0,18	0,00	0,05
2011	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,13	0,14	0,29	11,04	0,01	2,58	0,00	0,07
2010	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,33	10,79	0,00		0,00	0,12

Anexo 3. Cálculo de apalancamiento

AÑO	NOMBRE	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	TOTAL PATRIMONIO NETO	ALP	TOTAL PASIVO CORRIENTE	TOTAL PATRIMONIO NETO	ACP
2010	ACERIAS ROMANO SA	457750	138552,49	3,303802046	332867,07	138552,49	2,40246184
2011	ACERIAS ROMANO SA	557750	152990,45	3,645652392	316036,55	152990,45	2,065727305
2012	ACERIAS ROMANO SA	0	159063	0	159912,05	159063	1,005337822
2013	ACERIAS ROMANO SA	0	101317,45	0	151879,27	101317,45	1,499043551
2014	ACERIAS ROMANO SA	0	122719,09	0	0	122719,09	0
2015	ACERIAS ROMANO SA	0	87513,79	0	254397,35	87513,79	0,34400433
2016	ACERIAS ROMANO SA	0	81845,14	0	374853,07	81845,14	4,580028454
2017	ACERIAS ROMANO SA	0	84609,85	0	0	84609,85	0
2018	ACERIAS ROMANO SA	0	94894,9	0	404910,1	94894,9	4,266932153
2010	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	86057,44	22077,16	3,898030363	66357,21	22077,16	3,005695026
2011	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	128654,5	33802,16	3,806102924	42496	33802,16	1,257197765
2012	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	217859,71	81243,9	2,6815516	34553,31	81243,9	0,425303438
2013	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	290978,4	54851,98	5,304793008	27217,5	54851,98	0,496199043
2014	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	362353,09	55698,78	6,505583964	362353,09	55698,78	6,505583964
2015	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	0	42431,23	0	226846,38	42431,23	0,187048301
2016	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	36867,93	42478,74	0,867914868	197952,48	42478,74	4,660036527
2017	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	36867,93	40479,41	0,910782296	36867,93	40479,41	0,910782296
2018	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	36867,93	26804,57	1,375434487	567382,06	26804,57	21,16736288
2010	AVIHOL CIA. LTDA.	149130,95	452483,6	0,329583105	1896433,17	452483,6	4,191164431
2011	AVIHOL CIA. LTDA.	206710,25	568195,36	0,363801369	1544072,25	568195,36	2,717502392
2012	AVIHOL CIA. LTDA.	146236,26	635487,84	0,230116535	2248305,49	635487,84	3,537920553
2013	AVIHOL CIA. LTDA.	135228,61	240589,9	0,562071018	2269073,07	240589,9	9,431289801
2014	AVIHOL CIA. LTDA.	123205,22	42130,03	2,924403804	123205,22	42130,03	2,924403804
2015	AVIHOL CIA. LTDA.	663012,97	390697,82	1,69699685	3616101,24	390697,82	0,108043939

2016	AVIHOL CIA. LTDA.	933718,71	488596,9	1,911020537	3735482,41	488596,9	7,645325646
2017	AVIHOL CIA. LTDA.	1458440,21	876844,72	1,663282194	1458440,21	876844,72	1,663282194
2018	AVIHOL CIA. LTDA.	1270961,45	1573185,27	0,80789051	4257493,14	1573185,27	2,706288459
2010	AVIPAZ CIA. LTDA.	84132,94	1341912,9	0,062696275	929528,51	1341912,9	0,692689153
2011	AVIPAZ CIA. LTDA.	50595,8	1674502,62	0,03021542	1803233,52	1674502,62	1,076877097
2012	AVIPAZ CIA. LTDA.	302590,47	2011969,86	0,150395131	2018511,16	2011969,86	1,003251192
2013	AVIPAZ CIA. LTDA.	236519,82	2359441,75	0,100243975	3256598,83	2359441,75	1,38024125
2014	AVIPAZ CIA. LTDA.	191159,91	3247461,08	0,058864419	191159,91	3247461,08	0,058864419
2015	AVIPAZ CIA. LTDA.	154277,15	5130620,94	0,030069879	4654340,04	5130620,94	1,102330491
2016	AVIPAZ CIA. LTDA.	128284,27	7021011,08	0,018271481	4857929,57	7021011,08	0,691913104
2017	AVIPAZ CIA. LTDA.	937803,56	9176907,99	0,102191671	937803,56	9176907,99	0,102191671
2018	AVIPAZ CIA. LTDA.	829311,01	9787926,45	0,084727957	5332837,42	9787926,45	0,544838322
2010	BALDORE CIA. LTDA.	53538,66	198750,42	0,269376336	874605,55	198750,42	4,40052177
2011	BALDORE CIA. LTDA.	500000	184779,9	2,705922019	289579,06	184779,9	1,567156709
2012	BALDORE CIA. LTDA.	5044,25	547314,22	0,009216369	264686,56	547314,22	0,483609872
2013	BALDORE CIA. LTDA.	5044,25	388628,39	0,012979623	564534,71	388628,39	1,452633736
2014	BALDORE CIA. LTDA.	41630,74	463205,67	0,089875282	41630,74	463205,67	0,089875282
2015	BALDORE CIA. LTDA.	160495,02	428714,66	0,374363265	888814,73	428714,66	0,482344234
2016	BALDORE CIA. LTDA.	373701,27	458228,88	0,815534084	1236178,42	458228,88	2,697731361
2017	BALDORE CIA. LTDA.	15044,25	598763,65	0,025125523	15044,25	598763,65	0,025125523
2018	BALDORE CIA. LTDA.	241213,28	835848,88	0,288584798	3505302,17	835848,88	4,193703257
2010	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	1055983,22	3023049,49	0,349310596	3947593,59	3023049,49	1,305831612
2011	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	2079226,03	4539102,88	0,458069818	5335432,82	4539102,88	1,175437738
2012	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	3662667,83	6631648,14	0,552301291	14686127	6631648,14	2,2145516
2013	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	4742801,15	6195266,16	0,765552444	17920617,14	6195266,16	2,892630708
2014	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	3305883,04	7241577,83	0,45651419	3305883,04	7241577,83	0,45651419
2015	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	2324892,15	7648545,53	0,303965263	22673468,7	7648545,53	0,337334602

2016	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	6154830,18	8855363,52	0,69503981	17374406,4	8855363,52	1,962020685
2017	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	15290592,9	10465862,2	1,460996964	15290592,9	10465862,2	1,460996964
2018	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	18216505,2	11361370,4	1,603372178	16811090	11361370,4	1,479670973
2010	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	72692,78	1432955,09	0,05072928	360483,01	1432955,09	0,25156616
2011	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	144031,02	1311373,05	0,109832225	613663,88	1311373,05	0,467955232
2012	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	122659,31	1170247,43	0,104814851	1070224,3	1170247,43	0,914528221
2013	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	120917,35	777216,99	0,155577338	1307619,67	777216,99	1,68243835
2014	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	427189,14	561531,86	0,760756727	427189,14	561531,86	0,760756727
2015	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	308365,1	528303,23	0,583689598	1120014,2	528303,23	0,471693332
2016	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	338641,98	721188,9	0,469560721	1277657,14	721188,9	1,771598454
2017	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	260971,24	905024,66	0,288358154	260971,24	905024,66	0,288358154
2018	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.	334651,55	1019974,61	0,328097922	1488182,76	1019974,61	1,459039025
2010	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	0	161260,27	0	962064,02	161260,27	5,965908528
2011	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	243178,13	839545,5	0,289654498	253422,71	839545,5	0,301857029
2012	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	615618,62	848661,49	0,725399499	275622,33	848661,49	0,32477299
2013	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	726983,4	795694,88	0,913645944	336779,84	795694,88	0,423252491
2014	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	780455,53	890134,15	0,876784168	780455,53	890134,15	0,876784168
2015	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	835487,27	885348,06	0,943682273	660897,55	885348,06	1,33961468
2016	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	910751,08	1027903,96	0,886027407	610564,81	1027903,96	0,593990133
2017	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	666490,35	993508,3	0,670845276	666490,35	993508,3	0,670845276
2018	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	870747,05	950772,79	0,915830847	419734,5	950772,79	0,441466673
2010	CABARO C. LTDA.	300000	2168439,09	0,138348364	215127,85	2168439,09	0,09920862
2011	CABARO C. LTDA.	174000	1458162,47	0,119328267	507139,63	1458162,47	0,347793638
2012	CABARO C. LTDA.	105475,04	1139310,34	0,092577971	101530,27	1139310,34	0,089115552
2013	CABARO C. LTDA.	0	2812402,64	0	10971,27	2812402,64	0,003901031
2014	CABARO C. LTDA.	0	2041792,16	0	0	2041792,16	0
2015	CABARO C. LTDA.	0	2056588,04	0	38484,94	2056588,04	53,43877475

2016	CABARO C. LTDA.	31147,95	2800370,24	0,011122797	15790,85	2800370,24	0,005638844
2017	CABARO C. LTDA.	31220,79	3025784,89	0,010318245	31220,79	3025784,89	0,010318245
2018	CABARO C. LTDA.	639887,79	1360447,21	0,470351062	40159,07	1360447,21	0,029519021
2010	CALZALONA S.A.	0	55917,27	0	98436,49	55917,27	1,760395134
2011	CALZALONA S.A.	0	40780,31	0	95935,73	40780,31	2,352501244
2012	CALZALONA S.A.	0	473,13	0	539325,75	473,13	1139,910278
2013	CALZALONA S.A.	0	45805,56	0	419560,52	45805,56	9,159598092
2014	CALZALONA S.A.	0	6149,57	0	0	6149,57	0
2015	CALZALONA S.A.	0	6846,83	0	290795,24	6846,83	0,023545193
2016	CALZALONA S.A.	0	64179,93	0	313986,67	64179,93	4,892287511
2017	CALZALONA S.A.	0	31679,22	0	0	31679,22	0
2018	CALZALONA S.A.	26417,95	82734,24	0,319310965	270948,41	82734,24	3,274924747
2010	CAMOBO S.A.	77221,88	38114,7	2,026039297	112464,25	38114,7	2,950679134
2011	CAMOBO S.A.	39101,16	93448,54	0,418424515	147901,79	93448,54	1,582708408
2012	CAMOBO S.A.	0	131562,31	0	511387,74	131562,31	3,887038317
2013	CAMOBO S.A.	0	226019,31	0	584070,65	226019,31	2,58416261
2014	CAMOBO S.A.	0	90753,39	0	0	90753,39	0
2015	CAMOBO S.A.	0	0	0	389526,08	0	0
2016	CAMOBO S.A.	184802,21	3062,63	60,34101736	63452,84	3062,63	20,71841522
2017	CAMOBO S.A.	238170,3	7700,27	30,93012323	238170,3	7700,27	30,93012323
2018	CAMOBO S.A.	241676,87	7453,07	32,426486	249184,21	7453,07	33,43376756
2010	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	3134,25	0	28120,97	3134,25	8,972152828
2011	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	4270,08	0	26442,4	4270,08	6,192483513
2012	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	11433,5	30811,03	0,371084641	31486,64	30811,03	1,021927537
2013	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	408,33	21342,4	0,019132338	34032,84	21342,4	1,594611665
2014	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	25911,04	0	0	25911,04	0
2015	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	45913,01	0	13889,46	45913,01	3,305600794

2016	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	28074,46	0	7222,7	28074,46	0,257269419
2017	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	29509,86	0	0	29509,86	0
2018	CARRILLO & VILLACRES C & V INGENIERIA CIA. LTDA.	0	4639,14	0	13663,98	4639,14	2,945369185
2010	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0	0	#¡DIV/0!	50791,9	0	#¡DIV/0!
2011	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0	8486,47	0	22855,26	8486,47	2,693140964
2012	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	163317	12587,36	12,97468254	14650,82	12587,36	1,163931118
2013	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	0	18918,84	0	209272,78	18918,84	11,06160737
2014	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	473782,21	12805,51	36,99830854	473782,21	12805,51	36,99830854
2015	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	498045,25	17161,6	29,02091006	71289,07	17161,6	0,240732555
2016	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	303106,41	64878,1	4,671937218	74734,53	64878,1	1,151922297
2017	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	331629,7	66556,96	4,982644941	331629,7	66556,96	4,982644941
2018	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	304630,01	248998,61	1,223420524	172624,45	248998,61	0,693274754
2010	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0	660152,79	0	203926,08	660152,79	0,308907397
2011	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0	650333,57	0	194082,95	650333,57	0,298436001
2012	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0	808833,58	0	259009,22	808833,58	0,320225602
2013	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0	881581,55	0	237494,66	881581,55	0,269396132
2014	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	18240,2	838652,03	0,021749426	18240,2	838652,03	0,021749426
2015	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	0	534811,78	0	558101,14	534811,78	0,958270359
2016	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	24575,14	739669,1	0,033224505	142385,55	739669,1	0,192498984
2017	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	24575,14	737305,85	0,033330998	24575,14	737305,85	0,033330998
2018	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	38826,22	647668,89	0,059947638	132725,22	647668,89	0,204927583
2010	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0	155281,14	0	23170,22	155281,14	0,149214644
2011	CISNECOLOR CIA. LTDA.	7500	162420,11	0,046176548	32366,88	162420,11	0,199278772
2012	CISNECOLOR CIA. LTDA.	1709,51	161732,05	0,010570014	27968,49	161732,05	0,17293103
2013	CISNECOLOR CIA. LTDA.	34580	152720,78	0,226426292	59441,95	152720,78	0,389219791
2014	CISNECOLOR CIA. LTDA.	46180	167642,02	0,275467929	46180	167642,02	0,275467929
2015	CISNECOLOR CIA. LTDA.	69780	165500,58	0,421629942	62408,43	165500,58	2,651894624

2016	CISNECOLOR CIA. LTDA.	69780	166014,95	0,420323591	84914,96	166014,95	0,511489839
2017	CISNECOLOR CIA. LTDA.	86197,46	170618,28	0,505206476	86197,46	170618,28	0,505206476
2018	CISNECOLOR CIA. LTDA.	79486,26	126571,64	0,627994233	85618,35	126571,64	0,676441816
2010	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	5189,41	0	1694,21	5189,41	0,326474493
2011	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	5592,29	0	2439,86	5592,29	0,436289964
2012	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	4242,31	0	3218,09	4242,31	0,758570213
2013	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	7104,46	0	4393,79	7104,46	0,618455168
2014	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	2175	12366,18	0,175882932	2175	12366,18	0,175882932
2015	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	13361,2	0	4946,35	13361,2	2,701224135
2016	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	3825,49	16782,44	0,227945996	3718,24	16782,44	0,221555388
2017	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	4750,98	21718,32	0,218754489	4750,98	21718,32	0,218754489
2018	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	0	19515,46	0	29588,82	19515,46	1,516173331
2010	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0	197807,13	0	762069,8	197807,13	3,852590147
2011	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	102549,64	262595,61	0,390523056	471145,39	262595,61	1,794186087
2012	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	37621,7	431494,93	0,087189205	410853,39	431494,93	0,952162729
2013	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	19102,27	510731,94	0,037401753	240590,35	510731,94	0,471069716
2014	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	81635,07	261314,78	0,312401273	81635,07	261314,78	0,312401273
2015	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	109970,73	273729,3	0,401749941	508708,49	273729,3	0,538086754
2016	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0	446778,35	0	688671,79	446778,35	1,541417103
2017	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0	820915,05	0	0	820915,05	0
2018	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	47785,79	848037,15	0,056348699	529350,46	848037,15	0,624206687
2010	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	90373,86	0	634,99	90373,86	0,007026257
2011	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	83263,18	0	383,23	83263,18	0,004602635

2012	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	36443,69	0	2230,41	36443,69	0,061201541
2013	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	28716,24	0	875,16	28716,24	0,030476135
2014	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	0	0	0	0	
2015	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	26029,15	0	2489,73	26029,15	10,45460753
2016	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	26969,18	0	3364,35	26969,18	0,124747953
2017	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	25123,8	0	0	25123,8	0
2018	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	0	25120,97	0	3714,86	25120,97	0,147878844
2010	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	9134,22	0	0	9134,22	0
2011	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	9687,84	0	0	9687,84	0
2012	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	9687,84	0	0	9687,84	0
2013	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	9687,84	0	0	9687,84	0
2014	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	9687,84	0	0	9687,84	0
2015	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	1	0	0	1	
2016	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	1	0	0	1	0
2017	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	1	0	0	1	0
2018	CONFECIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	0	1	0	0	1	0
2010	CONPELJEANS S.A.	6151,33	235625,32	0,026106405	216881,91	235625,32	0,920452479
2011	CONPELJEANS S.A.	11202,31	226886,35	0,049374103	314013,39	226886,35	1,384011819
2012	CONPELJEANS S.A.	0	0	0	393440,36	0	0
2013	CONPELJEANS S.A.	0	0	0	396447,45	0	0
2014	CONPELJEANS S.A.	0	-124597,9	0	0	-124597,9	0
2015	CONPELJEANS S.A.	322365,06	0	0	76134,32	0	0
2016	CONPELJEANS S.A.	322365,06	-132864,11	-2,426276441	81873,68	-132864,11	-0,61622119
2017	CONPELJEANS S.A.	322365,06	-132869,11	-2,426185138	322365,06	-132869,11	-2,426185138

2018	CONPELJEANS S.A.	0	-139330,31	0	410643,44	-139330,31	-2,947265674
2010	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	1814723,04	1986995,14	0,913300191	2937343,04	1986995,14	1,478283958
2011	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2577722,9	2090260,23	1,23320669	3185114,57	2090260,23	1,523788533
2012	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	3645857	2709391,84	1,345636665	2657751,39	2709391,84	0,980940206
2013	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2949351,83	2929479,57	1,006783546	4285471,1	2929479,57	1,462877961
2014	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2944768,4	3120349,2	0,9437304	2944768,4	3120349,2	0,9437304
2015	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2792686,62	4128610,24	0,676422926	3681337,25	4128610,24	1,121497423
2016	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	1889660,57	4214300,85	0,448392423	3492563,49	4214300,85	0,828740903
2017	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2826352,85	4526142,66	0,624450677	2826352,85	4526142,66	0,624450677
2018	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	1882137,22	4622384,65	0,40717884	4517911,29	4622384,65	0,977398385
2010	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0	149200,6	0	2646250,96	149200,6	17,73619516
2011	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0	212821,84	0	2557298,01	212821,84	12,01614463
2012	DAVMOTOR CIA. LTDA.	77758,28	287733,99	0,270243637	4564608,45	287733,99	15,8639876
2013	DAVMOTOR CIA. LTDA.	27014,11	2693651,61	0,010028806	2264877,69	2693651,61	0,840820573
2014	DAVMOTOR CIA. LTDA.	103206,35	2781001,99	0,03711121	103206,35	2781001,99	0,03711121
2015	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0	3100162,1	0	7026367,84	3100162,1	0,441218304
2016	DAVMOTOR CIA. LTDA.	3248697,65	2686611,43	1,209217535	4535929,68	2686611,43	1,688346007
2017	DAVMOTOR CIA. LTDA.	0	2978492,55	0	0	2978492,55	0
2018	DAVMOTOR CIA. LTDA.	146705,73	1451117,5	0,10109845	17502914,3	1451117,5	12,06167957
2010	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	224723,67	527861,78	0,425724458	227389,83	527861,78	0,430775325
2011	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	124000,71	563747,44	0,219957912	489803,7	563747,44	0,868835342
2012	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	161198,81	671041,47	0,24022183	323014,29	671041,47	0,481362635
2013	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	453435,39	425530,58	1,065576509	608758,73	425530,58	1,430587503
2014	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	565263,46	749207,84	0,754481507	565263,46	749207,84	0,754481507
2015	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	365943,72	996405,16	0,367263975	751338,53	996405,16	1,326173383
2016	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	436101,91	859930,11	0,507136458	487655,19	859930,11	0,567087004
2017	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	657187,34	867592,76	0,757483661	657187,34	867592,76	0,757483661

2018	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	486871,32	828809,15	0,587434779	674765,55	828809,15	0,814138635
2010	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	78318,78	785331,28	0,09972706	701184,27	785331,28	0,892851575
2011	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	91997,9	875082,16	0,105130586	1692951,75	875082,16	1,934620345
2012	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	645964,13	1330254,67	0,485594334	613996,55	1330254,67	0,461563161
2013	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	1526379,93	1723473,95	0,885641428	627420,22	1723473,95	0,364043924
2014	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	1259192,41	1769643,56	0,711551432	1259192,41	1769643,56	0,711551432
2015	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	803960,54	2475209,87	0,324804999	1838251,06	2475209,87	1,346502621
2016	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	1075220,05	2751234,44	0,390813678	1639750,53	2751234,44	0,596005381
2017	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	1834566,47	2771110,62	0,662032925	1834566,47	2771110,62	0,662032925
2018	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	1430825,72	2762930,98	0,517865169	1283174,22	2762930,98	0,464425
2010	ECUATRAN SA	514479,38	4955033,17	0,103829654	4908006,23	4955033,17	0,990509258
2011	ECUATRAN SA	1719328,71	8148956,06	0,210987603	4515789,77	8148956,06	0,554155617
2012	ECUATRAN SA	1412396,92	8670409,22	0,16289853	7185818,36	8670409,22	0,828774995
2013	ECUATRAN SA	1327218,76	9380537,6	0,141486428	8020753,04	9380537,6	0,855041937
2014	ECUATRAN SA	3287449,51	9532266,79	0,344875944	3287449,51	9532266,79	0,344875944
2015	ECUATRAN SA	2595034,71	10224505	0,253805413	10638075,6	10224505	0,961123551
2016	ECUATRAN SA	5706322,56	10265274,4	0,555886023	10977888,1	10265274,4	1,069419839
2017	ECUATRAN SA	4640028,88	10192014,2	0,455261226	4640028,88	10192014,2	0,455261226
2018	ECUATRAN SA	3702917,7	9724208,26	0,380793747	9880445,58	9724208,26	1,016066842
2010	EL HERALDO CA	1287878,5	2461462,55	0,523216776	331088,9	2461462,55	0,134509014
2011	EL HERALDO CA	1448061,76	2409666,12	0,600938756	301254,35	2409666,12	0,125019125
2012	EL HERALDO CA	1535994	2810961,59	0,546430092	509786,78	2810961,59	0,181356722
2013	EL HERALDO CA	1453845,61	2876320,44	0,505453283	458457,14	2876320,44	0,159390148
2014	EL HERALDO CA	1095912,48	2965145,1	0,369598264	1095912,48	2965145,1	0,369598264
2015	EL HERALDO CA	1167671,4	2890470,65	0,403972758	371020,84	2890470,65	7,790588394
2016	EL HERALDO CA	993288,79	2846396,11	0,348963655	338817,16	2846396,11	0,119033735
2017	EL HERALDO CA	943342,48	2700785,63	0,349284471	943342,48	2700785,63	0,349284471

2018	EL HERALDO CA	992388,97	2560281,36	0,387609341	240069,82	2560281,36	0,093766968
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2010	CIA. LTDA.	0	279896,14	0	307648,35	279896,14	1,099151814
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2011	CIA. LTDA.	0	336782,76	0	533707,52	336782,76	1,584723399
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2012	CIA. LTDA.	146188,81	528163,41	0,276787084	479901,66	528163,41	0,90862345
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2013	CIA. LTDA.	162901,72	701159,92	0,232331762	138088,1	701159,92	0,196942375
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2014	CIA. LTDA.	154494,25	731920,16	0,211080741	154494,25	731920,16	0,211080741
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2015	CIA. LTDA.	63482,48	761061,13	0,083413116	166956,69	761061,13	4,558434466
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2016	CIA. LTDA.	16236,5	767527,23	0,021154298	442040,05	767527,23	0,575927515
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2017	CIA. LTDA.	57489,72	761126,02	0,075532459	57489,72	761126,02	0,075532459
	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES						
2018	CIA. LTDA.	56004,16	799713,67	0,070030265	275599,19	799713,67	0,344622332
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2010	VESTETEXSA CA	10655,04	72842,69	0,146274664	587976,4	72842,69	8,07186555
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2011	VESTETEXSA CA	0	51297,53	0	515614,9	51297,53	10,05145667
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2012	VESTETEXSA CA	477614,39	0	0	640667,48	0	0
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2013	VESTETEXSA CA	439414,31	482,65	910,420201	513808,58	482,65	1064,557298
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2014	VESTETEXSA CA	0	5781,6	0	0	5781,6	0
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2015	VESTETEXSA CA	0	147375,9	0	704915,52	147375,9	0,209068882
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2016	VESTETEXSA CA	0	145577,99	0	636370,5	145577,99	4,371337315
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2017	VESTETEXSA CA	0	108902,57	0	0	108902,57	0
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2018	VESTETEXSA CA	86041,67	27897,28	3,084231509	696291,46	27897,28	24,95911644
	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA						
2010	FAIRIS CA	2425632,32	2286469,99	1,060863397	3120488,96	2286469,99	1,364762701

2011 FAIRIS CA	2644357,76	4222693,89	0,626225303	3531120,15	4222693,89	0,836224515
2012 FAIRIS CA	2294394,21	5260568,38	0,436149489	3629762,98	5260568,38	0,689994449
2013 FAIRIS CA	2860102,31	6052550,19	0,472544997	4248414,91	6052550,19	0,701921467
2014 FAIRIS CA	2272548,17	6868244,8	0,330877573	2272548,17	6868244,8	0,330877573
2015 FAIRIS CA	1855078,05	7621873,98	0,243388707	3841136,47	7621873,98	1,984275758
2016 FAIRIS CA	1371524,55	8401490,13	0,163247773	4644161,67	8401490,13	0,552778328
2017 FAIRIS CA	1230076,07	8775217,4	0,140176136	1230076,07	8775217,4	0,140176136
2018 FAIRIS CA	1042303,96	9059572,06	0,115050021	4436656,41	9059572,06	0,489720307
2010 GIOBESERVICE S.A.	0	13974,2	0	31572,29	13974,2	2,259327189
2011 GIOBESERVICE S.A.	0	4123,05	0	6224,01	4123,05	1,509564521
2012 GIOBESERVICE S.A.	0	3048,86	0	0	3048,86	0
2013 GIOBESERVICE S.A.	0	2502,09	0	0	2502,09	0
2014 GIOBESERVICE S.A.	0	0	0	0	0	0
2015 GIOBESERVICE S.A.	0	2502,09	0	0	2502,09	0
2016 GIOBESERVICE S.A.	0	2502,09	0	0	2502,09	0
2017 GIOBESERVICE S.A.	0	10000	0	0	10000	0
2018 GIOBESERVICE S.A.	0	10000	0	0	10000	0
2010 HOLVIPLAS S.A.	416666,76	1584546,49	0,262956475	2595863,49	1584546,49	1,638237506
2011 HOLVIPLAS S.A.	450434,66	3323703,48	0,135521915	2944103,85	3323703,48	0,885790164
2012 HOLVIPLAS S.A.	3098465,58	3409928,96	0,908659863	2400311,66	3409928,96	0,703918377
2013 HOLVIPLAS S.A.	2436004,91	3526654,38	0,690741039	2729846,38	3526654,38	0,774061217
2014 HOLVIPLAS S.A.	1826452,2	3476719,51	0,525337806	1826452,2	3476719,51	0,525337806
2015 HOLVIPLAS S.A.	1375838,09	3412371,59	0,403191169	3434654,56	3412371,59	0,993512311
2016 HOLVIPLAS S.A.	1229380,64	3412371,59	0,36027162	3386718,24	3412371,59	0,992482252
2017 HOLVIPLAS S.A.	2780591,33	3327369,84	0,835672457	2780591,33	3327369,84	0,835672457
2018 HOLVIPLAS S.A.	2320782,83	3276091,7	0,708399838	2730403,46	3276091,7	0,833433161
2010 INCALSID CIA. LTDA.	0	47156,37	0	394679,11	47156,37	8,369582095

2011	INCALSID CIA. LTDA.	60833,08	51200,11	1,188143541	686148,23	51200,11	13,40130383
2012	INCALSID CIA. LTDA.	60833,08	250408,05	0,2429358	471124,99	250408,05	1,881429091
2013	INCALSID CIA. LTDA.	251603,44	155267,58	1,62045058	347931,22	155267,58	2,24084912
2014	INCALSID CIA. LTDA.	135210,8	202147,49	0,66887202	135210,8	202147,49	0,66887202
2015	INCALSID CIA. LTDA.	84346,36	202947,89	0,415605996	422189,28	202947,89	0,48070356
2016	INCALSID CIA. LTDA.	232631,46	213247,33	1,090899755	223601,94	213247,33	1,04855681
2017	INCALSID CIA. LTDA.	263782,64	58149,16	4,536310413	263782,64	58149,16	4,536310413
2018	INCALSID CIA. LTDA.	144072,13	184278,43	0,781817655	212408,78	184278,43	1,152651344
2010	INCALZA S.A.	0	59063,87	0	187586,31	59063,87	3,175990838
2011	INCALZA S.A.	0	54146,17	0	220231,87	54146,17	4,067358227
2012	INCALZA S.A.	0	3465,96	0	398563,68	3465,96	114,9937333
2013	INCALZA S.A.	0	220745,35	0	230233,21	220745,35	1,042981019
2014	INCALZA S.A.	0	166472,55	0	0	166472,55	0
2015	INCALZA S.A.	0	125195,16	0	294460,37	125195,16	0,425168113
2016	INCALZA S.A.	0	116419,75	0	349999,15	116419,75	3,006355451
2017	INCALZA S.A.	0	125602,88	0	0	125602,88	0
2018	INCALZA S.A.	0	138917,05	0	301524,38	138917,05	2,170535438
2010	INDIQUIMICA S.A.	0	3390,76	0	152684,17	3390,76	45,02948307
2011	INDIQUIMICA S.A.	0	1502,77	0	138998,37	1502,77	92,49477299
2012	INDIQUIMICA S.A.	0	18645,73	0	136215,71	18645,73	7,305464039
2013	INDIQUIMICA S.A.	0	36472,8	0	158479,68	36472,8	4,345147069
2014	INDIQUIMICA S.A.	0	44612,23	0	0	44612,23	0
2015	INDIQUIMICA S.A.	0	57653,79	0	267797,86	57653,79	0,215288464
2016	INDIQUIMICA S.A.	0	49766,01	0	229743,31	49766,01	4,616470358
2017	INDIQUIMICA S.A.	0	82710,89	0	0	82710,89	0
2018	INDIQUIMICA S.A.	0	150344,13	0	192445,31	150344,13	1,280032084
2010	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	12255,19	0	0	12255,19	0

	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2011	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	5958,98	0	0	5958,98	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2012	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2013	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2014	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2015	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2016	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2017	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	500	0	0	500	0
	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE						
2018	GRIBERVAL CIA. LTDA.	0	0	0	0	0	0
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2010	INARECROM	157119,13	203088,37	0,773649077	46611,16	203088,37	0,229511715
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2011	INARECROM	194923,65	178235,22	1,093631494	47802,13	178235,22	0,268196881
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2012	INARECROM	213911,44	270305,54	0,791369056	100747,99	270305,54	0,372718924
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2013	INARECROM	226226,44	298506,08	0,757862084	124395,62	298506,08	0,416727257
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2014	INARECROM	245622,57	380359,32	0,645764563	245622,57	380359,32	0,645764563
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2015	INARECROM	253303,58	452139,5	0,560233247	128542,49	452139,5	3,517432251
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2016	INARECROM	248396,62	421653,75	0,589100939	90816	421653,75	0,215380511
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2017	INARECROM	252018,93	514077,75	0,490235047	252018,93	514077,75	0,490235047
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2018	INARECROM	247516,87	476638,85	0,519296465	136174,63	476638,85	0,285697714
	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A.						
2010	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	362184,41	1676659,77	0,216015447	2483245,29	1676659,77	1,481066901
2011	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	434725,32	2078722,73	0,209130979	1719525,17	2078722,73	0,827202755
2012	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	784720,52	2647632,9	0,296385696	1881689,04	2647632,9	0,710706171

2013	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1614727,95	2720422,52	0,593557779	1230149,87	2720422,52	0,452190739
2014	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1429679,63	2884101,38	0,495710602	1429679,63	2884101,38	0,495710602
2015	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1513475,84	2835474,06	0,533764657	1816324,58	2835474,06	1,561105372
2016	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1434309,75	2784631,56	0,51508062	1888973,29	2784631,56	0,678356633
2017	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1652976,28	2789880,12	0,592490074	1652976,28	2789880,12	0,592490074
2018	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	1418166,52	2678326,08	0,529497334	2241366,66	2678326,08	0,83685354
2010	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	831869,31	660581,66	1,259298222	726141,93	660581,66	1,099246276
2011	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1189388,48	628367,15	1,892824092	1260644,57	628367,15	2,006222906
2012	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1294195	425137	3,044183404	1247024	425137	2,933228583
2013	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	790793	514403	1,537302465	1514499	514403	2,944187728
2014	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	698174,34	512388,52	1,362587788	698174,34	512388,52	1,362587788
2015	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1098089,98	194910,25	5,63382367	1096698,11	194910,25	0,177724616
2016	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1056137,51	71060,66	14,8624782	1128156,17	71060,66	15,87595964
2017	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	911453,3	97528,66	9,345491879	911453,3	97528,66	9,345491879
2018	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	1199253,11	103554,83	11,58085152	557531,96	103554,83	5,38393004
2010	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	801024,15	1405671,93	0,569851423	1664959,36	1405671,93	1,184457998
2011	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	635193,03	1479393,99	0,429360288	2141237,63	1479393,99	1,447374834
2012	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	695196	2261439,01	0,30741311	3052435,82	2261439,01	1,349775876
2013	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	1017840,53	2225027,54	0,457450756	3494054,71	2225027,54	1,57034223
2014	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	2502279,03	2249238,79	1,11250039	2502279,03	2249238,79	1,11250039
2015	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	1071017	2239463,76	0,478247078	2964643,55	2239463,76	0,755390563
2016	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	1314382,47	2343891,02	0,560769447	3957125,23	2343891,02	1,688271851
2017	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	1612437,24	2317806,39	0,695673826	1612437,24	2317806,39	0,695673826
2018	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	2396116,55	2306917,31	1,038665989	4686312,79	2306917,31	2,031417758
2010	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	151448,38	174900,52	0,865911548	229616,2	174900,52	1,312838864
2011	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	195250,35	193373,74	1,009704575	271898,55	193373,74	1,40607794
2012	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	176663,79	336154,45	0,525543511	284075,72	336154,45	0,845074995

2013	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	181029,31	330144,65	0,548333314	326525,14	330144,65	0,989036594
2014	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	0	0	0	0	0	0
2015	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	205292,65	371228,18	0,553009338	279298,33	371228,18	1,32914572
2016	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	64202,72	334473,75	0,191951446	356580,65	334473,75	1,066094574
2017	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	88576,7	339305,98	0,261052576	88576,7	339305,98	0,261052576
2018	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	71057,34	358523,78	0,198194217	299208,31	358523,78	0,834556386
2010	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0	128356,11	0	106869,23	128356,11	0,832599477
2011	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	0	117643,58	0	109717,88	117643,58	0,932629558
2012	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	14962,89	115680,81	0,129346345	117672,1	115680,81	1,017213659
2013	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	20281,78	100488,6	0,201831651	136503,58	100488,6	1,358398664
2014	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	2751,68	104273,55	0,026389051	2751,68	104273,55	0,026389051
2015	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	21894,03	107829,7	0,203042668	82633,77	107829,7	1,304910813
2016	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	12033,93	111465,92	0,107960622	113917,83	111465,92	1,021996948
2017	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	50000	135137,74	0,369992868	50000	135137,74	0,369992868
2018	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	35305,67	141614,93	0,249307541	220815,03	141614,93	1,559263773
2010	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0	81282,45	0	96397,17	81282,45	1,185953056
2011	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	10917,91	101922,33	0,107119902	108222,11	101922,33	1,061809615
2012	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	16525,34	151376,72	0,109166984	160642,92	151376,72	1,061212847
2013	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	86732,93	72022,2	1,204252717	141851,08	72022,2	1,969546612
2014	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	58288,25	79434,45	0,733790566	58288,25	79434,45	0,733790566
2015	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	48487,85	67867,74	0,714446216	206264,03	67867,74	0,329033327
2016	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	29369,42	98666,37	0,297663936	168249,63	98666,37	1,705237864
2017	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	36486,84	90487,16	0,403226712	36486,84	90487,16	0,403226712
2018	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	39836,53	87981,3	0,452784058	205575,59	87981,3	2,336582774
2010	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0	469260,24	0	381708,36	469260,24	0,813425744
2011	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0	674935,44	0	356355,42	674935,44	0,527984454
2012	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	16733	559478,62	0,029908203	412761,18	559478,62	0,737760417

2013	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	20600,5	532388,9	0,038694458	432149,66	532388,9	0,811718013
2014	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	16760	530115,57	0,031615747	16760	530115,57	0,031615747
2015	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	18815	670294,1	0,028069768	63682,21	670294,1	10,5256099
2016	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	20212	555003,53	0,036417786	65625,3	555003,53	0,118243032
2017	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	20212	504191,89	0,040087912	20212	504191,89	0,040087912
2018	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	14479,03	399926,12	0,036204262	53237,31	399926,12	0,133117862
2010	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	0	10356,11	0	897,89	10356,11	0,086701474
2011	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	4500	13062,52	0,34449708	8520,89	13062,52	0,652315939
2012	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	50000	21265,5	2,351226164	132027,54	21265,5	6,20853213
2013	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	979,01	41352,96	0,023674484	84178,86	41352,96	2,035618732
2014	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	24500	49249,02	0,497471828	24500	49249,02	0,497471828
2015	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	7692,75	76483,78	0,100580149	22136,92	76483,78	3,455032588
2016	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	11141,7	82179,32	0,135577905	71508,09	82179,32	0,870147015
2017	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	11141,7	97496,84	0,11427755	11141,7	97496,84	0,11427755
2018	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	11141,7	99760,7	0,11168426	31255,39	99760,7	0,313303636
2010	INSTRUEQUIPOS C LTDA	79918,12	89819,69	0,889761699	48082,3	89819,69	0,535320262
2011	INSTRUEQUIPOS C LTDA	126987,75	78709,67	1,613369107	38233,33	78709,67	0,48575137
2012	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	112555,96	83257,3	1,351904998	35702,1	83257,3	0,428816452
2013	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0	92350,56	0	228199,05	92350,56	2,471008838
2014	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0	111915,82	0	0	111915,82	0
2015	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	43872,99	121606,84	0,360777321	136012,3	121606,84	0,894087079
2016	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	29378,11	99669,58	0,29475503	173582,05	99669,58	1,741575012
2017	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	17378,11	120533,38	0,144176742	17378,11	120533,38	0,144176742

2018	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	0	140136,95	0	188438,75	140136,95	1,34467569
2010	KUMARA S.A.	0	31988,98	0	38928,59	31988,98	1,21693752
2011	KUMARA S.A.	3971,76	27724,8	0,143256579	30890,13	27724,8	1,114169624
2012	KUMARA S.A.	4869,32	24288,17	0,20048114	163513,67	24288,17	6,732235076
2013	KUMARA S.A.	0	65064,62	0	105925,14	65064,62	1,627999057
2014	KUMARA S.A.	0	27232,41	0	0	27232,41	0
2015	KUMARA S.A.	0	44056,96	0	149876,77	44056,96	0,29395456
2016	KUMARA S.A.	0	41172,39	0	204471,73	41172,39	4,966234168
2017	KUMARA S.A.	0	43111,07	0	0	43111,07	0
2018	KUMARA S.A.	0	38400,46	0	144603,12	38400,46	3,765661141
2010	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	10123,92	365300,37	0,02771396	371826,28	365300,37	1,017864504
2011	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	8160,48	412307,17	0,019792234	431363,19	412307,17	1,046218018
2012	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	26148	383675,65	0,068151315	371518,32	383675,65	0,968313522
2013	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	32788,1	395511,77	0,082900441	314968,49	395511,77	0,796356806
2014	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	42773,1	394268,62	0,108487203	42773,1	394268,62	0,108487203
2015	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	90836,59	298926,58	0,303875922	443381,38	298926,58	0,674197414
2016	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	112350,8	207156,82	0,542346615	314436,49	207156,82	1,517866947
2017	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	112345,23	202930,03	0,553615598	112345,23	202930,03	0,553615598
2018	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	145095,45	170155,13	0,852724511	271628,88	170155,13	1,596360216
2010	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	8785,63	0	#¡DIV/0!	53850,33	0	#¡DIV/0!
2011	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	4209,1	0	0	60563,64	0	0
2012	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0	8383,99	0	75115,94	8383,99	8,959450095
2013	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	42611,68	2467,69	17,26784158	38600,66	2467,69	15,64242672
2014	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0	44413,48	0	0	44413,48	0
2015	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0	42906,15	0	93105,24	42906,15	0,460834965
2016	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0	48737,96	0	110299,58	48737,96	2,263114418
2017	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	0	486033,31	0	0	486033,31	0

2018	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	173365,1	570208,79	0,30403793	522340,38	570208,79	0,916051084
2010	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	0	400	0	3281,04	400	8,2026
2011	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	130114,49	222318,75	0,585260982	2302006,26	222318,75	10,35453042
2012	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	340813,63	2340990,62	0,145585218	809692,99	2340990,62	0,345876221
2013	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	439227,79	2209506,02	0,19879004	562995,94	2209506,02	0,254806249
2014	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	482399,9	2488439,68	0,193856377	482399,9	2488439,68	0,193856377
2015	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	619472,53	3104194,84	0,199559809	249504,43	3104194,84	12,44144178
2016	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	647578,53	3085353,34	0,209887964	321162,32	3085353,34	0,104092558
2017	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	1046621,11	3166779,56	0,330500147	1046621,11	3166779,56	0,330500147
2018	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	1095779,99	3196743,38	0,342780092	538041,11	3196743,38	0,168309134
2010	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	39039,91	0	29356,61	39039,91	0,75196408
2011	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	48205,43	0	19583,62	48205,43	0,406253403
2012	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	19894,05	0	23713,63	19894,05	1,191996099
2013	LYSAGRIM CIA. LTDA.	16310,34	26353,03	0,618917066	9957,85	26353,03	0,37786357
2014	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	27441,47	0	0	27441,47	0
2015	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	52168,19	0	25417,99	52168,19	2,052412091
2016	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	70963,79	0	50161,06	70963,79	0,706854299
2017	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	84222,53	0	0	84222,53	0
2018	LYSAGRIM CIA. LTDA.	0	79689,77	0	34297,74	79689,77	0,430390752
2010	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	3063,97	0	93058,15	3063,97	30,37175625
2011	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	9321,22	0	38114,69	9321,22	4,089023754
2012	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	7353,53	0	46218,34	7353,53	6,285190922
2013	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	3223,58	0	40883,66	3223,58	12,68268819

2014	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	38238,43	-15403,74	-2,482412064	38238,43	-15403,74	-2,482412064
2015	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	0	0	37878,1	0	0
2016	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	-30384,36	0	46407,89	-30384,36	-1,527361116
2017	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	-39153,65	0	0	-39153,65	0
2018	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	0	-48252	0	64275,53	-48252	-1,332080121
2010	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	127011,62	353172,31	0,359630742	497823,5	353172,31	1,409576815
2011	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	53478,01	385396,09	0,138761164	961337,17	385396,09	2,494413397
2012	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	0	526805,12	0	938574,87	526805,12	1,781635816
2013	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	505477,31	530027,08	0,953682046	308988,11	530027,08	0,582966648
2014	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	634085,63	352890,1	1,796835984	634085,63	352890,1	1,796835984
2015	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	578079,63	433768,22	1,332692446	186568,18	433768,22	2,324985
2016	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	551241,18	427102,98	1,290651683	313437,11	427102,98	0,733867767
2017	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	555656,47	479820,39	1,158050974	555656,47	479820,39	1,158050974
2018	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	556311,71	473423,04	1,175083726	255401,79	473423,04	0,539479004
2010	MADERVAS S.A.	52083,75	420956,21	0,12372724	550761,49	420956,21	1,308358154
2011	MADERVAS S.A.	25032,25	462247,88	0,054153304	517665,05	462247,88	1,119886261
2012	MADERVAS S.A.	79710,24	424987,04	0,187559225	611040,09	424987,04	1,437785232
2013	MADERVAS S.A.	72056,01	443968,14	0,162299957	465877,97	443968,14	1,049350005
2014	MADERVAS S.A.	79993,52	526949,66	0,151804861	79993,52	526949,66	0,151804861
2015	MADERVAS S.A.	102400,74	502997,5	0,203581012	376218,08	502997,5	1,336983858
2016	MADERVAS S.A.	106103,33	522479,84	0,20307641	268833,25	522479,84	0,51453325
2017	MADERVAS S.A.	79222,54	495340,36	0,159935564	79222,54	495340,36	0,159935564
2018	MADERVAS S.A.	104661,4	632711,49	0,165417258	410130,39	632711,49	0,648210751
2010	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	265124,79	177771,78	1,491377259	287598,53	177771,78	1,617796312
2011	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	124324,79	205641,72	0,60456988	321041,19	205641,72	1,561167598
2012	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	42240,56	396553,26	0,10651926	447752,44	396553,26	1,129110476
2013	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	222451,23	358483,76	0,620533633	240466,57	358483,76	0,670787904

2014	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	139105,68	311257,17	0,446915584	139105,68	311257,17	0,446915584
2015	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	26792,84	287611,7	0,093156294	475927,12	287611,7	0,604318787
2016	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	60963,23	-17066,71	-3,572055188	665330,18	-17066,71	-38,98409125
2017	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	168886,1	92873,24	1,818458148	168886,1	92873,24	1,818458148
2018	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	128250,24	67389,36	1,903122986	585332,4	67389,36	8,685828149
2010	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	7914,31	0	18422,63	7914,31	2,327761991
2011	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	7059,51	0	21631,31	7059,51	3,064137596
2012	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	4163,91	26864,88	0,154994551	54224,71	26864,88	2,018423682
2013	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	0	0	71693,56	0	0
2014	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	34908,78	0	0	34908,78	0
2015	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	47441,5	0	88552,87	47441,5	0,535742094
2016	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	34948,27	0	74232,11	34948,27	2,124056784
2017	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	40571,07	0	0	40571,07	0
2018	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	0	60104,42	0	9486,72	60104,42	0,15783731
2010	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0	0	#¡DIV/0!	21724,2	0	#¡DIV/0!
2011	MEGAENVASES CIA. LTDA.	0	2852,54	0	30758,44	2852,54	10,78282513
2012	MEGAENVASES CIA. LTDA.	10535,63	30219,89	0,348632308	57883,67	30219,89	1,915416304
2013	MEGAENVASES CIA. LTDA.	4885,59	37646,16	0,129776583	76352,23	37646,16	2,028154532
2014	MEGAENVASES CIA. LTDA.	11502,13	63933,82	0,179906816	11502,13	63933,82	0,179906816
2015	MEGAENVASES CIA. LTDA.	19124,67	35969,89	0,531685529	71025,27	35969,89	0,50643792
2016	MEGAENVASES CIA. LTDA.	16742,01	106483,3	0,157226626	58323,61	106483,3	0,547725418
2017	MEGAENVASES CIA. LTDA.	17189,19	78839,74	0,218026975	17189,19	78839,74	0,218026975
2018	MEGAENVASES CIA. LTDA.	18613,04	48066,29	0,387236876	97448,93	48066,29	2,027386137
2010	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	59404,72	0	181371,18	59404,72	3,053144262
2011	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	55328,75	0	155898,21	55328,75	2,817670922
2012	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	66918,95	0	197908,07	66918,95	2,957429398
2013	MERCY RENDON CIA. LTDA.	190613,95	109759,44	1,736651991	57652,65	109759,44	0,525263704

2014	MERCY RENDON CIA. LTDA.	27116,71	110253,31	0,245949169	27116,71	110253,31	0,245949169
2015	MERCY RENDON CIA. LTDA.	32075,37	109447,82	0,293065408	20913,82	109447,82	5,233277326
2016	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	2518,63	0	11899,72	2518,63	4,724679687
2017	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	600	0	0	600	0
2018	MERCY RENDON CIA. LTDA.	0	2518,63	0	0	2518,63	0
2010	MILBOOTS CIA. LTDA.	870350,42	573278,52	1,518198205	1125686,21	573278,52	1,963593909
2011	MILBOOTS CIA. LTDA.	772390,02	485228,22	1,591807706	1482628,27	485228,22	3,055527706
2012	MILBOOTS CIA. LTDA.	631425,37	555226,18	1,137239908	1610561,95	555226,18	2,900731284
2013	MILBOOTS CIA. LTDA.	699142,36	676835,48	1,03295761	1795189,45	676835,48	2,652327638
2014	MILBOOTS CIA. LTDA.	560211,43	732044,98	0,765269137	560211,43	732044,98	0,765269137
2015	MILBOOTS CIA. LTDA.	570535,25	820407,06	0,695429474	1094753,76	820407,06	0,749398714
2016	MILBOOTS CIA. LTDA.	583423,03	770638,26	0,757064709	1163472,6	770638,26	1,50975193
2017	MILBOOTS CIA. LTDA.	748360,92	821906,12	0,910518734	748360,92	821906,12	0,910518734
2018	MILBOOTS CIA. LTDA.	780557,5	868453,24	0,898790475	900575,45	868453,24	1,036987841
2010	MILLPOLIMEROS S.A.	1019490,82	664616,6	1,53395329	103111,89	664616,6	0,155144921
2011	MILLPOLIMEROS S.A.	1207209,99	1178827,33	1,024077029	27678,57	1178827,33	0,023479749
2012	MILLPOLIMEROS S.A.	1107256,87	1648376,83	0,671725573	85172,56	1648376,83	0,051670564
2013	MILLPOLIMEROS S.A.	877812,2	1876749,98	0,467729964	454758,94	1876749,98	0,242311946
2014	MILLPOLIMEROS S.A.	657777,9	1943591	0,338434321	657777,9	1943591	0,338434321
2015	MILLPOLIMEROS S.A.	1574359,19	2014899,21	0,781358781	1109117,65	2014899,21	1,816668601
2016	MILLPOLIMEROS S.A.	2995690,29	2103513,67	1,424136355	1047080,69	2103513,67	0,497776984
2017	MILLPOLIMEROS S.A.	3141049,96	2199070,79	1,428353273	3141049,96	2199070,79	1,428353273
2018	MILLPOLIMEROS S.A.	4924268,52	737545,49	6,676562445	1401270,93	737545,49	1,899911191
2010	MILPLAST CIA. LTDA.	149817,48	2078736,85	0,072071402	1393243,59	2078736,85	0,670235672
2011	MILPLAST CIA. LTDA.	71456,75	2362239,22	0,030249582	1606608,03	2362239,22	0,680120801
2012	MILPLAST CIA. LTDA.	324312,75	2699470,04	0,120139414	1651753,09	2699470,04	0,611880505
2013	MILPLAST CIA. LTDA.	269024,42	2506925,58	0,107312488	2126552,61	2506925,58	0,848271136

2014	MILPLAST CIA. LTDA.	1475018,6	1978936,8	0,745359124	1475018,6	1978936,8	0,745359124
2015	MILPLAST CIA. LTDA.	1116150,43	1986033,1	0,561999913	2670058,93	1986033,1	0,743816205
2016	MILPLAST CIA. LTDA.	1359268,36	1979063,2	0,68682413	2684199,52	1979063,2	1,35629803
2017	MILPLAST CIA. LTDA.	2185629,73	2261833,87	0,966308693	2185629,73	2261833,87	0,966308693
2018	MILPLAST CIA. LTDA.	3233594,41	1591842,11	2,031353731	1894374,4	1591842,11	1,190051694
2010	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	228466,92	1203546,84	0,189828025	330381,16	1203546,84	0,274506275
2011	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	186746,26	1160730,84	0,160886791	860518,27	1160730,84	0,741359013
2012	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	340909,27	2219594,17	0,153590812	1018207,93	2219594,17	0,458736081
2013	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	329725,76	2348664,86	0,140388595	1336890,48	2348664,86	0,569212961
2014	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	216806,95	2473948,88	0,087635986	216806,95	2473948,88	0,087635986
2015	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	548070,5	3272257,03	0,167490052	1712098,05	3272257,03	1,911255626
2016	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	454162,86	4007675,84	0,113323252	1019153,24	4007675,84	0,254300318
2017	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	241940,93	4804916,5	0,050352786	241940,93	4804916,5	0,050352786
2018	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	340391,7	5197207,84	0,06549511	1639229,11	5197207,84	0,315405726
2010	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	97529,83	314240,7	0,310366639	194621,71	314240,7	0,619339602
2011	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	70883,8	431181,11	0,164394493	181854,08	431181,11	0,421757994
2012	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	48418,43	522826,38	0,092609003	115229,4	522826,38	0,220397066
2013	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	117919,31	552432,71	0,213454612	54157,15	552432,71	0,098033931
2014	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	11781,91	664869,89	0,017720625	11781,91	664869,89	0,017720625
2015	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	14229,33	722074	0,019706194	173826,22	722074	4,153999322
2016	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	315604,74	760410,14	0,415045412	186845,7	760410,14	0,245717002
2017	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	615655,95	862767,48	0,713582702	615655,95	862767,48	0,713582702
2018	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	343840,09	979886,03	0,350898043	560066,25	979886,03	0,571562644
2010	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	14125,37	28860,48	0,48943642	49675,53	28860,48	1,721230208
2011	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0	29309,55	0	94238,28	29309,55	3,215275567
2012	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	66849,99	0	0	27297,41	0	0
2013	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0	28392,3	0	44797,61	28392,3	1,57780842

2014	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0	34889,8	0	0	34889,8	0
2015	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0	40921,39	0	41374,75	40921,39	0,989042592
2016	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	0	59014,9	0	40550,72	59014,9	0,68712681
2017	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	105190,14	118811,99	0,885349534	105190,14	118811,99	0,885349534
2018	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	119823,86	159289,18	0,75224105	99744,9	159289,18	0,626187541
2010	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2011	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2012	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2013	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2014	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2015	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2016	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2017	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2018	PANDELVALLE CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2010	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	126294,31	0	86556,53	126294,31	0,685355738
2011	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	126158	0	83954,22	126158	0,665468857
2012	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	31468,73	91065,84	0,345560201	85611,49	91065,84	0,940105423
2013	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	128320,99	0	72027,93	128320,99	0,561310585
2014	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	70000	106195,42	0,659162137	70000	106195,42	0,659162137
2015	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	106564,8	0	89803,44	106564,8	1,186644966
2016	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	96763,43	89464,44	1,081585376	7160	89464,44	0,080031798
2017	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	89339,44	0	0	89339,44	0
2018	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	0	89339,44	0	103923,43	89339,44	1,16324246
2010	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	0	25761,15	0	156560,45	25761,15	6,077385909
2011	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	295249,49	71525,15	4,127911511	261830,48	71525,15	3,660677118
2012	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	307443	80290,06	3,829153945	535829,82	80290,06	6,67367567
2013	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	239427,8	33580,1	7,130050238	576534,92	33580,1	17,16894589

2014	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	456140,71	40385,06	11,29478847	456140,71	40385,06	11,29478847
2015	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	341637,01	220832,51	1,547041285	1257904,45	220832,51	0,17555587
2016	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	589020,12	229846,05	2,562672363	1675508,51	229846,05	7,289698953
2017	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	463748,4	276376,62	1,677958143	463748,4	276376,62	1,677958143
2018	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	331356,24	289654,58	1,143970311	1540765,34	289654,58	5,319319791
2010	PERETEX CIA. LTDA.	21316,58	0	#¡DIV/0!	15555,27	0	#¡DIV/0!
2011	PERETEX CIA. LTDA.	6161,52	0	0	18410,41	0	0
2012	PERETEX CIA. LTDA.	16568,13	0	0	8455,63	0	0
2013	PERETEX CIA. LTDA.	16568,13	0	0	8519,79	0	0
2014	PERETEX CIA. LTDA.	16568,13	-6467,55	-2,561732031	16568,13	-6467,55	-2,561732031
2015	PERETEX CIA. LTDA.	6161,52	0	0	23543,42	0	0
2016	PERETEX CIA. LTDA.	6161,52	-12390,13	-0,497292603	24216,18	-12390,13	-1,95447344
2017	PERETEX CIA. LTDA.	6161,52	-13018,89	-0,473275371	6161,52	-13018,89	-0,473275371
2018	PERETEX CIA. LTDA.	6161,52	-13397,72	-0,459893176	25234,75	-13397,72	-1,883510776
2010	PICO SANCHEZ C LTDA	13537,36	190597,68	0,071025838	512014,72	190597,68	2,686363863
2011	PICO SANCHEZ C LTDA	9077,09	195089,87	0,046527736	791290,07	195089,87	4,056028486
2012	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	3904,43	283968,12	0,013749536	1024653,57	283968,12	3,608340155
2013	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0	278090,79	0	1375001,84	278090,79	4,944435017
2014	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	0	289734,01	0	0	289734,01	0
2015	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	126603,88	533074,65	0,237497469	1491639,2	533074,65	0,357375061
2016	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	158969,05	689257,05	0,230638265	2035246,66	689257,05	2,952812249
2017	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	958768,65	1147249,71	0,835710519	958768,65	1147249,71	0,835710519
2018	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	443651,85	1329179,81	0,333778656	1921176,18	1329179,81	1,445384714
2010	PIEFLEX S.A.	0	2000	0	0	2000	0
2011	PIEFLEX S.A.	0	0	0	378035,35	0	0
2012	PIEFLEX S.A.	0	0	0	1950798	0	0
2013	PIEFLEX S.A.	0	543265,19	0	779854,25	543265,19	1,435494606

2014	PIEFLEX S.A.	500000	487105,26	1,026472184	500000	487105,26	1,026472184
2015	PIEFLEX S.A.	879972,18	388107,58	2,267340875	674485,75	388107,58	0,575412572
2016	PIEFLEX S.A.	890972,18	449713,09	1,981201348	656704,85	449713,09	1,46027515
2017	PIEFLEX S.A.	890972,18	553397,55	1,610003839	890972,18	553397,55	1,610003839
2018	PIEFLEX S.A.	735531,36	491795,69	1,49560351	1375429,38	491795,69	2,796749561
2010	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	46893,75	2126670,15	0,022050317	78220,47	2126670,15	0,036780725
2011	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	47802,43	2193803,8	0,021789747	59578,65	2193803,8	0,027157693
2012	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	289606,89	2447057,19	0,118349048	77990,01	2447057,19	0,031870939
2013	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	298245,23	2426324,11	0,122920606	108319,37	2426324,11	0,044643405
2014	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	135715,18	2613525,17	0,051928017	135715,18	2613525,17	0,051928017
2015	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	306508,17	2616890,54	0,117126859	154393,99	2616890,54	16,94943268
2016	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	320562,12	2552270,55	0,125598801	114303,47	2552270,55	0,044785013
2017	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	326167,11	2630222,4	0,124007426	326167,11	2630222,4	0,124007426
2018	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	306802,59	2587421,59	0,118574642	54141,06	2587421,59	0,020924715
2010	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	13940287,83	19943597,16	0,69898563	16957073,94	19943597,16	0,850251527
2011	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	15363117,94	29519386,36	0,520441643	28540904,24	29519386,36	0,966852898
2012	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	21632023,33	27765448,59	0,779098643	36145131,88	27765448,59	1,301802554
2013	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	21721749,53	30675088,01	0,708123462	28693899,24	30675088,01	0,935413754
2014	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	24208487,1	34170893,8	0,708453435	24208487,1	34170893,8	0,708453435
2015	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	18586090,3	39150996,1	0,474728414	23191475,4	39150996,1	1,688163233
2016	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	21691267,9	39543226,4	0,548545728	18429146,1	39543226,4	0,466050643
2017	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	23737179,8	41791565,4	0,567989726	23737179,8	41791565,4	0,567989726
2018	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	18442811,1	38898650,7	0,4741247	21564966,2	38898650,7	0,554388541

2010	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	657770,67	0	5498,9	657770,67	0,008359905
2011	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	521808,35	0	696,06	521808,35	0,001333938
2012	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	10000	0	0	10000	0
2013	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	541212,72	0	2995,67	541212,72	0,005535106
2014	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	347634,79	0	0	347634,79	0
2015	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	386678,12	0	3281,75	386678,12	117,8268058
2016	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	363812,4	0	0	363812,4	0
2017	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	388419,33	0	0	388419,33	0
2018	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	0	294514,44	0	0	294514,44	0
2010	PRODUALBA CIA. LTDA.	0	80894,12	0	25302,67	80894,12	0,312787505
2011	PRODUALBA CIA. LTDA.	35305,55	47966,42	0,736047218	37858,99	47966,42	0,789281126
2012	PRODUALBA CIA. LTDA.	34055,68	48189,19	0,706707874	98194	48189,19	2,037676915
2013	PRODUALBA CIA. LTDA.	19697,28	55227,66	0,356656067	118877,7	55227,66	2,152502931
2014	PRODUALBA CIA. LTDA.	2500	75008,93	0,033329365	2500	75008,93	0,033329365
2015	PRODUALBA CIA. LTDA.	0	95728,32	0	143081,31	95728,32	0,669048389
2016	PRODUALBA CIA. LTDA.	0	92904,34	0	127461,07	92904,34	1,371960341
2017	PRODUALBA CIA. LTDA.	0	116785,14	0	0	116785,14	0
2018	PRODUALBA CIA. LTDA.	1302,64	98901,16	0,013171113	78226,88	98901,16	0,790960187
2010	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	42638	23828,34	1,789381887	19562,79	23828,34	0,820988369
2011	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	26550,22	0	34730,95	26550,22	1,308122871
2012	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	35620,9	0	15604,53	35620,9	0,438072311
2013	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	38952,17	0	3223,41	38952,17	0,082753028
2014	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	51001,45	0	0	51001,45	0

2015	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	56035,96	0	4767,74	56035,96	11,75314929
2016	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	54542,05	0	23701,32	54542,05	0,434551323
2017	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	42729,44	0	0	42729,44	0
2018	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	0	28850,11	0	11516,62	28850,11	0,399188079
2010	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	0	3000	0	0	3000	0
2011	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	0	3000	0	0	3000	0
2012	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	0	3000	0	0	3000	0
2013	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	0	3000	0	0	3000	0
2014	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	0	688653,58	0	0	688653,58	0
2015	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	75014,81	1228305,93	0,061071764	2475495,7	1228305,93	0,496185847
2016	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	250002,81	1340472,79	0,186503457	3100472,45	1340472,79	2,312969329
2017	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	174127,31	1510874,61	0,115249346	174127,31	1510874,61	0,115249346
2018	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	1218031,6	1662088,41	0,732832016	3739851,74	1662088,41	2,250091943
2010	PROMEPELL S.A.	286353,76	318193,63	0,899935552	224900,98	318193,63	0,706805413
2011	PROMEPELL S.A.	290594,74	364735,31	0,796727742	275499,37	364735,31	0,755340551
2012	PROMEPELL S.A.	314635,72	397753,64	0,791031655	275418,52	397753,64	0,692434945
2013	PROMEPELL S.A.	318876,2	448592,94	0,710836421	319774,05	448592,94	0,712837902
2014	PROMEPELL S.A.	323402,5	507981,44	0,636642354	323402,5	507981,44	0,636642354
2015	PROMEPELL S.A.	314046,19	543081,98	0,578266637	452765,85	543081,98	1,199476462
2016	PROMEPELL S.A.	300000	538974,12	0,556612997	381502,52	538974,12	0,70783087
2017	PROMEPELL S.A.	339704,16	606631,57	0,559984308	339704,16	606631,57	0,559984308
2018	PROMEPELL S.A.	287500	696102,09	0,413014131	516292,39	696102,09	0,741690619
2010	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2011	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0

2012	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2013	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2014	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	0	0	0	0	0
2015	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2016	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	0	0	0	0	0
2017	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	400	0	0	400	0
2018	PROVEEDORA DE PRODUCTOS Y SERVICIO DE OBRAS DE ADOQUINAMIENTO Y CONSTRUCCION PROSODAC CIA. LTDA.	0	0	0	0	0	0
2010	SERVICARTON CIA. LTDA.	154182,65	148910,82	1,035402599	122077,03	148910,82	0,819799595
2011	SERVICARTON CIA. LTDA.	0	196666,91	0	89265,69	196666,91	0,453892777
2012	SERVICARTON CIA. LTDA.	0	220118,58	0	90324,06	220118,58	0,410342734
2013	SERVICARTON CIA. LTDA.	0	254926,76	0	149184,89	254926,76	0,585206865
2014	SERVICARTON CIA. LTDA.	0	99734,94	0	0	99734,94	0
2015	SERVICARTON CIA. LTDA.	80000	160294,54	0,499081254	151503,88	160294,54	1,058022672
2016	SERVICARTON CIA. LTDA.	80801,94	212942,25	0,379454711	70304,8	212942,25	0,330158999
2017	SERVICARTON CIA. LTDA.	128801,94	250626,79	0,513919282	128801,94	250626,79	0,513919282
2018	SERVICARTON CIA. LTDA.	148801,94	283983,04	0,523981784	63289,03	283983,04	0,222862006
2010	SERVICUEROS S.A.	197448,5	267563,07	0,737951243	264049,87	267563,07	0,986869638
2011	SERVICUEROS S.A.	233509,02	335807,01	0,695366723	313016,36	335807,01	0,932131703
2012	SERVICUEROS S.A.	512805,21	508228,62	1,009004983	307557,99	508228,62	0,60515677

2013	SERVICUEROS S.A.	368027,98	937431,24	0,392591973	431027,33	937431,24	0,459796209
2014	SERVICUEROS S.A.	559394,6	1035431,55	0,540252613	559394,6	1035431,55	0,540252613
2015	SERVICUEROS S.A.	1202549,2	1079706,67	1,113773985	580789,68	1079706,67	1,85903212
2016	SERVICUEROS S.A.	1760243,14	1134790,9	1,551160782	693190,08	1134790,9	0,610852695
2017	SERVICUEROS S.A.	1990847,04	1121232,48	1,775588092	1990847,04	1121232,48	1,775588092
2018	SERVICUEROS S.A.	4793354,37	1089059,87	4,401369017	1070534,23	1089059,87	0,982989328
2010	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	33568,63	23137,32	1,450843486	38747,93	23137,32	1,674693958
2011	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	61333,08	18657,43	3,287327354	62534,74	18657,43	3,351733867
2012	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	48000	43422,01	1,105430172	30629,32	43422,01	0,705386968
2013	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0	72200,99	0	98381,48	72200,99	1,362605693
2014	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	56676,83	110254,57	0,514054247	56676,83	110254,57	0,514054247
2015	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	0	111866,37	0	150366,4	111866,37	0,743958557
2016	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	20499,58	56667,32	0,361753123	198557,79	56667,32	3,503920602
2017	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	33153,01	75691,49	0,438001815	33153,01	75691,49	0,438001815
2018	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	20497,02	79841,52	0,256721315	44173,98	79841,52	0,553270779
2010	TECNIPAN SA	0	20694,25	0	11035,45	20694,25	0,533261655
2011	TECNIPAN SA	2286,43	51635,16	0,044280486	18801,16	51635,16	0,364115459
2012	TECNIPAN SA	2651,43	18344,29	0,144537074	7273,8	18344,29	0,396515755
2013	TECNIPAN SA	2651,43	34160,32	0,077617247	2910,86	34160,32	0,085211731
2014	TECNIPAN SA	30230,68	23976,58	1,260842038	30230,68	23976,58	1,260842038
2015	TECNIPAN SA	29218,71	30321,71	0,963623424	12830,62	30321,71	2,363230304
2016	TECNIPAN SA	46921,71	37442,85	1,253155409	6136,89	37442,85	0,163900184
2017	TECNIPAN SA	57243,88	46206,48	1,238871258	57243,88	46206,48	1,238871258
2018	TECNIPAN SA	29158,29	48605,17	0,599900998	11760,89	48605,17	0,241967881
2010	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	229495,44	47783,48	4,802819719	56407,12	47783,48	1,180473251
2011	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	151161,2	46786,85	3,230847984	78753,05	46786,85	1,683230438
2012	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0	163391,08	0	131013,53	163391,08	0,801840162

2013	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	27404,58	163385,93	0,167729131	123113,47	163385,93	0,753513292
2014	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	75935,08	132466,02	0,573241953	75935,08	132466,02	0,573241953
2015	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	7586,31	87596,22	0,086605449	114921,77	87596,22	0,762224773
2016	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	7851,36	25172,89	0,311897442	244172,42	25172,89	9,699816747
2017	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	4000	-67075,76	-0,059634062	4000	-67075,76	-0,059634062
2018	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0	-12033,11	0	87937,29	-12033,11	-7,307943665
2010	TENERIA SAN JOSE C LTDA	297773,32	533591,11	0,558055249	1228542,36	533591,11	2,302404101
2011	TENERIA SAN JOSE C LTDA	525005,11	504353,3	1,04094711	1312567,45	504353,3	2,602476181
2012	TENERIA SAN JOSE C LTDA	488731,05	1113353,59	0,438971998	1443812,37	1113353,59	1,296813863
2013	TENERIA SAN JOSE C LTDA	449015,08	1330422,64	0,337498075	1385342,89	1330422,64	1,041280303
2014	TENERIA SAN JOSE C LTDA	475751,15	1351789,84	0,351941652	475751,15	1351789,84	0,351941652
2015	TENERIA SAN JOSE C LTDA	1346222,27	1369639,52	0,982902618	848958,24	1369639,52	1,613317894
2016	TENERIA SAN JOSE C LTDA	754575,98	1402662,56	0,537959736	1176398,76	1402662,56	0,838689784
2017	TENERIA SAN JOSE C LTDA	586061,08	1322593,21	0,443115143	586061,08	1322593,21	0,443115143
2018	TENERIA SAN JOSE C LTDA	759627,23	1336416,87	0,568405897	1566820,94	1336416,87	1,172404341
2010	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	2122377,44	1829078,97	1,160353093	657201,35	1829078,97	0,359307258
2011	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1413455,85	1680428,5	0,84112823	2238173,03	1680428,5	1,331906136
2012	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1940513,84	1673000,65	1,159900231	1613325,64	1673000,65	0,964330552
2013	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1268021,37	2105647,49	0,602200214	1890741,79	2105647,49	0,897938425
2014	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1511562,04	2208912,56	0,684301437	1511562,04	2208912,56	0,684301437
2015	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1182472,86	2187724,84	0,540503467	1954864,75	2187724,84	1,119118261
2016	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	878182,22	2218822,24	0,395787551	1921335,99	2218822,24	0,865926055
2017	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1040809,41	2082797,09	0,499717142	1040809,41	2082797,09	0,499717142
2018	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	1577220,71	2017477,19	0,781778707	1774132,37	2017477,19	0,879381625
2010	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0	53387,73	0	251614,14	53387,73	4,712958202
2011	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	0	326794,23	0	581114,01	326794,23	1,778226042
2012	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	289167,08	479812,87	0,602666369	617090,27	479812,87	1,286106123

2013	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	278938,04	663424,33	0,42045193	720485,89	663424,33	1,086010653
2014	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	219250,95	920987,87	0,238060627	219250,95	920987,87	0,238060627
2015	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	361645,98	2067662,26	0,174905731	664881,91	2067662,26	3,109818795
2016	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	494207,75	2277269,35	0,217017697	888958,27	2277269,35	0,390361496
2017	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	408467,64	2525352,69	0,16174677	408467,64	2525352,69	0,16174677
2018	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	702398,42	2792252,62	0,251552605	725107,73	2792252,62	0,259685576
2010	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	2210386,32	4347269,98	0,508453887	3323051,66	4347269,98	0,764399652
2011	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	2059576,8	5833128,94	0,35308268	6050027,51	5833128,94	1,037183915
2012	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	4085186,52	6406759,28	0,637636961	4865138,9	6406759,28	0,759375948
2013	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	2724775,22	7418400,89	0,367299538	3651323,2	7418400,89	0,492198151
2014	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	1996155,66	7725154,44	0,258396861	1996155,66	7725154,44	0,258396861
2015	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	2499958,41	7993679,9	0,312741871	5128895,92	7993679,9	1,558557636
2016	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	3596451,77	8085313,61	0,444812897	2420114,1	8085313,61	0,29932223
2017	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	3170646,52	8496830,97	0,37315636	3170646,52	8496830,97	0,37315636
2018	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	2836535,27	8362777,42	0,339185791	4018135,71	8362777,42	0,480478615
2010	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	140977,2	414742,74	0,339914811	178778,26	414742,74	0,431058202
2011	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	348725,87	435202,64	0,801295392	93874,48	435202,64	0,215702919
2012	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	844435,24	449582,29	1,878266246	181651,43	449582,29	0,404044897
2013	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	819502,2	460295,56	1,780382587	118272,51	460295,56	0,256949057
2014	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	971214,36	457085,7	2,124797079	971214,36	457085,7	2,124797079
2015	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	841561,52	478643,88	1,758220579	188952,33	478643,88	2,533146217
2016	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	0	0	0	0	0	0
2017	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	756757,12	507972,65	1,489759577	756757,12	507972,65	1,489759577
2018	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	703116,33	487642,73	1,441867758	166480,53	487642,73	0,341398569
2010	VARMA S.A.	65674	435603,48	0,150765554	639412,83	435603,48	1,467878149
2011	VARMA S.A.	90395,96	0	0	849500,67	0	0
2012	VARMA S.A.	240878,74	21130,89	11,39936557	429173,33	21130,89	20,31023445

2013	VARMA S.A.	248073,75	35736,56	6,941735578	462652,13	35736,56	12,94618536
2014	VARMA S.A.	285757,18	-223292,92	-1,279741337	285757,18	-223292,92	-1,279741337
2015	VARMA S.A.	40868,94	20507,66	1,992862179	1444738,92	20507,66	0,014194717
2016	VARMA S.A.	71990,93	8514,08	8,455514865	1213930,92	8514,08	142,5792241
2017	VARMA S.A.	341640,4	2101164,01	0,162595779	341640,4	2101164,01	0,162595779
2018	VARMA S.A.	379400,77	2222706,45	0,170693152	3669616,94	2222706,45	1,650967873
2010	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	28645,77	0	3439,08	28645,77	0,120055422
2011	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	33424	0	2440,28	33424	0,073009813
2012	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	35712,44	0	1832,44	35712,44	0,051310972
2013	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	437,48	42353,68	0,010329209	1489,11	42353,68	0,035158928
2014	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	54204,15	0	0	54204,15	0
2015	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	57294,47	0	14458,35	57294,47	3,962725346
2016	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	44133,8	0	93758,21	44133,8	2,124408277
2017	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	84691,77	0	0	84691,77	0
2018	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	0	89829,08	0	115766,78	89829,08	1,288745026